

Индикаторы рынка

		%1D	%1W	%YTD
Валютные курсы				
USD/RUB, ЦБ РФ	79,38	-1,0% ▼	-1,2% ▼	-21,9% ▼
EUR/RUB, ЦБ РФ	92,66	-0,4% ▼	+0,9% ▲	-12,7% ▼
CNY/RUB, ЦБ РФ	11,02	-0,9% ▼	-0,7% ▼	-18,0% ▼
CNY/RUB, MOEX	10,99	-0,9% ▼	-1,0% ▼	-19,8% ▼
Долговой рынок				
RGBI, п.	119,8	+0,6% ▲	+0,4% ▲	+12,4% ▲
RUONIA, %г.	17,77%	+2 бп ▲	-73 бп ▼	-270 бп ▼
ОФЗ-ИН, %г.	9,13%	+7 бп ▲	+8 бп ▲	-48 бп ▼
ОФЗ 10Y, %г.	14,03%	-12 бп ▼	-4 бп ▼	-151 бп ▼
UST 10Y, %г.	4,23%	+1 бп ▲	-14 бп ▼	-35 бп ▼
Фондовые индексы				
iMOEX, пт.	2 876,4	+4,0% ▲	+5,3% ▲	-0,2% ▼
PTC, пт.	1 141,5	+5,1% ▲	+6,5% ▲	+27,8% ▲
S&P 500, пт.	6 340,0	-0,1% ▼	+0,0% ▲	+7,8% ▲
MSCI EM, пт.	1 260,5	+1,3% ▲	+1,4% ▲	+17,2% ▲
Товарный рынок				
Brent, \$/барр.	66,4	-0,7% ▼	-7,5% ▼	-11,0% ▼
Золото, \$/унц.	3 376,0	+0,4% ▲	+2,1% ▲	+29,3% ▲
Индекс ВСОМ, п.	100,5	+0,2% ▲	-2,7% ▼	+1,6% ▲

Источник данных: Cbonds, Банк России
08.08.2025

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

- Мир: индекс продовольственных цен от ФАО в июле – 11:00 МСК
Прогноз: -; Предыдущий: 5,78% г/г
- США: недельное число нефтяных буровых установок – 20:00 МСК
Прогноз: 410 ед.; Предыдущий: 410 ед.
- Россия: обзор рисков финансовых рынков от ЦБ РФ в июле

Григорьев Виктор, БСПБ
research@bspb.ru

В центре внимания

В четверг на глобальном рынке наблюдалась разнонаправленная динамика. Инвесторы в основном отыгрывали заявления президента США, в том числе о выдвижении Стивена Мирана в Совет управляющих ФРС. Российский рынок вчера стремительно рос на фоне позитивных геополитических новостей. В то же время некоторого негатива инвесторам могли добавить данные от Минфина, показавшие **расширение накопленного с начала года дефицита бюджета РФ уже до 4,88 трлн руб. по итогам июля (см. развернутый комментарий).**

На сегодняшний день не запланировано публикации принципиально значимых для мирового рынка экономических данных. Все внимание инвесторы будут уделять выступлениям президента США. На динамику активов в РФ продолжают влиять прежде всего геополитические новости, но в пятницу инвесторы также могут обратить внимание на **июльский Обзор рисков финансовых рынков от ЦБ РФ**, в котором регулятор предоставит ряд важных вводных по ситуации на российском рынке.

Нефть и рубль

Цены на нефть вчера вновь снизились. Давление на котировки продолжают оказывать ослабившиеся опасения выпадения российской нефти с рынка. Сегодня фьючерсы Brent торгуются у \$66,4/барр. В текущих условиях черное золото неделю может закончить ниже \$67/барр., если США не анонсируют новых значимых ограничений.

В четверг рубль укреплялся. Надежды на деэскалацию оказывают поддержку российской валюте, но валютная секция не так выражено, как фондовая, отыгрывала последние новости. Сегодня курс CNYRUB находится у 11,05 руб./юань. Другие валюты EM с утра движутся разнонаправленно. В целом курс на время может задержаться вблизи 11,00-11,10 руб./юань на геополитическом позитиве.

