

## Индикаторы рынка

		%1D	%1W	%YTD
<b>Валютные курсы</b>				
USD/RUB, ЦБ РФ	80,05	+0,5% ▲	-2,6% ▼	-21,3% ▼
EUR/RUB, ЦБ РФ	92,51	+0,2% ▲	-2,6% ▼	-12,8% ▼
CNY/RUB, ЦБ РФ	11,10	+0,3% ▲	-2,8% ▼	-17,3% ▼
CNY/RUB, MOEX	11,10	+0,2% ▲	-2,8% ▼	-19,0% ▼
<b>Долговой рынок</b>				
RGBI, п.	119,0	+0,1% ▲	+0,1% ▲	+11,7% ▲
RUONIA, %г.	17,93%	-16 бп ▼	-55 бп ▼	-254 бп ▼
ОФЗ-ИН, %г.	9,08%	-9 бп ▼	+15 бп ▲	-53 бп ▼
ОФЗ 10Y, %г.	14,13%	-2 бп ▼	+3 бп ▲	-141 бп ▼
UST 10Y, %г.	4,22%	0 бп ●	-12 бп ▼	-36 бп ▼
<b>Фондовые индексы</b>				
iMOEX, пт.	2 786,4	+0,5% ▲	+1,0% ▲	-3,4% ▼
PTC, пт.	1 096,5	0,0% ▼	+3,8% ▲	+22,8% ▲
S&P 500, пт.	6 299,2	-0,5% ▼	-1,1% ▼	+7,1% ▲
MSCI EM, пт.	1 246,1	+0,7% ▲	-0,5% ▼	+15,9% ▲
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, \$/барр.	67,6	-1,6% ▼	-6,7% ▼	-9,4% ▼
Золото, \$/унц.	3 363,3	+0,1% ▲	+1,2% ▲	+28,8% ▲
Индекс VCOM, п.	100,4	-0,2% ▼	-2,7% ▼	+1,6% ▲

Источник данных: Cbonds, Банк России  
06.08.2025

## 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

- Еврозона: розничные продажи в июне – 12:00 МСК  
Прогноз: 2,6% г/г; Предыдущий: 1,8% г/г
- Россия: протокол заседания ЦБ РФ – 13:30 МСК
- Россия: комментарий ЦБ РФ к среднесрочному прогнозу – 13:30 МСК
- США: изменение запасов нефти за неделю от EIA – 17:30 МСК  
Прогноз: 0,20 млн барр.; Предыдущий: 7,70 млн барр.
- Россия: недельная инфляция – 19:00 МСК  
Прогноз: -; Предыдущий: -0,05% н/н

Григорьев Виктор, БСПБ  
research@bspb.ru

## В центре внимания

Во вторник на глобальном рынке преобладали умеренно негативные настроения. **Июльские данные от ISM вчера указали на неожиданное снижение PMI в американской сфере услуг**, а ценовая составляющая индекса обновила максимум с октября 2022 года. Такая статистика несколько усилила у игроков опасения стагнации. Российский рынок вчера подрос даже на фоне смешанных геополитических новостей. Слабые данные по июльскому PMI могли напомнить инвесторам о перспективах дальнейшего снижения ключевой ставки, а **анонс Минфина об умеренном снижении продаж валюты в августе (см. развернутый комментарий)** не оказал выраженный эффект на рынок.

Инвесторы в мире сегодня продолжают оценивать выходящую отчетность американских компаний. Отдельно в еврозоне день отметится публикацией июньских данных по розничным продажам, которые покажут состояние спроса. Российский рынок в среду будет в первую очередь **ждать новостей с переговоров представителей США и РФ**. Впрочем, день отметится и публикацией традиционных недельных данных по инфляции, а также **выходом резюме и комментария к прогнозу с июльского заседания ЦБ РФ** – эти материалы позволят лучше оценить возможные решения регулятора на сентябрьском заседании.

## Нефть и рубль

Цены на нефть вчера вновь снизились. Дополнительное давление на котировки в моменте могли оказывать неожиданно слабые данные из США. Сегодня фьючерсы Brent торгуются у \$68,2/барр. В целом, если недельные цифры по запасам от Минэнерго США особо не удивят рынок, котировки могут пока задержаться у \$68/барр.

Во вторник рубль незначительно ослабился. Не особо позитивные геополитические новости, а также анонсированное умеренное снижение с 7 августа продаж валюты не играли на стороне рубля. Сегодня курс CNYRUB находится у 11,09 руб./юань. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. До выхода более конкретных новостей о возможных санкциях США для курса сохраняет свою актуальность диапазон в 11,00-11,20 руб./юань.

