

Индикаторы рынка

		%1D	%1W	%YTD
Валютные курсы				
USD/RUB, ЦБ РФ	82,22	+3,3% ▲	+5,3% ▲	-19,1% ▼
EUR/RUB, ЦБ РФ	95,00	+1,9% ▲	+3,5% ▲	-10,5% ▼
CNY/RUB, ЦБ РФ	11,43	+2,8% ▲	+5,0% ▲	-14,9% ▼
CNY/RUB, MOEX	11,42	+0,7% ▲	+4,4% ▲	-16,7% ▼
Долговой рынок				
RGBI, п.	118,9	-0,2% ▼	+0,9% ▲	+11,5% ▲
RUONIA, %г.	18,48%	-64 бп ▼	-62 бп ▼	-199 бп ▼
ОФЗ-ИН, %г.	8,93%	0 бп ●	-8 бп ▼	-68 бп ▼
ОФЗ 10Y, %г.	14,10%	+7 бп ▲	-14 бп ▼	-144 бп ▼
UST 10Y, %г.	4,34%	-8 бп ▼	-1 бп ▼	-24 бп ▼
Фондовые индексы				
iMOEX, шт.	2 758,3	+1,0% ▲	-2,4% ▼	-4,3% ▼
PTC, шт.	1 056,8	-2,2% ▼	-7,3% ▼	+18,3% ▲
S&P 500, шт.	6 370,9	-0,3% ▼	+1,0% ▲	+8,3% ▲
MSCI EM, шт.	1 252,3	-0,2% ▼	+0,3% ▲	+16,4% ▲
Товарный рынок				
Brent, \$/барр.	72,5	+3,5% ▲	+5,7% ▲	-2,9% ▼
Золото, \$/унц.	3 325,0	-0,4% ▼	-1,8% ▼	+27,4% ▲
Индекс VCOM, п.	103,2	-0,3% ▼	-1,5% ▼	+4,3% ▲

Источник данных: Cbonds, Банк России
30.07.2025

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: изменение числа занятых от ADP в июле – 15:15 МСК
Прогноз: 78 тыс.; Предыдущий: -33 тыс.
- США: первая оценка ВВП во втором квартале – 15:30 МСК
Прогноз: 2,4% SAAR; Предыдущий: -0,5% SAAR
- Россия: уровень безработицы в июле – 19:00 МСК
Прогноз: 2,3%; Предыдущий: 2,2%
- Россия: недельная инфляция – 19:00 МСК
Прогноз: -; Предыдущий: -0,05% н/н
- США: решение ФРС по ставке – 21:00 МСК
Прогноз: 4,5%; Предыдущий: 4,5%

Григорьев Виктор, БСПБ
research@bspb.ru

В центре внимания

Во вторник мировой рынок тяготел к снижению. Инвесторы отыгрывали смешанные цифры из выходящей отчетности фирм и из публиковавшейся вчера статистики. Так, вчерашние **данные неожиданно показали сокращение торгового дефицита США в июне (см. развернутый комментарий)**, а также более слабый, чем ожидалось, рост цен на жилье в США за май. Кроме того, число открытых на американском рынке вакансий за июнь сократилось с 7,71 млн до 7,44 млн (прогноз 7,55 млн). Российский рынок вчера рос в рамках коррекции. При этом принципиально значимых локальных событий во вторник не было.

Сегодняшний день будет насыщенным на важные для глобального рынка события. **Вечером состоится заседание ФРС**, на котором ставка вряд ли будет снижена, но риторику регулятор все же может несколько смягчить. При этом излишняя мягкость со стороны ФРС сейчас может восприниматься негативно, как сигнал о потере независимости главного для рынка регулятора. Кроме того, днем инвесторы будут оценивать **первые оценки по ВВП США и еврозоны за второй квартал**, а также июльские оценки занятости на американском рынке труда от ADP. В России сегодня также выйдет целый ряд статистики. **Росстат, помимо традиционных недельных данных по инфляции, опубликует большой пул июньских данных**. Особый интерес среди них будут представлять цифры по рынку труда и по розничным продажам.

Нефть и рубль

Вчера нефтяные цены продолжили активно расти. На фоне дальнейших заявлений президента США сырьевой рынок дополнительно закладывал в цены риски, связанные с введением пошлин и вторичных санкций на покупателей российской нефти. Сегодня фьючерсы Brent торгуются у \$72,5/барр. В моменте котировки могут снижаться в рамках коррекции, но в условиях сохранения опасений перебоев в поставках РФ цены пока должны остаться выше \$71/барр.

Рубль во вторник вновь ослабился. Снизившееся в моменте предложение валюты со стороны экспортеров вкупе с опасениями скорого введения санкций США продолжило оказывать давление на российскую валюту. Сегодня курс CNYRUB находится у 11,38 руб./юань. Другие валюты ЕМ с утра двигаются разнонаправленно. В целом курс в текущих условиях может пока задержаться выше 11,35 руб./юань.

