

Индикаторы рынка

		%1D	%1W	%YTD
Валютные курсы				
USD/RUB, ЦБ РФ	81,83	-0,5% ▼	+4,3% ▲	-19,5% ▼
EUR/RUB, ЦБ РФ	94,95	0,0% ▼	+3,4% ▲	-10,5% ▼
CNY/RUB, ЦБ РФ	11,37	-0,5% ▼	+3,7% ▲	-15,3% ▼
CNY/RUB, MOEX	11,20	-1,9% ▼	+2,3% ▲	-18,3% ▼
Долговой рынок				
RGBI, п.	119,1	+0,2% ▲	+0,9% ▲	+11,7% ▲
RUONIA, %г.	18,58%	+10 бп ▲	-52 бп ▼	-189 бп ▼
ОФЗ-ИН, %г.	8,99%	+6 бп ▲	-4 бп ▼	-62 бп ▼
ОФЗ 10Y, %г.	14,09%	-1 бп ▼	-15 бп ▼	-145 бп ▼
UST 10Y, %г.	4,38%	+4 бп ▲	-2 бп ▼	-20 бп ▼
Фондовые индексы				
iMOEX, пт.	2 726,2	-1,2% ▼	-4,0% ▼	-5,4% ▼
PTC, пт.	1 049,5	-0,7% ▼	-8,0% ▼	+17,5% ▲
S&P 500, пт.	6 362,9	-0,1% ▼	+0,1% ▲	+8,2% ▲
MSCI EM, пт.	1 252,5	+0,0% ▲	-1,0% ▼	+16,5% ▲
Товарный рынок				
Brent, \$/барр.	72,5	-0,1% ▼	+5,8% ▲	-2,9% ▼
Золото, \$/унц.	3 331,7	+0,2% ▲	-2,9% ▼	+27,6% ▲
Индекс VCOM, п.	103,8	+0,7% ▲	-0,8% ▼	+5,0% ▲

Источник данных: Cbonds, Банк России
31.07.2025

Прогнозные диапазоны

	Июль	3 кв.'25	4 кв.'25
Ключевая ст., %г.	17,0-19,0%	16,0-18,0%	14,0-18,0%
Инфляция, %г/г	8,7-9,5%	7,8-8,7%	6,1-7,2%
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

- Китай: составной PMI от NBS в июле – 04:30 МСК
Предыдущий: 50,7 п.; Факт: 50,2 п.
- Еврозона: уровень безработицы в июне – 12:00 МСК
Прогноз: 6,3%; Предыдущий: 6,3%
- США: ценовой индекс PCE в июне – 15:30 МСК
Прогноз: 2,5% г/г; Предыдущий: 2,3% г/г
- США: личные доходы в июне – 15:30 МСК
Прогноз: 0,2% м/м; Предыдущий: -0,4% м/м
- США: личные расходы в июне – 15:30 МСК
Прогноз: 0,4% м/м; Предыдущий: -0,1% м/м

Григорьев Виктор, БСПБ
research@bspb.ru

В центре внимания

На глобальном рынке в среду наблюдалась разнонаправленная динамика. **ФРС, как и ожидалось, сохранила ставку на прежних уровнях, но риторика регулятора осталась осторожной.** В частности, Джером Пауэлл подчеркнул, что эффект от пошлин пока лишь слабо зашел в цены, и последствия для инфляции еще предстоит увидеть. На этом фоне доллар США в мире заметно укрепился. К умеренной жесткости ФРС располагали и последние данные – **по первым оценкам, ВВП США во втором квартале вырос на 3,0% SAAR** (прогноз 2,4% SAAR) после снижения на 0,5% SAAR кварталом ранее. Российский рынок акций вчера падал на геополитических новостях. Впрочем, долговые бумаги подорожали за день, а результаты аукционов ОФЗ были сильными. При этом вечерние данные от Росстата указали на дальнейшее снижение цен в РФ за неделю (см. развернутый комментарий).

Инвесторы в мире сегодня будут отыгрывать **целый ряд новостей о ходе торговых переговоров.** Позднее в США выйдет июньский ценовой индекс PCE, который таргетирует ФРС. Впрочем, во вчерашней публикации по ВВП уже раскрывалась динамика PCE, и сегодняшние цифры вряд ли удивят рынки. Инвесторы в РФ будут отыгрывать данные Росстата от вчерашнего вечера и ждать геополитических новостей.

Нефть и рубль

Цены на нефть вчера мало изменились по итогам дня. Дальнейшее удорожание сырья сдерживалось укрепившимся по итогам заседания ФРС долларом. Сегодня фьючерсы Brent торгуются у \$73,1/барр. В целом пока котировки могут продолжить двигаться вблизи \$72,0-73,5/барр. на опасениях снижения поставок черного золота.

В среду рубль заметно укреплялся. Такую динамику российская валюта показывала в рамках коррекции, которой способствовали и заметно выросшие в мире цены на нефть. Сегодня курс CNYRUB находится у 11,15 руб./юань. Другие валюты ЕМ с утра двигаются разнонаправленно. Судя по всему, валютный рынок уже отыграл санкционный фактор, и без новых значимых новостей со стороны геополитики курс может задержаться вблизи 11,05-11,25 руб./юань.

