

Индикаторы рынка

		%1D	%1W	%YTD
Валютные курсы				
USD/RUB, ЦБ РФ	79,55	+0,9% ▲	+1,6% ▲	-21,8% ▼
EUR/RUB, ЦБ РФ	93,35	+0,0% ▲	+2,5% ▲	-12,0% ▼
CNY/RUB, ЦБ РФ	11,07	+0,0% ▲	+1,6% ▲	-17,6% ▼
CNY/RUB, MOEX	11,06	+0,1% ▲	+1,1% ▲	-19,3% ▼
Долговой рынок				
RGBI, п.	118,5	+0,2% ▲	+0,5%▲	+11,1% ▲
RUONIA, %г.	19,11%	+1 бп ▲	-10 бп▼	-136 бп ▼
ОФЗ-ИН, %г.	9,00%	-5 бп ▼	-10 бп ▼	-61 бп ▼
ОФЗ 10Y, %г.	14,12%	-6 бп ▼	-12 бп ▼	-142 бп ▼
UST 10Y, %г.	4,40%	-3 бп ▼	-4 бп ▼	-18 бп ▼
Фондовые индексы				
iMOEX, шт.	2 772,4	-1,3% ▼	-0,4% ▼	-3,8% ▼
PTC, шт.	1 097,8	-2,1% ▼	-2,0% ▼	+22,9% ▲
S&P 500, шт.	6 388,6	+0,4% ▲	+1,5% ▲	+8,6% ▲
MSCI EM, шт.	1 257,8	-0,8% ▼	+0,7% ▲	+17,0% ▲
Товарный рынок				
Brent, \$/барр.	68,4	-0,7% ▼	-1,2% ▼	-8,3% ▼
Золото, \$/унц.	3 346,6	-0,4% ▼	-0,1% ▼	+28,2% ▲
Индекс BCOM, п.	103,5	-0,7% ▼	-1,6% ▼	+4,7% ▲

Источник данных: Cbonds, Банк России
28.07.2025

Прогнозные диапазоны

	Июль	3 кв.'25	4 кв.'25
Ключевая ст., %г.	17,0-19,0%	16,0-19,0%	14,0-18,0%
Инфляция, %г/г	8,9-9,7%	7,9-8,8%	6,3-7,4%
USD/RUB	76-85	79-92	82-97
EUR/RUB	89-99	90-105	93-110
CNY/RUB	10,6-11,9	11,0-12,8	11,4-13,5

Важные события дня

- США: индекс производственной активности от ФРБ Далласа в июле – 17:30 МСК
Прогноз: -9,5 п.; Предыдущий: -12,7 п.
- Россия: индекс потребительских настроений от ЦБ РФ в июле
Прогноз: -; Предыдущий: 104,0 п.
- Россия: комментарий ЦБ РФ по кредиту экономике и денежной массе в июне
- Россия: комментарии ЦБ РФ по инфляции в регионах в июне
- Мир: заседание мониторингового комитета ОПЕК+

Григорьев Виктор, БСПБ
research@bspb.ru

В центре внимания

На прошлой неделе мировой рынок показывал восходящую динамику. Инвесторы в первую очередь отыгрывали новости о ходе торговых переговоров и события стартовавшего сезона отчетности. Выходящая статистика при этом была смешанной. Российский рынок по итогам недели снизился. **Банк России ожидаемо снизил ставку на 200 б.п., но не дал инвесторам выраженных мягких сигналов (см. развернутый комментарий)**, что вкупе с геополитическими новостями оказало давление на акции. Индекс RGBI, впрочем, вырос по итогам недели.

Глобальный рынок на этой неделе в первую очередь будет следить за **новостями вокруг вступления в силу пошлин США 1 августа**. При этом в середине недели фокус инвесторов сместится на **итоги заседания ФРС**. Пока вероятность снижения ставки в США видится низкой, но возможное смягчение сигналов регулятора способно оказать поддержку рисковым активам. В ближайшие дни также выйдет целый ряд экономической статистики, в том числе первая оценка ВВП США во втором квартале и июльские данные по американскому рынку труда. В России на этой неделе тоже выйдет пул данных – в частности, Росстат опубликует июньский доклад «Социально-экономическое положение России», а **Банк России выпустит полные данные июльского опроса инфОМ**.

