

Индикаторы рынка

		%1D	%1W	%YTD
Валютные курсы				
USD/RUB, ЦБ РФ	79,78	+0,5% ▲	-0,7% ▼	-21,5% ▼
EUR/RUB, ЦБ РФ	92,88	+0,2% ▲	+1,3% ▲	-12,5% ▼
CNY/RUB, ЦБ РФ	11,07	+0,4% ▲	-0,2% ▼	-17,6% ▼
CNY/RUB, MOEX	11,08	+0,8% ▲	+0,1% ▲	-19,2% ▼
Долговой рынок				
RGBI, п.	120,2	+0,4% ▲	+1,1% ▲	+12,8% ▲
RUONIA, %г.	17,77%	0 бп ●	-46 бп ▼	-270 бп ▼
ОФЗ-ИН, %г.	9,02%	-11 бп ▼	-8 бп ▼	-59 бп ▼
ОФЗ 10Y, %г.	13,96%	-7 бп ▼	-15 бп ▼	-158 бп ▼
UST 10Y, %г.	4,27%	+4 бп ▲	+4 бп ▲	-31 бп ▼
Фондовые индексы				
iMOEX, пт.	2 924,6	+1,7% ▲	+7,2% ▲	+1,4% ▲
PTC, пт.	1 154,8	+1,2% ▲	+7,9% ▲	+29,3% ▲
S&P 500, пт.	6 389,4	+0,8% ▲	+2,4% ▲	+8,6% ▲
MSCI EM, пт.	1 260,5	+1,3% ▲	+1,4% ▲	+17,2% ▲
Товарный рынок				
Brent, \$/барр.	66,6	+0,2% ▲	-4,4% ▼	-10,8% ▼
Золото, \$/унц.	3 397,1	+0,6% ▲	+3,1% ▲	+30,1% ▲
Индекс VCOM, п.	100,8	+0,1% ▲	+0,2% ▲	+1,9% ▲

Источник данных: Cbonds, Банк России
11.08.2025

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: торговый баланс в июне – 16:00 МСК
Прогноз: -; Предыдущий: \$8,7 млрд
- Россия: обзор рисков финансовых рынков от ЦБ РФ в июле

Григорьев Виктор, БСПБ

research@bspb.ru

В центре внимания

Мировой рынок на прошлой неделе вырос. Динамику активам задавали публиковавшиеся отчетности американских компаний, а также **заявления представителей ФРС о перспективах снижения ставки в США**. Российский рынок за прошлую неделю сильно вырос. Инвесторы отыгрывали новости об успешном ходе переговоров, по итогам которых планируется встреча президентов РФ и США. Долговому рынку дополнительную поддержку могли оказать **слабые июльские PMI, а также недельные данные, показавшие ускорившееся с 0,05% до 0,13% н/н снижение цен в РФ**. С другой стороны, вышедшие за июль цифры напомнили о сохранении рисков со стороны бюджета – его накопленный с начала года дефицит уже составил 4,88 трлн руб.

На этой неделе инвесторы в мире будут в первую очередь отыгрывать **июльские данные по инфляции в США**. На рискованные активы влияние также способны оказать цифры по производству и рознице в Китае за июль. Российский рынок прежде всего будет следить за **новостями вокруг встречи президентов РФ и США, запланированной на пятницу**. Из выходящей же статистики выделить стоит **публикацию первой оценки ВВП РФ во втором квартале и полных месячных данных по инфляции за июль**, которые могут отличаться от недельных оценок.

Нефть и рубль

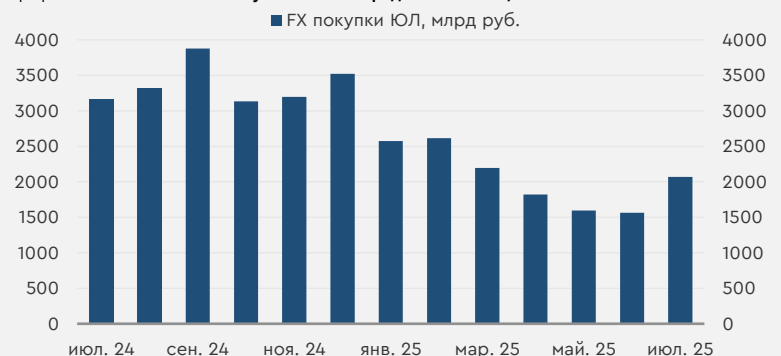
За прошедшую неделю нефтяные цены заметно снизились. Решение ОПЕК+ по дополнительному наращиванию добычи в сентябре и снизившиеся на фоне последних новостей риски перебоев в поставках РФ оказывали давление на котировки. Сегодня фьючерсы Brent торгуются у \$66,2/барр. В сложившихся условиях ценам пока будет сложно вернуться выше \$68/барр. в отсутствие новых вводных.

Рубль на прошлой неделе укреплялся в моменте на фоне позитивных геополитических новостей. Впрочем, по итогам недели курс мало изменился на Мосбирже. К этому мог располагать переход на августовские, чуть более низкие, объемы продаж валюты ЦБ РФ. Кроме того, в пятницу ЦБ РФ опубликовал данные, показавшие усилившийся в июле спрос на валюту (см. развернутый комментарий). Сегодня курс CNYRUB находится у 11,02 руб./юань. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. В целом на геополитическом позитиве курс еще может на время вновь уходить ниже 11 руб./юань.