Экономическая статистика в России

В опубликованном вчера вечером докладе «Социально-экономическое положение России» Росстат отчитался о сохранении уровня безработицы в июне на историческом минимуме в 2,2%. Такая динамика идет в разрез с данными мониторинга ЦБ РФ, показавшими заметное улучшение оценок обеспеченности персоналом в российском производстве за второй квартал. При этом в докладе Росстат в этот раз не стал раскрывать июньскую динамику розничных продаж. Традиционные недельные данные вчера указали на повторное снижение цен в стране на 0,05% н/н. В годовом выражении инфляция замедлилась с 9,2% до 9,0% г/г. Снижение индекса продолжает быть связанным в первую очередь с удешевлением продовольствия, которое составило -0,24% после -0,27% н/н недель ранее. При этом замедлившийся рост цен на непродовольственные товары компенсировался умеренно ускорившимся удорожанием услуг. Текущая статистика располагает и к дальнейшему выраженному снижению ключевой ставки, но за август мы еще рискуем увидеть разворот в трендах.

График. **Уровень безработицы в России**



Источник данных: Росстат

График 1. Динамика цен на нефть

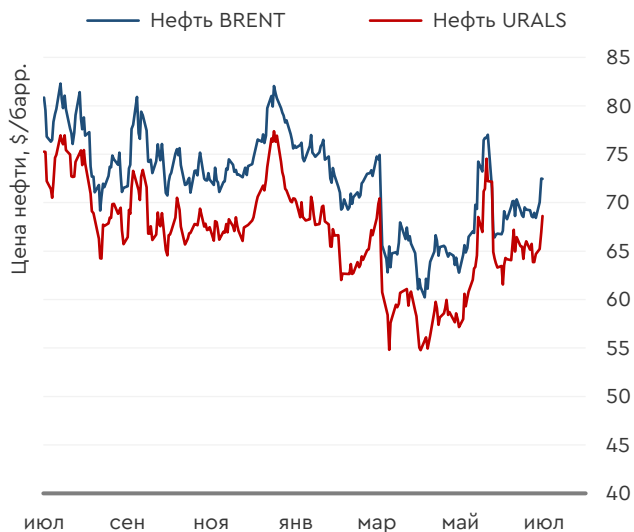


График 2. Динамика доллара США и евро к рублю



График 3. Карта рынка ОФЗ

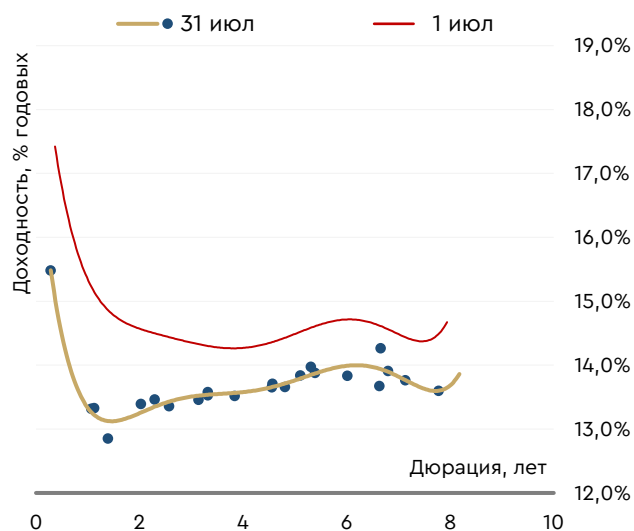


График 4. Динамика фондовых индексов

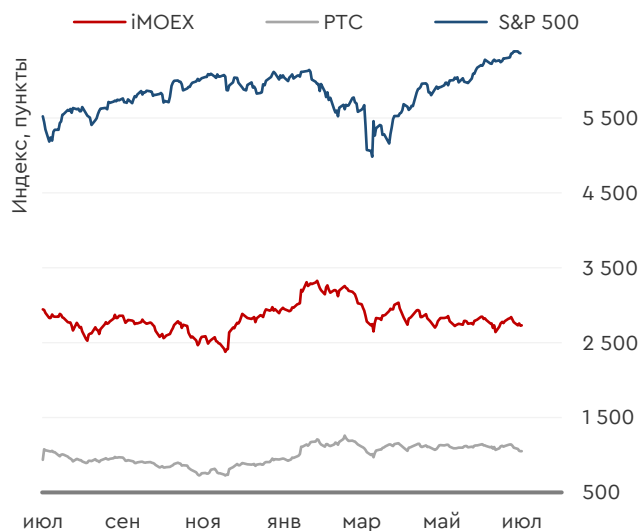


График 5. Прогноз годовой инфляции

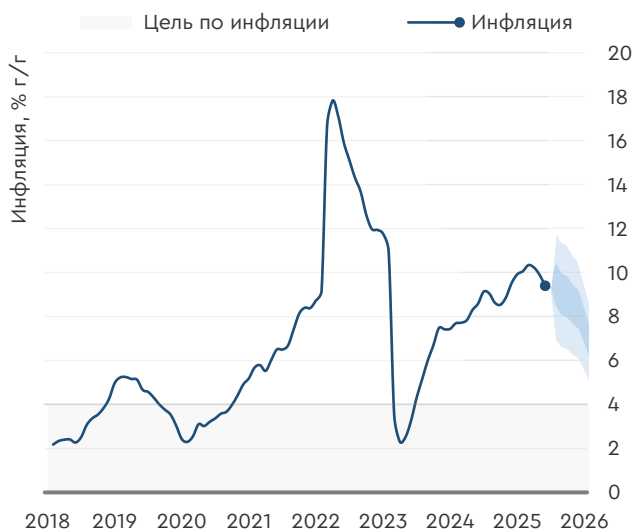


График 6. Прогноз ключевой ставки Банка России



Источник данных: БСПБ, Cbonds, 31.07.2025

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».