

Индикаторы рынка

		%1D	%1W	%YTD
Валютные курсы				
USD/RUB, ЦБ РФ	80,32	-1,9% ▼	+1,8% ▲	-21,0% ▼
EUR/RUB, ЦБ РФ	91,88	-3,2% ▼	-1,6% ▼	-13,4% ▼
CNY/RUB, ЦБ РФ	11,09	-2,4% ▼	+0,2% ▲	-17,4% ▼
CNY/RUB, MOEX	11,10	-0,9% ▼	+0,5% ▲	-19,0% ▼
Долговой рынок				
RGBI, п.	119,3	+0,2% ▲	+0,9% ▲	+11,9% ▲
RUONIA, %г.	18,50%	-8 бп ▼	-60 бп ▼	-197 бп ▼
ОФЗ-ИН, %г.	9,05%	+6 бп ▲	0 бп ●	-56 бп ▼
ОФЗ 10Y, %г.	14,07%	-2 бп ▼	-11 бп ▼	-147 бп ▼
UST 10Y, %г.	4,37%	-1 бп ▼	-6 бп ▼	-21 бп ▼
Фондовые индексы				
iMOEX, пт.	2 732,1	+0,2% ▲	-2,7% ▼	-5,2% ▼
PTC, пт.	1 071,6	+2,1% ▲	-4,5% ▼	+20,0% ▲
S&P 500, пт.	6 339,4	-0,4% ▼	-0,4% ▼	+7,8% ▲
MSCI EM, пт.	1 243,2	-0,7% ▼	-1,9% ▼	+15,6% ▲
Товарный рынок				
Brent, \$/барр.	71,8	-0,9% ▼	+4,2% ▲	-3,8% ▼
Золото, \$/унц.	3 306,8	-0,7% ▼	-1,6% ▼	+26,7% ▲
Индекс VCOM, п.	103,2	-0,6% ▼	-0,9% ▼	+4,4% ▲

Источник данных: Cbonds, Банк России
01.08.2025

Прогнозные диапазоны

	Август	3 кв. '25	4 кв. '25
Ключевая ст., %г.	18,0%	16,0-18,0%	14,0-18,0%
Инфляция, %г/г	8,3-9,1%	7,8-8,7%	6,1-7,2%
USD/RUB	78-85	79-88	83-96
EUR/RUB	89-98	91-102	95-110
CNY/RUB	10,8-11,8	11,0-12,2	11,5-13,3

Важные события дня

- Россия: производственный PMI от S&P Global в июле – 09:00 МСК
Предыдущий: 47,5 п.; Факт: 47,0 п.
- Еврозона: инфляция в июле – 12:00 МСК
Прогноз: 1,9% г/г; Предыдущий: 2,0% г/г
- США: изменение числа занятых в несельхоз. секторе в июле – 15:30 МСК
Прогноз: 110 тыс.; Предыдущий: 147 тыс.
- США: уровень безработицы в июле – 15:30 МСК
Прогноз: 4,2%; Предыдущий: 4,1%
- США: производственный PMI от ISM в июле – 17:00 МСК
Прогноз: 49,5 п.; Предыдущий: 49,0 п.

Григорьев Виктор, БСПБ
research@bspb.ru

В центре внимания

В четверг мировой рынок показывал преимущественно негативную динамику. Фондовые индексы США снижались даже на фоне выхода сильной отчетности отдельных компаний. **Июньские данные по ценовому индексу PCE напомнили рынку о все еще высоком ценовом давлении** в стране, но в целом не принесли особо сильных сюрпризов инвесторам. Российский рынок вчера умеренно вырос. В моменте негатив от геополитических событий ограничился надеждой локальных инвесторов на дальнейшее смягчение ДКП, чему способствовали данные от среды о продолжившемся недельном снижении цен в РФ.

Сегодня инвесторы в мире будут отыгрывать **новости вокруг раскрытия конкретных деталей по пошлинам в США**. Минимальный уровень тарифов устанавливается в 10%, а его максимальный коэффициент пока составляет 41%. При этом администрация США подчеркнула, что торговые переговоры будут продолжаться, и пошлины еще могут быть смягчены. В дальнейшем сегодня в центре внимания глобального рынка окажется **публикация июльских данных по американскому рынку труда**. На динамику рискованных активов повлиять могут и июльские цифры по производственному PMI в США от ISM, а также оценка инфляции в еврозоне за июль. Российский рынок, помимо геополитических новостей, будет отыгрывать утренние данные за июль, показавшие **падение производственного PMI до минимума с марта 2022 года (см. развернутый комментарий)**.

Нефть и рубль

Вчера нефтяные цены снизились. Такую динамику котировки показали в связи с переходом на новые месячные фьючерсы Brent. Сегодня они торгуются у \$71,4/барр. Эту неделю котировки могут завершить вблизи \$71,5/барр., но в дальнейшем цены способны вновь вырасти в зависимости от санкционных планов США.

Рубль в четверг продолжил укрепляться. Российская валюта в целом скорректировалась до относительно стабильных уровней после падения на комбинации негативных факторов в первой половине недели. Сегодня курс CNYRUB находится у 11,11 руб./юань. Другие валюты ЕМ с утра преимущественно слабеют к доллару США. В целом курс пока может задержаться у нижних границ диапазона в 11,05-11,25 руб./юань.