Статистика по валютному рынку России

В пятницу в обзоре рисков финансовых рынков ЦБ РФ, помимо прочего, раскрыл ряд данных по ситуации на валютном рынке. Ослабление рубля по итогам июля регулятор связывает прежде всего с повышением спроса на валюту со стороны юрлиц. Так, покупки иностранной валюты корпоративными клиентами банков за месяц выросли с 1,56 до 2,07 трлн руб., до максимума с марта. Спрос на валюту усилился и у физических лиц – чистые покупки населением в июле составили 120 млрд руб. против 78 млрд руб. месяцем ранее и против 72 млрд руб. чистых покупок в июле прошлого года. С другой стороны, в июле средние чистые продажи экспортеров снизились на 11% м/м до \$351 млн. В августе рубль укрепился, но дальнейшее смягчение ДКП будет способствовать усилению спроса на валюту и, далее, ослаблению рубля.

График. **Месячные объемы покупок валюты юридическими лицами в РФ**



Источник данных: Банк России

График 1. Динамика цен на нефть

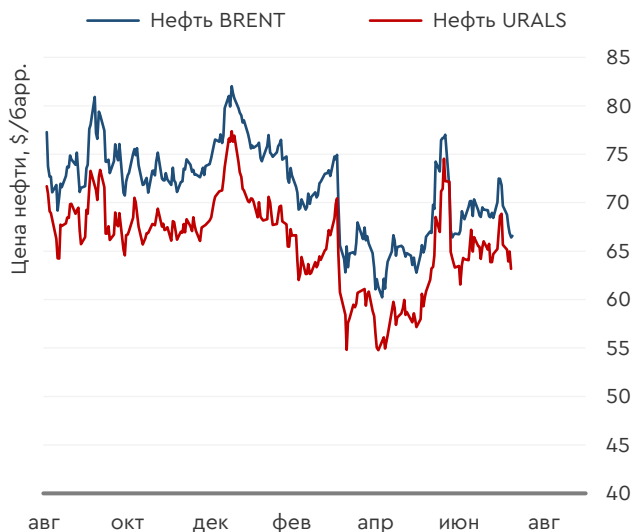


График 2. Динамика доллара США и евро к рублю



График 3. Карта рынка ОФЗ

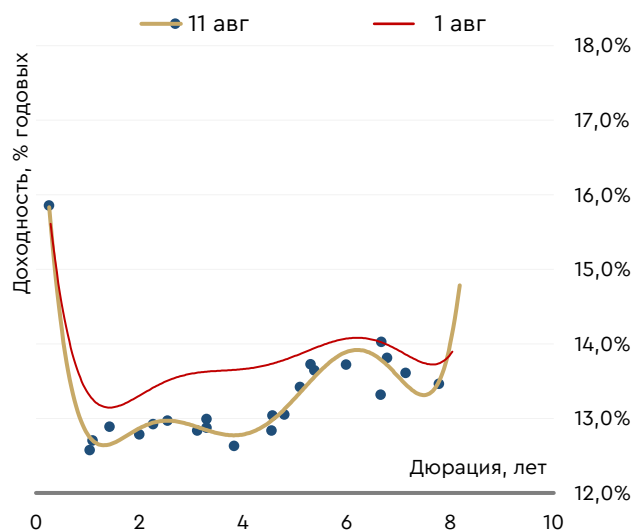


График 4. Динамика фондовых индексов

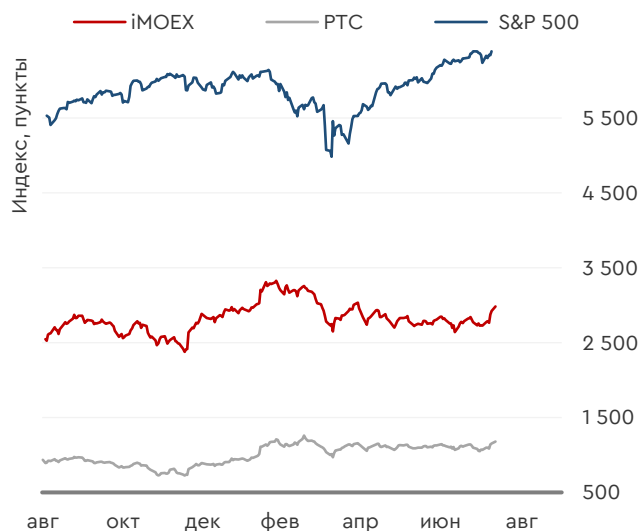


График 5. Прогноз годовой инфляции

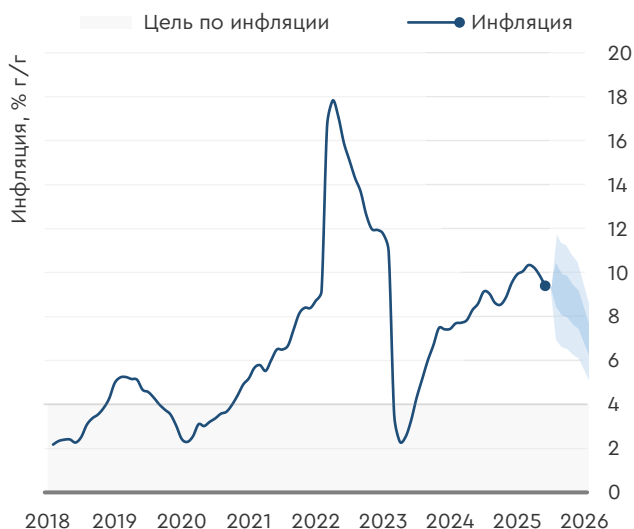


График 6. Прогноз ключевой ставки Банка России



Источник данных: БСПБ, Cbonds, 11.08.2025

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».