Нефть и рубль

На прошлой неделе нефтяные цены умеренно снизились. Новости о заключении ряда торговых договоренностей США в моменте компенсировались опасениями роста предложения черного золота. Сегодня фьючерсы Brent торгуются у \$68,8/барр. В целом у котировок остается потенциал вновь уйти к \$69,5/барр. в случае дальнейшей деэскалации «торговых войн».

Рубль за прошедшую неделю ослабился. Снижение ключевой ставки, не столь позитивные геополитические новости, а также, вероятно, последствия от введенных ранее санкций ЕС оказывают давление на российскую валюту. Сегодня курс CNYRUB находится у 11,04 руб./юань. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. В текущих условиях курс попытует закрепиться на уровнях выше 11 руб./юань, но в моменте на фоне пока еще идущего налогового периода он способен временно уходить ниже этих отметок.

Заседание Банка России

В пятницу ЦБ РФ ускорил процесс смягчения ДКП, снизив ключевую ставку на 200 б.п. до 18% годовых. С другой стороны, регулятор вновь сохранил нейтральный сигнал, а глава Банка России подчеркнула, что на заседании не рассматривалось еще более сильное снижение ставки – «на столе» были лишь варианты снижения на 100, 150 и 200 б.п. В обновленных прогнозах регулятора были снижены среднегодовые ориентиры по ключевой ставке на текущий год с 19,5%-21,5% до 18,8-19,6% (что по верхней границе допускает длительную неизменность ставки), а на 2026 год ожидания ЦБ по средней ставке уменьшились на 1 п.п. до 12-13%. При этом риторика регулятора осталась осторожной: председатель вновь подчеркнула допустимость пауз в процессе смягчения ДКП. Таким образом, конкретно вводные с заседания пока не располагают к снижению прогнозов по дальнейшей динамике ставки, более важными будут сигналы от выходящей далее статистики. При сохранении текущих трендов (в чем еще предстоит убедитьсяся) Банк России может снизить ставку на 200 б.п. и на сентябрьском заседании.

График. Сравнение отдельных параметров обновленного среднесрочного прогноза ЦБ РФ

Год	Банк России					
	2025		2026		2027	
Дата составления	апрель	июль	апрель	июль	апрель	июль
Инфляция, % г/г	7,0 - 8,0	6,0 - 7,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Ключевая ставка, % среднее за год	19,5 - 21,5	18,8 - 19,6	13,0 - 14,0	12,0 - 13,0	7,5 - 8,5	7,5 - 8,5
ВВП, % г/г	1,0 - 2,0	1,0 - 2,0	0,5 - 1,5	0,5 - 1,5	1,5 - 2,5	1,5 - 2,5