Внешнеторговая статистика в США

Вчерашние данные за июль неожиданно показали сокращение торгового дефицита США с \$96,4 млрд до \$86,0 млрд (прогноз \$98,4 млрд). В первую очередь такая динамика обязана снижению импорта сразу на 4,2% м/м до \$264,2 млрд, минимальных уровней с марта прошлого года. Экспорт при этом снизился лишь на 0,6% м/м до \$178,2 млрд. Вероятно, падение импорта США связано с ослабившимися опасениями относительно «торговых войн», особенно относительно Китая. Если в прошлые месяцы бизнес осуществлял активные закупки товаров до их возможного удорожания, то в июле после переговоров с Китаем в Швейцарии спрос на импорт, наоборот, снизился. Тем не менее в июле импорт рискует вновь восстановиться в ожидании окончательного вступления в силу пошлин 1 августа.

График. **Помесячное сальдо торгового баланса США**



Источник данных: U.S. Census Bureau

График 1. Динамика цен на нефть

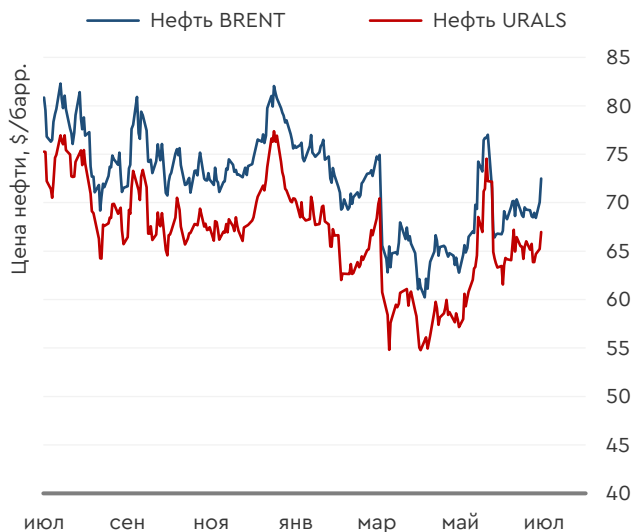


График 2. Динамика доллара США и евро к рублю



График 3. Карта рынка ОФЗ

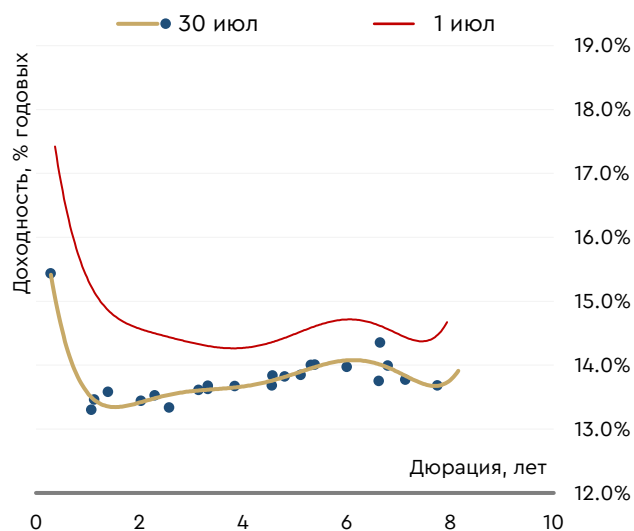


График 4. Динамика фондовых индексов

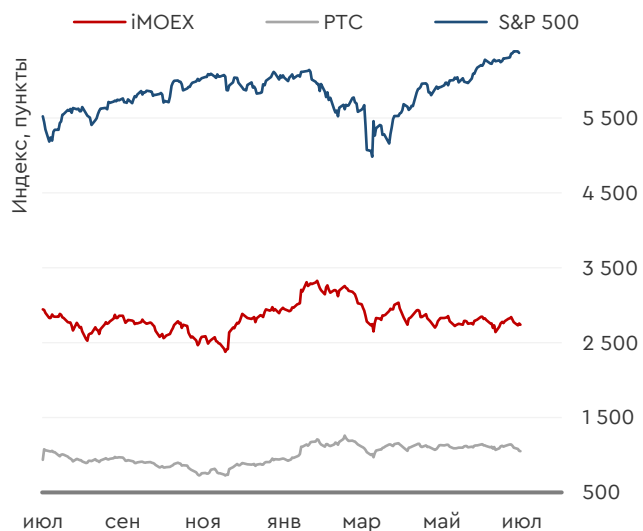


График 5. Прогноз годовой инфляции

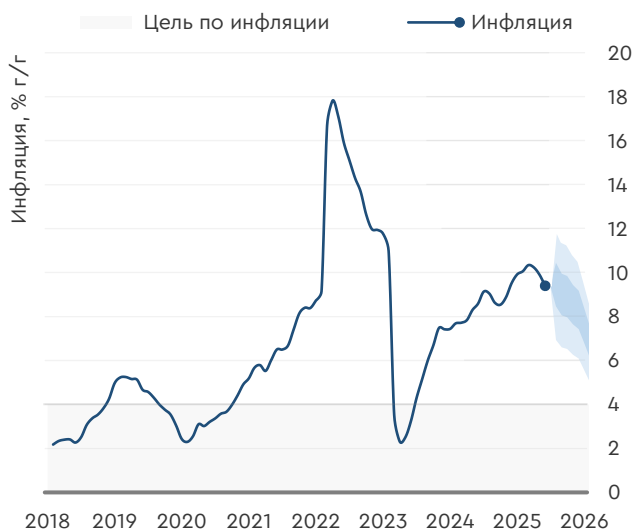


График 6. Прогноз ключевой ставки Банка России



Источник данных: БСПБ, Cbonds, 30.07.2025

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».