

Индикаторы рынка

		%1D	%1W	%YTD
Валютные курсы				
USD/RUB, ЦБ РФ	80,19	+0,2% ▲	-2,0% ▼	-21,1% ▼
EUR/RUB, ЦБ РФ	93,01	+0,5% ▲	-2,0% ▼	-12,3% ▼
CNY/RUB, ЦБ РФ	11,12	+0,1% ▲	-2,2% ▼	-17,2% ▼
CNY/RUB, MOEX	11,09	0,0% ▼	-0,9% ▼	-19,1% ▼
Долговой рынок				
RGBI, п.	119,0	0,0% ▼	-0,1% ▼	+11,7% ▲
RUONIA, %г.	17,75%	-18 бп ▼	-83 бп ▼	-272 бп ▼
ОФЗ-ИН, %г.	9,06%	-2 бп ▼	+7 бп ▲	-55 бп ▼
ОФЗ 10Y, %г.	14,15%	+2 бп ▲	+6 бп ▲	-139 бп ▼
UST 10Y, %г.	4,22%	0 бп ●	-16 бп ▼	-36 бп ▼
Фондовые индексы				
iMOEX, пт.	2 764,6	-0,8% ▼	+1,4% ▲	-4,1% ▼
PTC, пт.	1 086,1	-1,0% ▼	+3,5% ▲	+21,6% ▲
S&P 500, пт.	6 345,1	+0,7% ▲	-0,3% ▼	+7,9% ▲
MSCI EM, пт.	1 244,4	-0,1% ▼	-0,6% ▼	+15,7% ▲
Товарный рынок				
Brent, \$/барр.	66,9	-1,1% ▼	-7,7% ▼	-10,4% ▼
Золото, \$/унц.	3 362,7	0,0% ▼	+0,9% ▲	+28,8% ▲
Индекс VCOM, п.	100,3	-0,1% ▼	-3,4% ▼	+1,5% ▲

Источник данных: Cbonds, Банк России
07.08.2025

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: торговый баланс в июле – 06:00 МСК
Прогноз: \$105,0 млрд; Факт: \$98,2 млрд
- Великобритания: решение Банка Англии по ставке – 14:00 МСК
Прогноз: 4,00%; Предыдущий: 4,25%
- США: недельные заявки на пособия по безработице – 15:30 МСК
Прогноз: 221 тыс.; Предыдущий: 218 тыс.
- США: инфляционные ожидания от ФРБ Нью-Йорка в июле – 18:00 МСК
Прогноз: -; Предыдущий: 3,0%
- Россия: мониторинг отраслевых финансовых потоков от ЦБ РФ в июле

Григорьев Виктор, БСПБ
research@bspb.ru

В центре внимания

Мировой рынок в среду перешел к росту. Инвесторы отыгрывали не только выходящую отчетность компаний, но и анонсированные планы отдельных фирм по масштабным инвестициям в США. Рынок РФ на основной торговой сессии снизился. Давление на активы в моменте оказывали новости о **введении США дополнительных 25% пошлин на Индию за покупку российской нефти**. Впрочем, на вечерней сессии рынок РФ резко пошел вверх на **заявлениях президента США о планируемой скорой встрече с главой России**. Поддержку активам также могли оказывать данные от Росстата, показавшие **снижение цен в РФ за неделю сразу на 0,13% после 0,05% н/н недель ранее**. В этих условиях резюме заседания ЦБ РФ вчера мало повлияло на краткосрочную динамику рынка (см. развернутый комментарий).

Сегодня инвесторы в мире будут отыгрывать утренние данные из Китая, указавшие на **сокращение торгового профицита КНР в июле на фоне неожиданного роста импорта на 4,1% г/г (прогноз -1,0% г/г)**. В дальнейшем на рискованные активы могут повлиять июльские данные по инфляционным ожиданиям от ФРБ Нью-Йорка. Рынок РФ сегодня продолжит отыгрывать геополитические новости, а вечером оперативные сигналы о состоянии экономики может дать **июльский мониторинг отраслевых финансовых потоков от Банка России**.

Нефть и рубль

Вчера нефтяные цены продолжили идти вниз. Вечерние новости снизили в глазах инвесторов риски значимых перебоев в поставках РФ, что оказало давление на котировки. С другой стороны, недельные данные от Минэнерго США вчера указали на неожиданно сильное снижение запасов и нефти, и бензина. Сегодня фьючерсы Brent торгуются у \$67,4/барр. В условиях ослабившихся опасений относительно предложения нефти со стороны России котировкам пока может быть сложно вернуться сильно выше \$68/барр.

Рубль в среду вновь не показывал ярко выраженную динамику. Сегодня, Впрочем, на усилившихся надеждах на скорую деэскалацию курс CNYRUB снизился к 11,01 руб./юань. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. В целом на геополитическом позитиве курс на время может уходить ниже 11 руб./юань.

