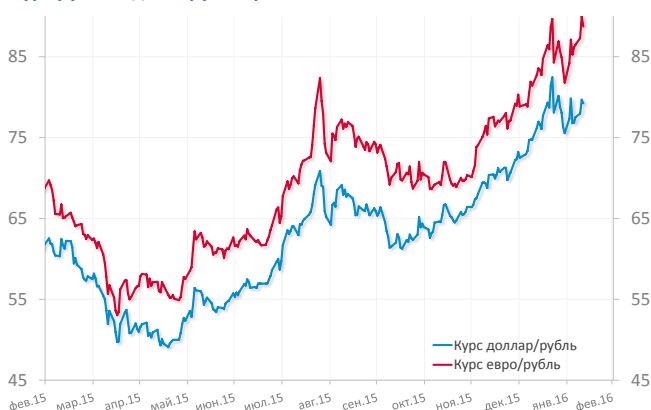


**Курс рубля к доллару и евро**



**Цена нефти сорта Brent**



**Цена нефти сорта Brent в рублях**



Данные: Thomson Reuters; Расчеты и оценки: Банк «Санкт-Петербург»

Основные макропоказатели*	Фев. 2016	Март 2016	I кв. 2016
Инфляция, % г/г	9-9,5%	9-9,5%	9-9,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ, %	11,0%	10,5-11%	10,5-11%

\*Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ - на конец периода

**НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:**

Курс доллара на падающей нефти вчера выходил выше 80 руб., но день закрыли ниже этого уровня. По формальным признакам консолидация курса в диапазоне 76-80 руб./долл. продолжается. Мы считаем, что период нестабильности на глобальных финансовых рынках подходит к концу. Это вселяет некоторый оптимизм для рубля, однако пока курс доллара находится выше 76 руб., нельзя уверенно говорить о повышении вероятности движения в сторону 70-71 руб./долл., которого мы ждем на горизонте ближайших месяцев. Консолидация пока продолжается.

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:**

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,5% до \$30,1/барр. Курс доллара вырос на 1,3% до 79,59 руб., а курс евро на 1,6% до 90,27 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,2% до 1829 п. Индекс РТС потерял 3,6%, закрывшись на отметке 671 п. Индекс ММВБ снизился на 1,1% до 1712 п.
  - В МИРЕ.** Цена американской нефти WTI вчера выходила на уровень 12-летних минимумов (\$26,2/барр.), а североморская Brent в моменте опускалась ниже \$30/барр. Волатильность на этом рынке сохраняется на максимальном уровне с 2009 года. 6-дневное снижение котировок WTI стало самым резким с января 2009 года.
  - Но сегодня торги на рынке нефти переполнены оптимизмом – цена обоих сортов нефти растет утром на 4-4,5%. Министр нефти ОАЭ вчера заявил в интервью Sky News Arabia, что никто из производителей нефти не будет сокращать добычу в одиночку, пока не будет полной кооперации всех участников этого рынка. Bloomberg озаглавил эту новость как “Every is ready to cooperate”.
  - Много слов и комментариев в появляется в последнее время, но мы пока не видим реальных действий по сокращению добычи от производителей нефти. 4 февраля Венесуэла сообщила, что шесть представителей ОПЕК вместе с Россией и Катаром готовы провести внеплановую встречу в феврале. Однако с того дня котировки нефти упали на 15%. Кому верить? Никому. Одно радует – крайне высокая волатильность на текущих уровнях говорит скорее о том, что ценовое дно где-то рядом.
  - Мировые финансовые рынки продолжает лихорадить. Уход инвесторов безрисковые активы – золото, евро и йену, облигации DM – продолжается. Но, на наш взгляд, период нестабильности подходит к концу. С начала года американские фондовые индексы снизились на 10-15%, европейские – на 14-20%, азиатские – на 17-20%. Как видно, вполне себе здоровая коррекция прокатилась на рынках акций. Золото достигло \$1250/унц., курс евро вырос до 1,30 к доллару США, доходность 10-летних трежериз упала до 1,7%.
  - В РОССИИ.** Вчера представители Минфина и ЦБ высказались о том, что обострившиеся разговоры о намеренной девальвации рубля для бюджетных целей являются необоснованными. Помимо этого глава ЦБ выступила вчера на встрече с руководителями банков в подмосковном пансионате «Бор». Глава регулятора отметила, что ЦБ считает вероятным достижение цели по инфляции в 4% к концу 2017 года. В ближайшей перспективе регулятор прогнозирует снижение инфляции до 8,3-8,7% по итогам февраля. По нашим расчетам до даты заседания 18 марта инфляция может снизиться до 8,2-8,3%, поэтому мы поддерживаем прогнозы ЦБ.
  - Также вчера были опубликованы данные по торговому балансу за декабрь 2015. Экспорт за месяц оказался на \$2,9 млрд. выше, чем в ноябре, даже в условиях падения цены на нефть. Средняя стоимость барреля Brent в декабре составила \$38 против \$43,7, т.е. оказалась на 14% ниже. Это означает, что положительная оценка сальдо текущего счета платежного баланса за 2015 год может быть пересмотрена в сторону увеличения.
  - Таким образом, несмотря на падение нефти, фундаментальные позиции рубля остаются довольно устойчивыми. После достижения большей определенности с параметрами бюджета рубль, на наш взгляд, может показать укрепление на фоне снижения опасений.
  - Локальную поддержку российской валюте окажет начало налогового периода в понедельник 15 февраля. Пик выплат придется на 25 февраля.
- ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**
- 12 фев. 13:00 – промышленное производство Еврозоны в декабре
  - 12 фев. 16:30 – розничные продажи в США в январе
  - 12 фев. 21:00 – число действующих буровых установок в США от Baker Hughes

Для консультации по динамике валютных курсов обращайтесь по телефону (812)332-79-23.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

По инструментам управления валютой Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 и [FinMarkets@bspb.ru](mailto:FinMarkets@bspb.ru).

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ****ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А  
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

---

**Аналитическое управление****Дмитрий Шагардин**, начальник Аналитического управления

email: [Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Ольга Лапшина**, зам. начальника Аналитического управления

email: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-80

**Андрей Кадулин**, аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

---

*Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ПАО «Банк «Санкт - Петербург».*

*Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:*

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобретать ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

*Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.*

*Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ПАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.*

*Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ПАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ПАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.*

*ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.*

*Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.*

*Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.*

*Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ПАО «Банк «Санкт-Петербург». ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.*

*© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».*