## Операции с валютой в России

Вчера Минфин РФ объявил, что в августе ожидается недобор нефтегазовых доходов бюджета объемом в 12,1 млрд руб. В июле отклонение доходов от базовых уровней оценивалось в -25,8 млрд руб. При этом Минфин за июль вновь заработал чуть больше прошлых прогнозов – на 5,9 млрд руб. В результате в августе общий объем продаж по бюджетному правилу составит 6,2 млрд руб. по сравнению с прошлыми 18,8 млрд руб. В суточном выражении Минфин сократит продажи с 0,82 до 0,30 млрд руб./день. С учетом нерегулярных операций Банка России чистые продажи валюты с 7 августа снизятся с 9,76 до 9,24 млрд руб./день. В целом предложение валюты со стороны ЦБ все равно остается высоким, что пока не располагает к значимому ослаблению рубля. Впрочем, в следующем году продажи ЦБ должны сократиться минимум на 4,79 млрд руб./день, если Минфин выполнит обещание не использовать ФНБ на сверхрасходы бюджета. На этом фоне в предстоящем году рубль потеряет значимый фактор поддержки.

График. **Месячные чистые объемы операций с валютой ЦБ**



Источник данных: Минфин РФ, Банк России

График 1. Динамика цен на нефть

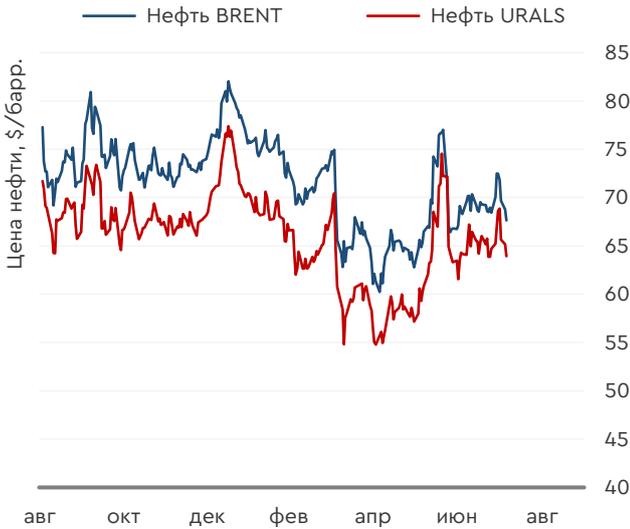


График 2. Динамика доллара США и евро к рублю



График 3. Карта рынка ОФЗ

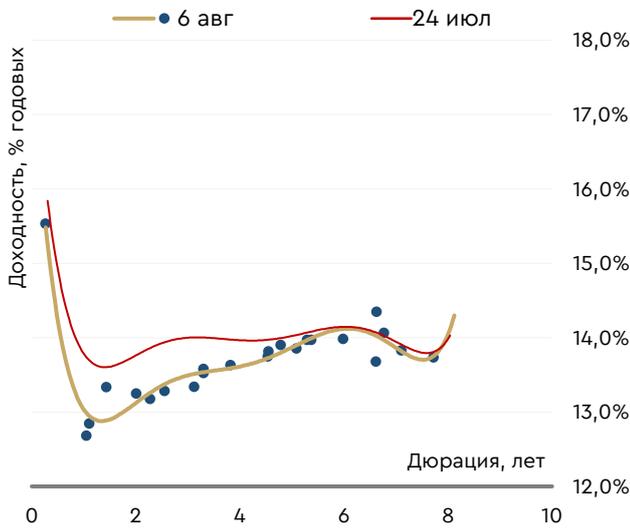


График 4. Динамика фондовых индексов

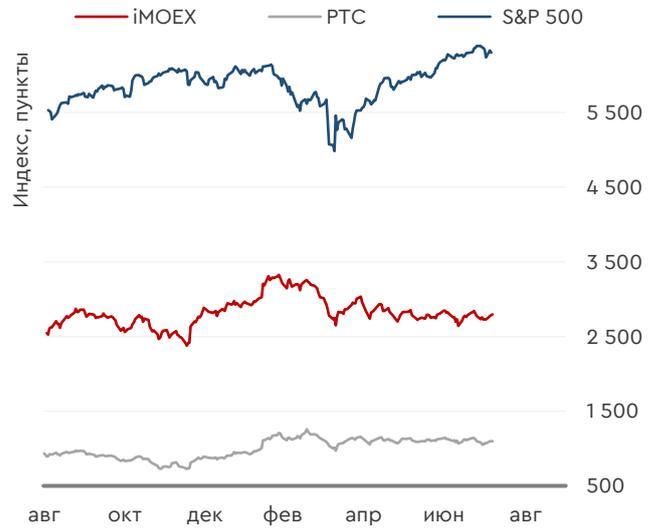


График 5. Прогноз годовой инфляции



График 6. Прогноз ключевой ставки Банка России



Источник данных: БСПБ, Cbonds, 06.08.2025



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ПАО «Банк «Санкт-Петербург»  
195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А

[www.bspb.ru](http://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».