Резюме заседания Банка России

В вышедшем вчера резюме июльского заседания ЦБ традиционно наибольшее внимание уделяется аргументам Совета директоров в пользу различных сценариев изменения ставки. Среди аргументов за снижение «ключа» лишь на 100 б.п. было отсутствие уверенности в дальнейшем уменьшении инфляционных ожиданий, а также риски со стороны бюджетной политики. В пользу же снижения ставки на 200 б.п. выступала в первую очередь необходимость коррекции денежно-кредитных условий, которые в реальном выражении стали сверхжесткими на фоне неожиданно сильного замедления инфляции. Помимо этого, Банк России вчера опубликовал квартальные ориентиры по своим прогнозам. Так, на конец сентября ЦБ прогнозирует инфляцию вблизи 8,5% г/г, но по вчерашним недельным данным рост цен уже замедлился до 8,8% г/г. На этом фоне повторное снижение ставки на 200 б.п. в сентябре выглядит все более вероятным.

График. **Поквартальные прогнозы по инфляции Банка России и фактическая инфляция в РФ**



Источник данных: Банк России, Росстат

График 1. Динамика цен на нефть

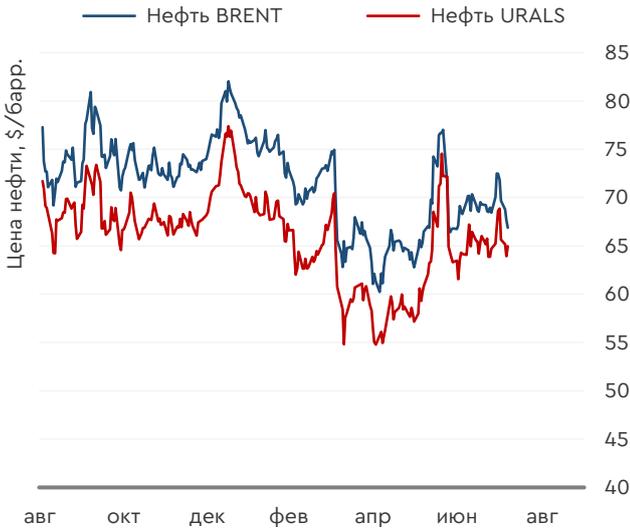


График 2. Динамика доллара США и евро к рублю



График 3. Карта рынка ОФЗ

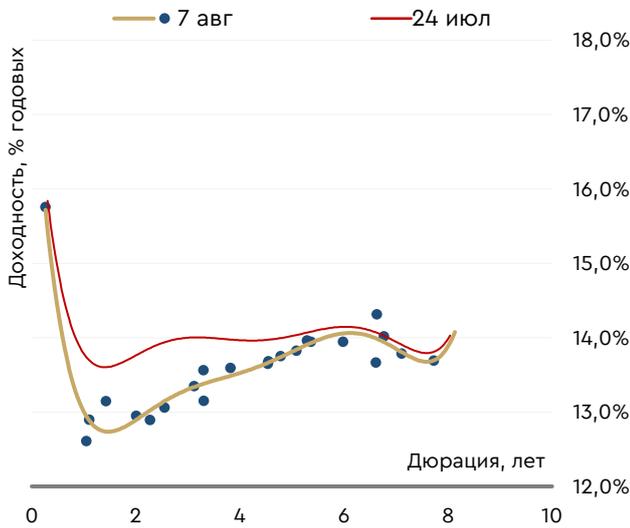


График 4. Динамика фондовых индексов

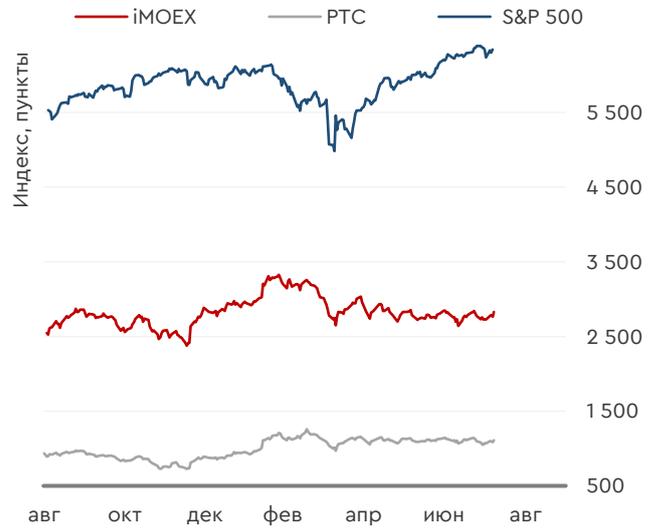


График 5. Прогноз годовой инфляции



График 6. Прогноз ключевой ставки Банка России



Источник данных: БСПБ, Cbonds, 07.08.2025



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».