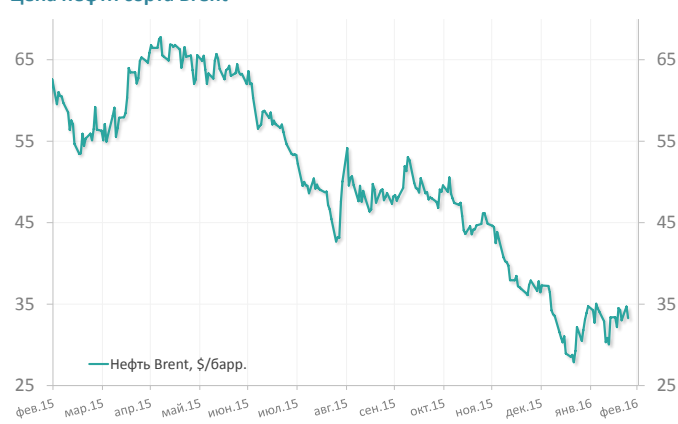


**Курс рубля к доллару и евро**



**Цена нефти сорта Brent**



**Цена нефти сорта Brent в рублях**



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

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

Основные макропоказатели	Фев. 2016	Март 2016	I кв. 2016
Инфляция, % г/г	8-8,5%	8-8,5%	8-8,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ, %	11,0%	10,5-11%	10,5-11%

**НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:**

Высокая волатильность в нефти сохраняется. Сегодня утром котировки Brent находятся на уровне \$34/барр. Нефть в последние недели торгуется в диапазоне \$32-36/барр., а курс доллара 75-77,5 руб. На данный момент весомых причин для выхода из данного коридора мы не видим. Возможно, ситуация изменится уже в ближайшие недели – скоро нас ожидают заседания ФРС и ЕЦБ, решения которых могут подстегнуть спрос на рискованные активы.

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:**

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 3,4% до \$34,4/барр. Курс доллара снизился на 1,7% до 75,71 руб., а курс евро на 2,6% до 83,40 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,4% до 1930 п. Индекс РТС прибавил 1,6%, закрывшись на отметке 738 п. Индекс ММВБ вырос на 0,2% до 1797 п.
- **В МИРЕ.** В Хьюстоне продолжается “нефтяная” неделя CERAWeek от IHS Energy. Первые новости, как известно, были негативными для рынка – саудовский министр нефти заявил, что не ожидает сокращения производства, а министр нефтедобычи Ирана назвал “нелепыми” и “нереальными обязательствами”, которые перед страной поставили СА, РФ, Венесуэла и Катар. Вчера глава сланцевой компании Pioneer Natural Resources заявил, что для роста добычи из сланца (light tight oil) нужны цены на нефть \$60-70/барр.
- Согласно свежему среднесрочному прогнозу Международного Энергетического Агентства (IEA), потребление нефти в мире ежегодно будет расти на 1,2 млн. барр. в сутки. Поэтому глобальный спрос превысит отметку в 100 млн. барр. в сутки уже в 2019-2020 гг.
- IEA не ждет резкого роста цены на нефть в обозримом будущем из-за накопленных запасов. Агентство ожидает, что спрос на нефть превысит предложение в 2017 году, но за три года с 2014 по 2016 гг. в мире будет накоплено 1,46 млрд. барр. избыточных резервов. Именно переизбыток нефти в хранилищах является причиной давления на нефтяные котировки. Даже когда на рынке возникнет дефицит, текущих запасов хватит еще на несколько лет бесперебойных поставок сырья на рынок. Наступила эра дешевой нефти, намекает IEA. Но мы считаем, что десятилетие нефтяного суперцикла в сырье завершилось в 2011 году вместе с началом охлаждения развивающихся экономик.
- IEA полагает, что цены на нефть к 2020 году будут выше \$80/барр. Агентство считает, что производство сланцевой нефти в США в 2016 году упадет на 600 тыс. барр. в сутки по сравнению с 2015 г., и еще на 100 тыс. барр. в сутки в 2017 году.
- Данные по запасам и производству нефти в США оказывают на рынок серьезное влияние. Вчерашняя статистика по недельным запасам нефти в США от DOE показала прирост на 3,5 млн. барр. в сутки. (ждали 2,4 млн.). Снижение коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов составило 5 млн. барр. за прошлую неделю. Производство нефти за неделю сократилось на 33 тыс. барр. в сутки до 9,135 млн. барр. в сутки.
- Мексика планирует подключиться к обсуждению вопроса о заморозке уровня добычи нефти с крупнейшими игроками рынка. Хороший знак, на наш взгляд.
- Вчера были опубликованы данные по деловой активности в секторе услуг в США. Индекс резко обвалился 53,2 п. в январе до 49,8 пунктов в феврале. Декабрьское повышение ставки похоже отразилось и на промышленности, и на секторе услуг.
- **В РОССИИ.** Минфин начал строить долгосрочные планы функционирования в новых реалиях низких цен на нефть. Так, по словам Орешкина, рассматривается возможность возрождения бюджетного правила, от которого пришлось отказаться в прошлом и в этом году. Теперь в качестве пограничной цены говорят о \$50/барр. Если цены уходят выше, то Минфин пополняет фонды, покупая зарубежные активы, а в периоды низких цен их продает для финансирования расходов. В первую очередь, это позволит стабилизировать бюджет, защищая его от подобных шоков, но с другой стороны этот механизм напоминает квазинтервенции, которые будут оказывать влияние на валютный рынок. Конечно, Центральный Банк без восторга воспринял выпады в сторону своего детища – свободноплавающего рубля и дал понять, что идея бюджетного правила требует «обсуждения и уточнения», но при этом не искажает ситуацию на валютном рынке, а является фундаментальным фактором.

**ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**

- 25 фев. 16:30 – заказы на товары длительного пользования, США
- 26 фев. 18:00 – частные расходы и доходы, США
- 26 фев. 21:00 – число действующих буровых установок, США

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 приобрести 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».*