

Индикаторы рынка

		%1D	%1W	%YTD
Валютные курсы				
USD/RUB, ЦБ РФ	79,67	-0,8% ▼	+0,1% ▲	-21,6% ▼
EUR/RUB, ЦБ РФ	92,33	+0,7% ▲	-0,9% ▼	-13,0% ▼
CNY/RUB, ЦБ РФ	11,07	-0,2% ▼	-0,5% ▼	-17,6% ▼
CNY/RUB, MOEX	11,07	+0,1% ▲	-2,4% ▼	-19,2% ▼
Долговой рынок				
RGBI, п.	118,9	-0,1% ▼	-0,2% ▼	+11,6% ▲
RUONIA, %г.	18,09%	-14 бп ▼	-103 бп ▼	-238 бп ▼
ОФЗ-ИН, %г.	9,17%	+7 бп ▲	+24 бп ▲	-44 бп ▼
ОФЗ 10Y, %г.	14,15%	+4 бп ▲	+12 бп ▲	-139 бп ▼
UST 10Y, %г.	4,22%	-1 бп ▼	-20 бп ▼	-36 бп ▼
Фондовые индексы				
iMOEX, пт.	2 773,9	+1,7% ▲	+1,6% ▲	-3,8% ▼
PTC, пт.	1 096,8	+2,5% ▲	+1,4% ▲	+22,8% ▲
S&P 500, пт.	6 329,9	+1,5% ▲	-0,9% ▼	+7,6% ▲
MSCI EM, пт.	1 237,1	+0,9% ▲	-1,5% ▼	+15,0% ▲
Товарный рынок				
Brent, \$/барр.	68,8	-1,3% ▼	-1,8% ▼	-7,9% ▼
Золото, \$/унц.	3 359,1	+1,9% ▲	+0,6% ▲	+28,7% ▲
Индекс BCOM, п.	100,6	-0,6% ▼	-2,8% ▼	+1,8% ▲

Источник данных: Cbonds, Банк России
05.08.2025

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

- Китай: PMI в сфере услуг от Caixin в июле – 04:45 МСК
Прогноз: 50,4 п.; Факт: 52,6 п.
- Россия: PMI в сфере услуг от S&P Global в июле – 09:00 МСК
Предыдущий: 49,2 п.; Факт: 48,6 п.
- Россия: чистые продажи валюты ЦБ РФ в августе – 12:00 МСК
Прогноз: -; Предыдущий: 9,76 млрд руб./сутки
- Еврозона: индекс цен производителей в июле – 12:00 МСК
Прогноз: 0,5% г/г; Предыдущий: 0,3% г/г
- США: PMI в сфере услуг от ISM в июле – 17:00 МСК
Прогноз: 51,5 п.; Предыдущий: 50,8 п.

Григорьев Виктор, БСПБ
research@bspb.ru

В центре внимания

Мировой рынок в понедельник активно рос. На фоне слабых данных по рынку труда инвесторы активнее закладывают перспективы снижения ставки ФРС. Этому также способствуют последние **заявления главы ФРБ Сан-Франциско Мэри Дэли, высказавшейся за два снижения ставки в этом году**. Российский рынок вчера также заметно вырос. Инвесторы отыгрывали новости с выходных, несколько ослабившие опасения относительно последствий возможных санкций США, а в дальнейшем поддержку активам в РФ оказали сообщения о возможной встрече российского президента с представителями США.

Сегодня инвесторы в мире будут оценивать **июльские PMI по Китаю и по США**. Отдельно на динамику евро способны повлиять данные по индексу цен европейских производителей за июнь. Российский рынок во вторник будет отыгрывать дальнейшие геополитические новости и утренние данные, показавшие **снижение PMI в сфере услуг РФ до нового минимума с середины прошлого года (см. развернутый комментарий)**.

Нефть и рубль

Вчера нефтяные цены снизились. Давление на котировки оказывало решение ОПЕК+ по наращиванию добычи на 547 тыс. барр./сутки в сентябре, которое вкупе с последними слабыми данными из США усилило опасения значимого профицита сырья. Сегодня фьючерсы Brent торгуются у \$68,4/барр. В целом котировки пока могут задержаться вблизи \$68-70/барр. до прояснения ситуации с возможными санкциями на российскую нефть.

Рубль в понедельник не показывал ярко выраженную динамику. Валютный рынок пребывает в ожидании новых драйверов, в первую очередь – геополитических. Сегодня курс CNYRUB находится у 11,10 руб./юань. Другие валюты ЕМ с утра преимущественно слабеют к доллару США. Сегодня днем Минфин раскроет августовские объемы операций с валютой по бюджетному правилу. Если чистые продажи со стороны ЦБ РФ сильно вырастут в этом месяце, курс может протестировать сверху отметку в 11,00 руб./юань.

Деловая активность в России

Утренние данные за июль показали снижение PMI в российской сфере услуг с 49,2 до 48,6 п., минимума с середины прошлого года. Значения выше 50 п. свидетельствуют о росте деловой активности, ниже – о ее сокращении. С учетом вышедших ранее цифр по производству составной PMI в июле упал до минимума с октября 2022 года. Субиндексы PMI по российской сфере услуг показали первое за год снижение новых заказов, темпы которого были максимальными с начала 2023 года. При этом представители сферы услуг (в отличие от производителей) отчитались о несколько ускорившемся относительно июня росте как издержек, так и отпускных цен. Впрочем, темпы их роста остались исторически низкими – в частности, шаг увеличения издержек был вблизи минимумов за 5 лет. В целом деловая активность в российской сфере услуг хоть и не выглядит столь негативно, как в производстве, но все равно располагает к дальнейшему снижению ставки – на фоне замедления инфляции реальные денежно-кредитные условия остаются крайне жесткими.

