

**Индикативные ставки по депозитам
Банка "Санкт-Петербург"**

Срок	RUB
квартал	10,50%
полгода	10,50%
9 месяцев	10,50%
год	10,50%

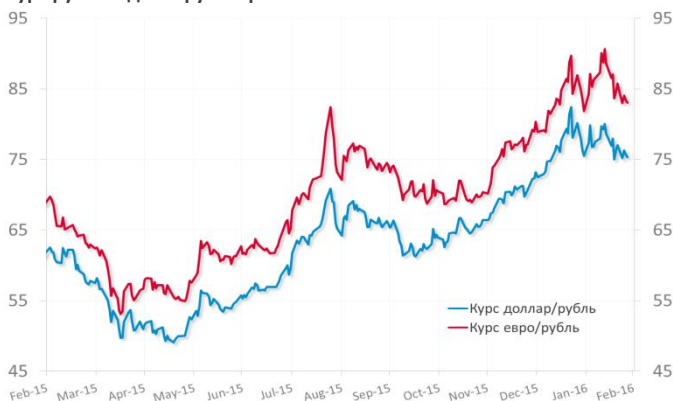
**Индикативные котировки форвардных контрактов
Банка "Санкт-Петербург" актуальные на 10.00 мск**

Исполнение	USD	EUR	EURUSD
1 нед	74.20	80.76	1.0872
1 мес	74.65	81.32	1.0880
3 мес	75.82	82.77	1.0902
1 год	81.09	89.33	1.1024

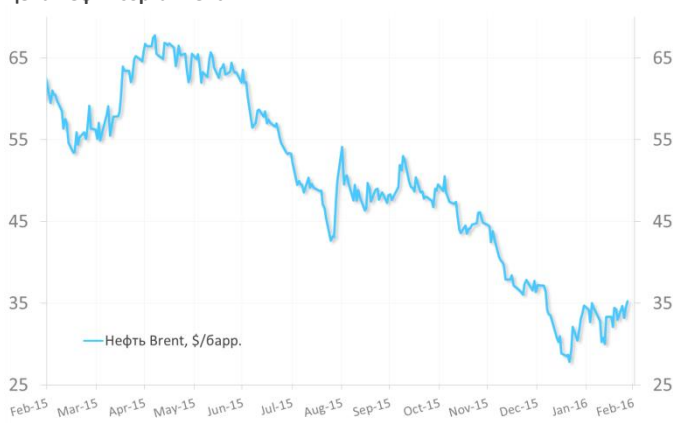
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ - на конец периода

Основные макропоказатели	Фев. 2016	Март 2016	1 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%

Курс рубля к доллару и евро



Цена нефти сорта Brent



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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Наблюдаемое сегодня закрепление курса рубля ниже отметки в 75 руб./долл. резко повышает шансы на движение в сторону 70-71 руб./долл. Волатильность в рубле заметно снизилась, характер движения цены говорит о том, что весьма вероятны довольно резкие движения.

Важнейшее событие недели на внешних рынках состоится в пятницу – публикация данных по рынку труда США за февраль 2016 года, которые особо важны для участников рынка, т.к. это крайние данные перед ближайшим заседанием ФРС США.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,5% до \$36/барр. Курс доллара снизился на 1,3% до 75,2 руб., а курс евро на 1,8% до 81,84 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,8% до 1932 п. Индекс RTS прибавил 1,5%, закрывшись на отметке 769 п. Индекс MMBV вырос на 1,3% до 1840 п.
- В МИРЕ.** Опубликованные сегодня утром индексы деловой активности (PMI) за февраль указали на то, что китайская экономика ускорила замедление в феврале. Однако вчерашнее смягчение монетарной политики со стороны Народного Банка Китая через понижение ставки резервирования для банков должно снизить риски дальнейшего охлаждения экономики.
- Индекс деловой активности в обрабатывающих отраслях Китая по оценкам Caixin упал до 48 пунктов в феврале против 48,4 в январе. Официальный PMI manufacturing снизился до 49 пунктов в феврале против 49,4 пунктов в январе.
- Внутренний спрос остается слабым – компонента новые экспортные заказы показала рост, в то время как общий уровень новых заказов упал. Но внутренний спад может быть временным – играет роль сезонный фактор, так как празднование нового года по лунному календарю каждый год смещается по времени.
- Официальный индекс PMI сектора услуг также оказался чуть ниже январских уровней – 52,7 пункта против 53,5. Но индекс остается выше 50 пунктов, отделяющих рост от падения. Сектор услуг Китая продолжает расти умеренными темпами. Мы не склонны драматизировать ситуацию в китайской экономике. Замедление темпов роста – это нормальное явление в условиях трансформации экономической модели с «инвестиционной» на модель «внутреннего спроса». Более того, у Китая еще есть возможности для дальнейшего смягчения монетарной политики.
- Нефть Brent пытается закрепиться выше \$36/барр. Если это случится, следующей целью видим уровни \$39-40/барр.
- Сложно сказать, что конкретно может стать триггером для такого роста. Сегодня и завтра будут публиковаться данные по запасам нефти и нефтепродуктов в США за прошлую неделю. Избыточные запасы нефти являются одной из важнейших причин того, почему цены на нефть будут оставаться подавленными в ближайшие годы. По оценкам IEA объем накопленных избыточных запасов нефти составит в 2016 году 1,5 млрд. барр. Если из запасов будет расходоваться примерно 1 млн. барр. в сутки, то процесс их полного опустошения займет 4 года. Это для понимания уровня переизбытка.
- В РОССИИ.** Вчера ЦБ РФ опубликовал данные по денежной массе за январь, рост ее составил 10,8% г/г против 11,5% в декабре. Отметим, что в декабре наблюдается традиционный всплеск денежного предложения из-за бюджетных трат конца года, при этом темпы роста обычно снижаются в течение первого квартала каждого года.
- Тем не менее, стоит отметить, что годом ранее темпы роста денежного предложения даже в условиях «бюджетного всплеска» начала года составили лишь 2-4%. Таким образом, в условиях экономического спада темпы роста денежного предложения постепенно ускоряются, идея монетарного стимулирования экономики посредством бюджетных средств (напомним, что ЦБ сокращает рефинансирование и сохраняет ключевую ставку на уровне 11%) воплощается в жизнь, однако в довольно ограниченном виде. Стоит отметить, что в перспективе T+12 мес. это может стать фактором ускорения инфляции, однако в коротком периоде существенного влияния на рост цен оказать не должно. Напомним, что в последние недели инфляция показывает значимое замедление до уровня 8,3% г/г. Данное движение повышает вероятность снижения ключевой ставки ЦБ РФ на заседании 18 марта. Рынок по-прежнему закладывает такую вероятность в котировки рублевых долговых бумаг.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 01.03.2016 04:00 – индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг и обрабатывающих отраслях за февраль, Китай
- 01.03.2016 – индексы PMI обрабатывающих отраслей в феврале, Еврозона и Россия
- 01.03.2016 18:00 – индекс ISM обрабатывающих отраслей в феврале, США
- 02.03.2016 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 02.03.2016 16:15 – оценка занятости в частном секторе в феврале от ADP, США
- 02.03.2016 18:30 – запасы и производство нефти и нефтепродуктов за неделю от DOE, 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 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».