Деловая активность в России

Сегодняшние утренние данные за июль показали снижение производственного PMI в РФ с 47,5 до 47,0 п., минимума с марта 2022 года. Значения выше 50 п. указывают на рост деловой активности, ниже – на ее сокращение. Нисходящую динамику индекс показывал прежде всего на фоне слабого спроса, и бизнес отчитался о минимальных с марта 2022 года темпах роста новых заказов. На этом фоне российские производители повышали отпускные цены наименьшим с ноября 2022 года шагом. Более того, респонденты указали на замедление роста издержек до минимума с начала наблюдений в 2009 году. Столь выраженное охлаждение российской экономики располагает к снижению ключевой ставки на 200 б.п. и на сентябрьском заседании. Впрочем, PMI в августе еще могут развернуться с текущих минимумов.

График. **Производственный индекс деловой активности в РФ**



Источник данных: S&P Global

График 1. Динамика цен на нефть

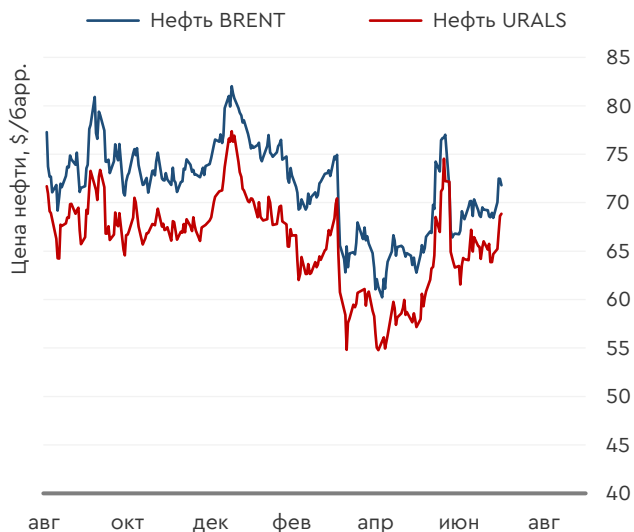


График 2. Динамика доллара США и евро к рублю



График 3. Карта рынка ОФЗ

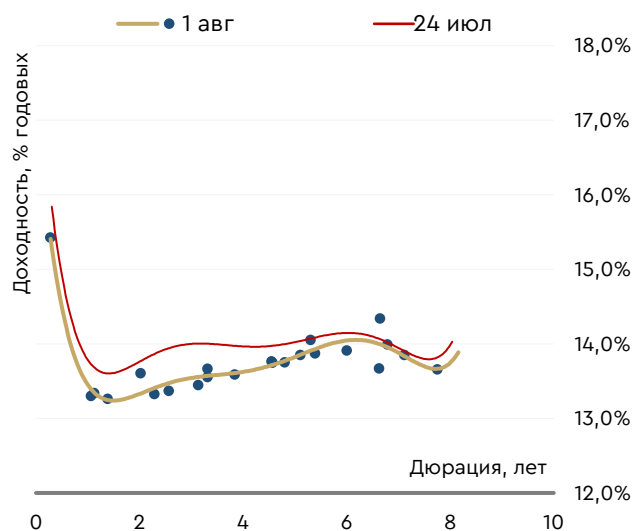


График 4. Динамика фондовых индексов

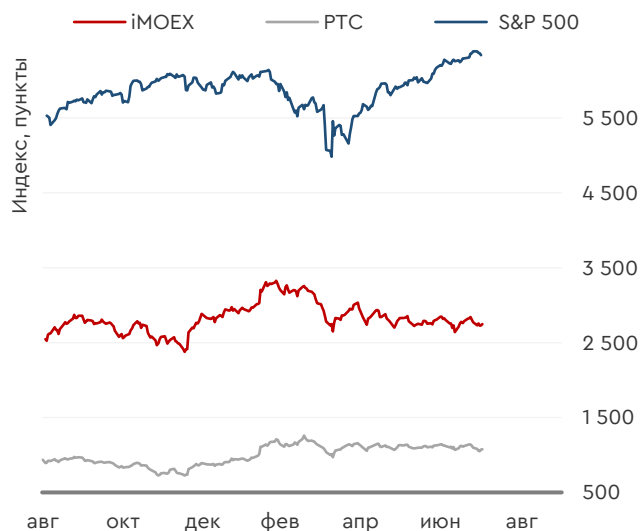


График 5. Прогноз годовой инфляции

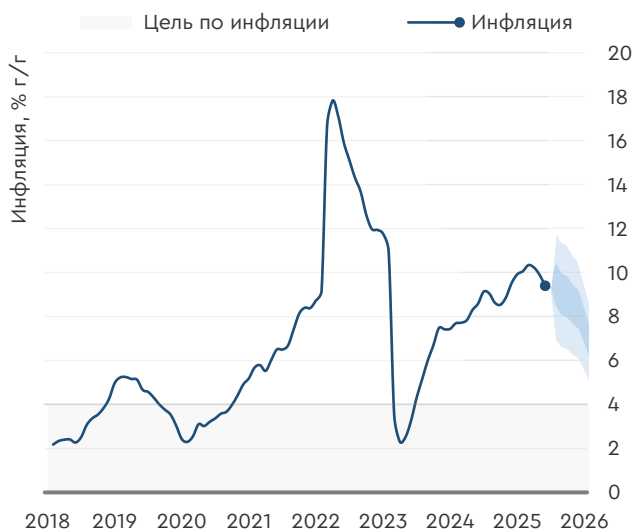


График 6. Прогноз ключевой ставки Банка России



Источник данных: БСПБ, Cbonds, 01.08.2025

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 сведений 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».