Источник данных: Банк России



График 1. Динамика цен на нефть

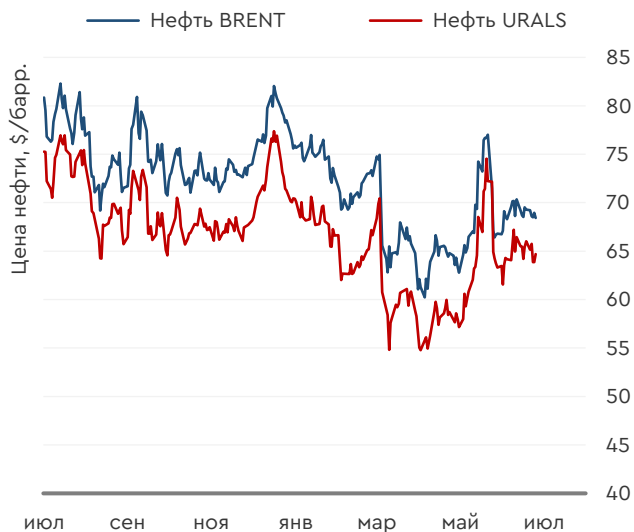


График 2. Динамика доллара США и евро к рублю

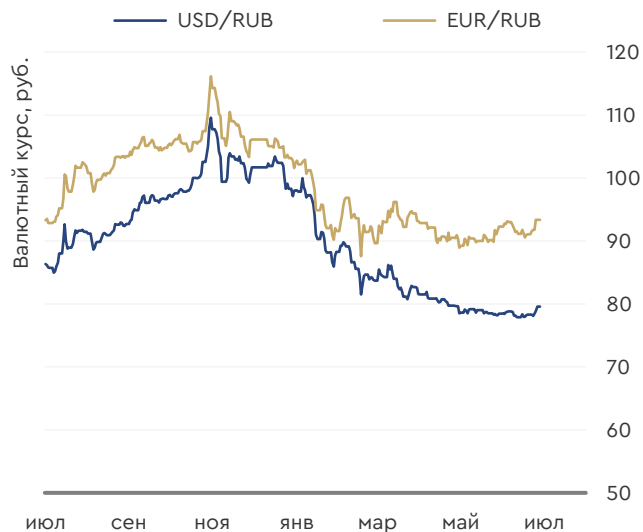


График 3. Карта рынка ОФЗ

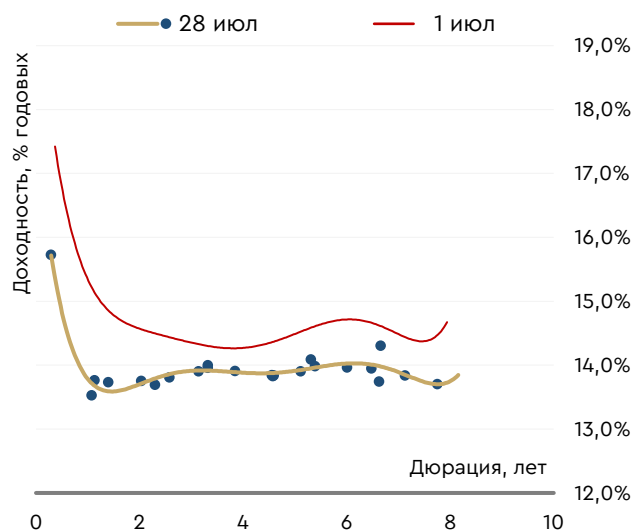


График 4. Динамика фондовых индексов

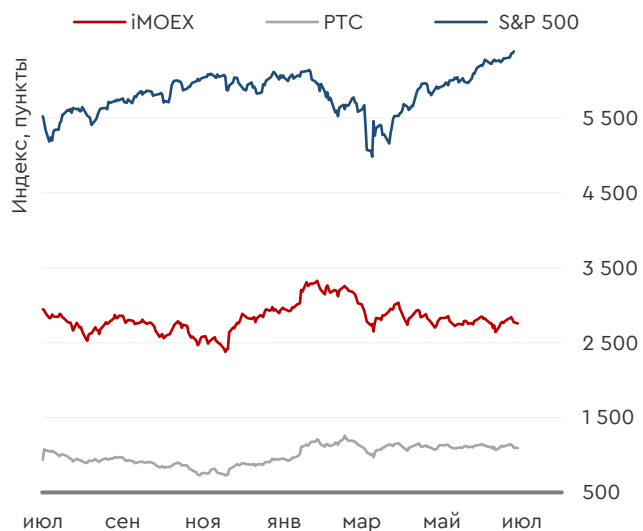


График 5. Прогноз годовой инфляции

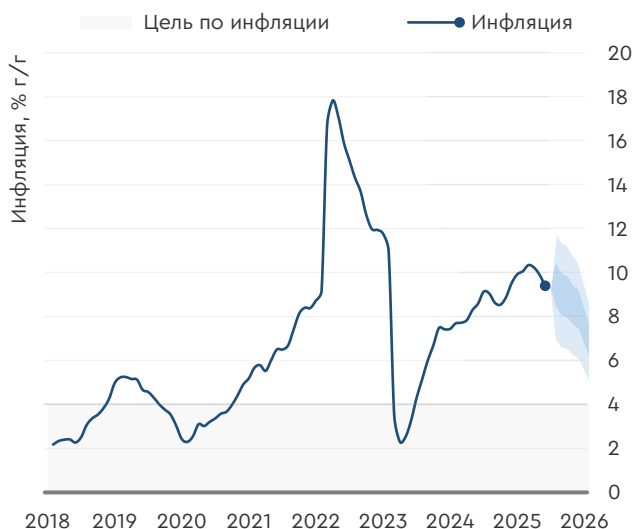


График 6. Прогноз ключевой ставки Банка России



Источник данных: БСПБ, Cbonds, 28.07.2025

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ПАО «Банк «Санкт-Петербург»

