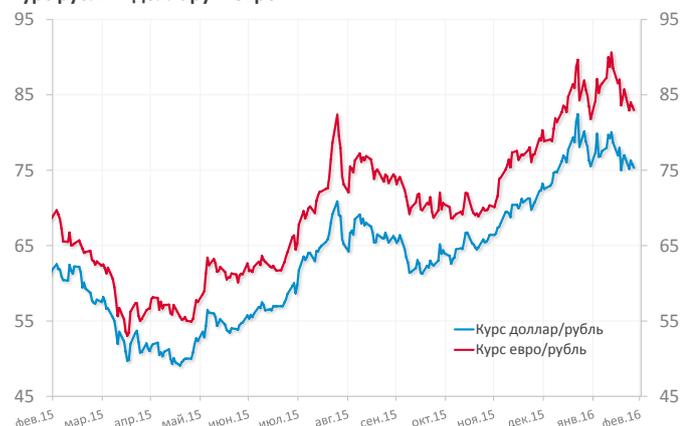


Курс рубля к доллару и евро



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:

Курс доллара вновь торгуется на уровне 75 руб., прижавшись к границе минимумов последних недель. Закрепление курса ниже этой отметки резко повысит шансы на движение в сторону 70-71 руб./долл. Волатильность в рубле заметно снизилась, характер движения цены говорит о том, что вскоре можем увидеть довольно резкие движения. Но вопрос тайминга – один из самых сложных. Вполне вероятно, что волна негатива еще может накрыть до середины марта, когда пройдет череда квартальных экспираций. Но в среднесрочном периоде, на наш взгляд, вероятность укрепления курса рубля превышает вероятность его ослабления.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,6% до \$35,3/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 75,39 руб., а курс евро на 0,4% до 83,05 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,1% до 1952 п. Индекс РТС прибавил 1,1%, закрывшись на отметке 746 п. Индекс ММВБ вырос на 0,4% до 1804 п.
- В МИРЕ.** На внешних рынках ситуация достаточно стабильная. Американские и европейские рынки акций за последнюю неделю восстановили позиции после серьезных распродаж января и февраля. Азиатские рынки завершают ростом вторую неделю подряд. Нефть Brent снова выше \$35/барр.
- Народный Банк Китая сегодня заявил о возможности дополнительного смягчения денежно-кредитной политики. Это придало рынкам дополнительный позитивный импульс в конце недели. Кстати говоря, согласно недавнему опросу глобальных инвесторов VofA, ситуация в китайской экономике является риском #1. На втором месте значится падение цен на нефть, на третьем – геополитические риски. Слабость экономического роста – на четвертом. Ужесточение монетарной политики ФРС, кстати, находится в нижней части списка.
- Венесуэла, Катар, С.Аравия и Россия договорились о проведении встречи в марте. Напомним, что совсем недавно эти страны приняли совместное решение сохранять и не превышать в среднем в 2016 году объем добычи нефти выше уровня января. Напомним, что добыча России в январе 2016 года составила 10,8 млн. барр. в сутки, Саудовской Аравии – 10,2 млн. барр. в сутки, Венесуэлы – 2,46 млн. барр. в сутки, и Катара – 0,65 млн. барр. в сутки. Совокупная добыча этих стран составляет 24,1 млн. барр. в сутки, что эквивалентно 25% всей мировой добычи. Это значительная доля, при этом Россия и С.Аравия являются крупнейшими нефтедобывающими странами в мире на данный момент.
- В середине марта на глобальных рынках пройдет череда экспираций срочных контрактов (в т.ч. и квартальных). С учетом накопленного объема коротких позиций по всему спектру рискованных активов, к моменту экспирации рынки могут продаваться вниз. А уже после этого может начаться довольно хороший отскок по всем фронтам. Позитива, кстати, могут добавить решения ведущих мировых центробанков – заседание ЕЦБ состоится 10 марта, Банка Японии – 15 марта, а ФРС США – 16 марта. Банк России проведет заседание 18 марта. От всех ждут голубиных комментариев, смягчение монетарной политики на повестке дня.
- В РОССИИ.** Глава ЦБР Набиуллина, министр финансов РФ Силуанов примут участие во встрече G-20 в Шанхае.

Рост инфляции за прошедшую неделю составил 0,2%. Годовой темп роста инфляции замедлился до 8,3%. Мы ожидаем, что к концу первого квартала инфляция в РФ составит 8,2-8,4%, т.е. стабилизируется около текущих уровней. Ускорения инфляционного давления из-за прошедшего в конце прошлого и начале этого года ослабления курса рубля пока не происходит. «Эффект переноса» валютного курса на инфляцию снижается.

Снижение уровня реальных заработных плат россиян, делеверидж на уровне домохозяйств – все это дефляционные факторы. Всплеск инфляции в конце 2014-2015 гг. во многом объясняется разовым фактором – девальвацией рубля. Но уже в этом году этот эффект сойдет на нет и темпы инфляции к концу года замедлятся до 8-9% при отсутствии внешних шоков. Это подразумевает проведение более мягкой политики со стороны регулятора – мы ожидаем снижения уровня ключевой ставки ЦБ РФ до 10% в базовом сценарии.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 26 фев. 18:00 – частные расходы и доходы, США
- 26 фев. 21:00 – число действующих буровых установок, США

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

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

Ольга Лапшина, зам. начальника Аналитического управления

email: Olga.A.Lapshina@bspb.ru

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

Андрей Кадулин, аналитик

email: 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».