График. Индекс деловой активности в сфере услуг РФ



Источник данных: S&P Global

График 1. Динамика цен на нефть

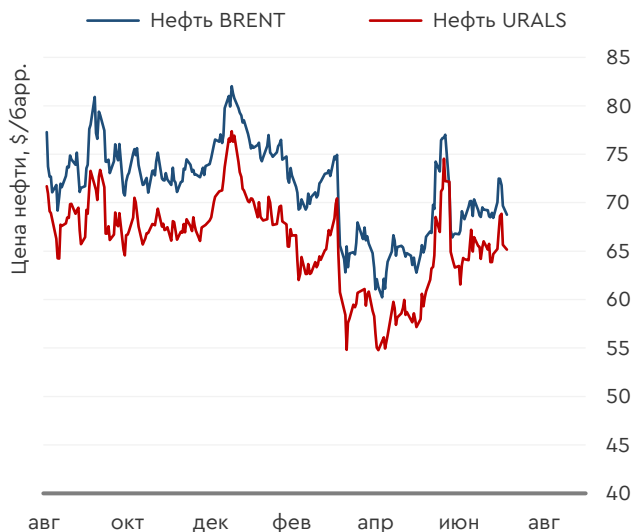


График 2. Динамика доллара США и евро к рублю



График 3. Карта рынка ОФЗ

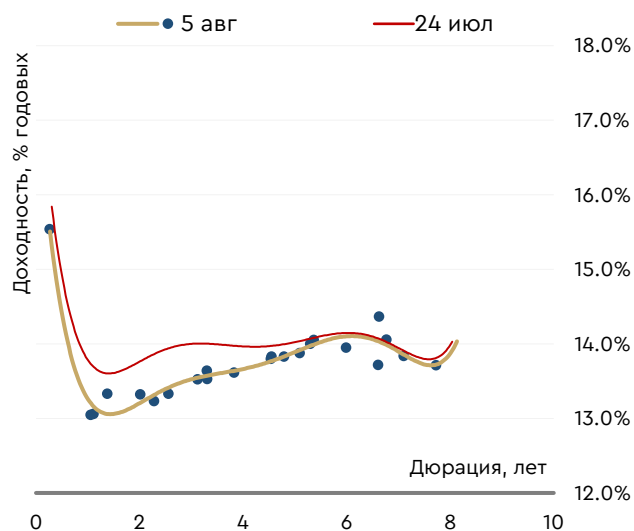


График 4. Динамика фондовых индексов

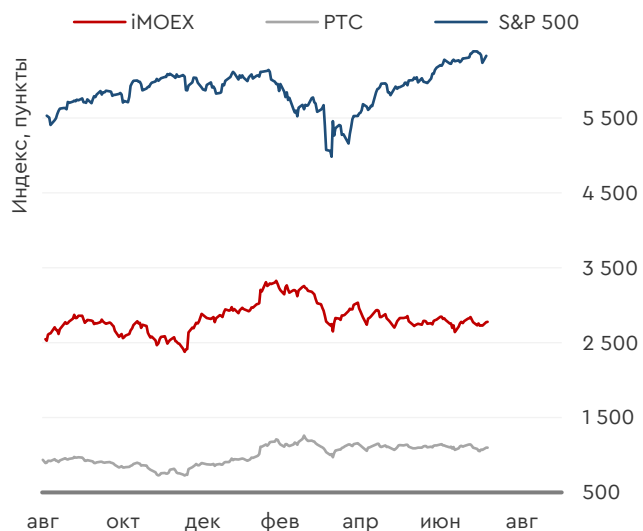


График 5. Прогноз годовой инфляции

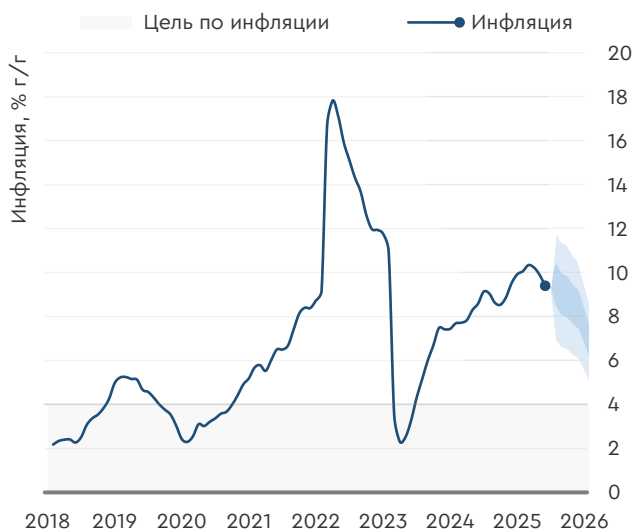


График 6. Прогноз ключевой ставки Банка России



Источник данных: БСПБ, Cbonds, 05.08.2025

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 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».