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А

www.bspb.ru

8 (800) 222-50-50, 8 (812) 329-50-50

Представленный информационно-аналитический материал (далее и по тексту также – «Материал») подготовлен ПАО «Банк «Санкт - Петербург» (далее и по тексту также «Банк»).

Обращаем Ваше внимание на следующие существенные условия, факты и обстоятельства в связи с Материалом.

Материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Банк, а равно как и его работник и/или уполномоченный представитель, любым образом предоставляя Материал лицу или лицам (далее и по тексту также «Потребитель Материала»), включая лиц, самостоятельно ознакомившихся с Материалом или получивших любым образом информацию из Материала или связанную с Материалом, не оказывает Потребителю Материала какого-либо инвестиционного консультирования и/или не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. В случае принятия решения о заключении какой-либо сделки/договора, такое решение принимается Потребителем Материала, не полагаясь на Материал как на индивидуальную инвестиционную рекомендацию, а исключительно самостоятельно и/или с привлечением сторонних (третьих) лиц, не связанных с Банком и не являющихся работниками Банка.

Настоящий Материал ни в какой мере: 1) не является рекламой; 2) не носит характер любой оферты (предложения); 3) не имеет в качестве основной цели продвижение каких-либо объектов в виде ценных бумаг и/или производных финансовых инструментов, и/или финансовых услуг, в том числе объектов, информация о которых приведена или содержится любым образом в Материале (далее и по тексту также – «Объект» или «Объекты»); 4) не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов; 5) не включает любых гарантий или обещаний относительно прогнозов или результатов; 6) не направлен на побуждение приобретать, продавать, обменивать или совершать какие-либо сделки с одним или несколькими Объектами; 7) должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к Банку, включая его органы и работников, а также к третьим лицам, включая тех, информация о которых тем или иным образом имеется в Материале.

Вся информация и сведения, содержащиеся в Материале, получены Банком из открытых публичных источников, которые Банк, по своему усмотрению, рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, а также не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и Банк, 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 Материала и информации. Банк, включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) Потребителя Материала, любых третьих лиц, а также за любые убытки и/или за любой ущерб, возникший или могущий возникнуть в связи с любым использованием Материала или информации и/или сведений, размещенных в Материале или связанных с ним дополнительных сведениях и данных, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений как в самом Материале, так и в прочих связанных с ним сведений и данных.

Любая приведенная в Материале информация может измениться, быть изменена и/или дополнена Банком в любое время без предварительного уведомления Потребителя Материала или третьих лиц. Вместе с тем, Банк не имеет каких-либо обязательств по внесению в Материал исправлений, изменений и/или дополнений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

Банк не дает заверений и гарантий, что Материал предназначен для каждого из его получателей или Потребителей Материала. Каждый Потребитель Материала самостоятельно принимает решение о совершении любого рода сделки или операции, самостоятельно и за свой счет несёт различного рода риски, включая риск убытков. Понимание Материала и принятие решений о совершении сделок и операций с Объектами требуют или могут требовать от Потребителя Материала соответствующих специальных знаний и/или опыта, а в ряде случаев отнесения или признания Потребителя Материала к квалифицированным инвесторам или отнесения к иному установленному законодательством статусу.

Информация в Материале подвержена влиянию различных рисков, в том числе неопределенности или иных факторов, которые находятся вне пределов контроля Банка и возможности точного прогнозирования, вследствие чего представленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

Все существенные условия и данные относительно Объектов, информация о которых содержится в Материале, в большинстве случаев требует более детального изучения, а также необходимости ознакомления с документами относительно каждого конкретного Объекта.

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. © 2025 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».