Бюджетная статистика в России

Опубликованные вчера оценки исполнения федерального бюджета в июле свидетельствовали о снижении помесечных доходов на 4% м/м до 2,73 трлн руб. Нефтегазовые доходы за месяц подскочили сразу на 59% м/м до 0,79 трлн руб., но такая динамика объяснялась уплатой квартальных налогов. Ненефтегазовые доходы при этом сократились на 17,3% м/м до 1,94 трлн руб. на фоне охлаждения экономики. Тем временем расходы бюджета в июле выросли на 12% м/м до 3,92 трлн руб., максимальных с апреля значений. В результате месячный дефицит федерального бюджета расширился с 0,66 до 1,19 трлн руб., а его накопленные с начала года значения ушли с 3,69 до 4,88 трлн руб. Таким образом, текущий дефицит уже значительно превысил запланированный на весь год уровень в 3,79 трлн руб. В ближайшие месяцы сезонно могут наблюдаться помесечные профициты бюджета, но даже с их учетом растут риски проведения расходов сверх бюджетного правила. Ранее Минфин особенно подчеркивал, что исполнение бюджета возвращается к рамкам полноценного бюджетного правила (поддержанию нулевого первичного структурного баланса) – это значимый дезинфляционный фактор, в упоре на который ЦБ РФ принимал решения по ключевой ставке. Если проектировки бюджета в конце сентября покажут, что Минфин все же не сдержал свои обещания, ЦБ может не просто перейти к лишь осторожным шагам снижения ставки, но и даже взять паузу.

График. Месячный профицит/дефицит федерального бюджета РФ



Источник данных: Минфин РФ

График 1. Динамика цен на нефть

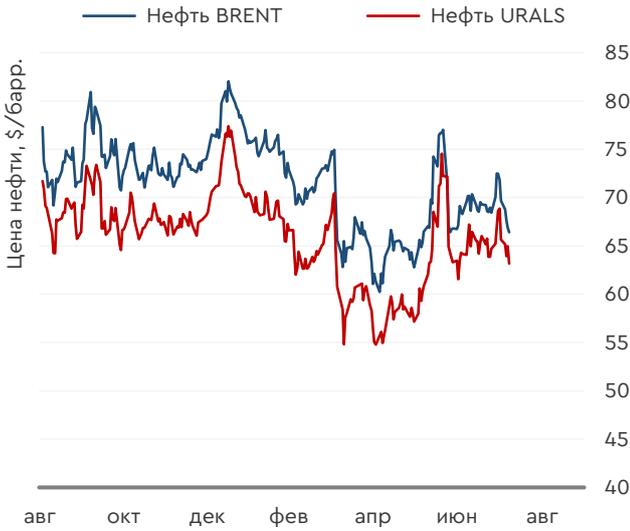


График 2. Динамика доллара США и евро к рублю



График 3. Карта рынка ОФЗ

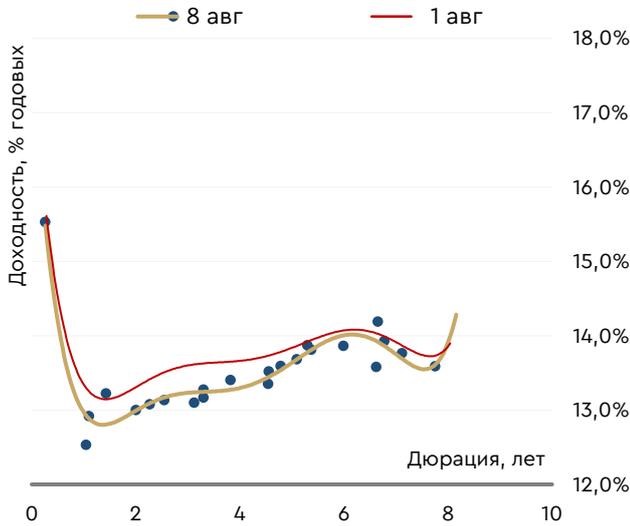


График 4. Динамика фондовых индексов

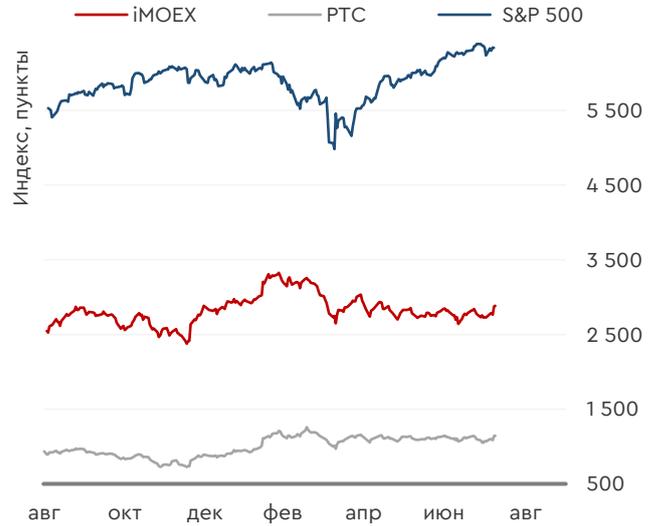


График 5. Прогноз годовой инфляции



График 6. Прогноз ключевой ставки Банка России



Источник данных: БСПБ, Cbonds, 08.08.2025



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».