

Индикаторы рынка

		%1D	%1W	%YTD
Валютные курсы				
USD/RUB, ЦБ РФ	79,67	-0,1% ▼	0,0% ▼	-21,6% ▼
EUR/RUB, ЦБ РФ	92,95	+0,1% ▲	+0,7% ▲	-12,4% ▼
CNY/RUB, ЦБ РФ	11,05	-0,1% ▼	-0,1% ▼	-17,7% ▼
CNY/RUB, MOEX	11,01	-0,6% ▼	-0,5% ▼	-19,6% ▼
Долговой рынок				
RGBI, п.	121,1	+0,7% ▲	+1,8% ▲	+13,6% ▲
RUONIA, %г.	17,75%	-2 бп ▼	-34 бп ▼	-272 бп ▼
ОФЗ-ИН, %г.	8,99%	-3 бп ▼	-18 бп ▼	-62 бп ▼
ОФЗ 10Y, %г.	13,81%	-15 бп ▼	-34 бп ▼	-173 бп ▼
UST 10Y, %г.	4,27%	0 бп ●	+5 бп ▲	-31 бп ▼
Фондовые индексы				
iMOEX, пт.	2 964,2	+1,4% ▲	+6,9% ▲	+2,8% ▲
PTC, пт.	1 172,1	+1,5% ▲	+6,9% ▲	+31,2% ▲
S&P 500, пт.	6 373,5	-0,3% ▼	+0,7% ▲	+8,4% ▲
MSCI EM, пт.	1 255,7	+0,1% ▲	+1,5% ▲	+16,8% ▲
Товарный рынок				
Brent, \$/барр.	66,6	+0,1% ▲	-3,1% ▼	-10,7% ▼
Золото, \$/унц.	3 358,1	-1,1% ▼	0,0% ▼	+28,6% ▲
Индекс VCOM, п.	100,8	+0,1% ▲	+0,2% ▲	+1,9% ▲

Источник данных: Cbonds, Банк России
12.08.2025

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

- США: инфляция в июле – 15:30 МСК
Прогноз: 2,8% г/г; Предыдущий: 2,7% г/г
- США: сальдо доходов бюджета в июле – 21:00 МСК
Прогноз: -\$140 млрд; Предыдущий: \$27 млрд
- США: изменение запасов нефти за неделю от API – 23:30 МСК
Прогноз: -; Предыдущий: -4,2 млн барр.
- Мир: месячный отчет по рынку нефти от ОПЕК
- США: заявления представителей ФРС

Григорьев Виктор, БСПБ
research@bspb.ru

В центре внимания

В понедельник на глобальном рынке преобладали умеренно негативные настроения. Вечерние новости об **официальном одобрении президентом США продления «торгового перемирия» с Китаем до 9 ноября** не стали сюрпризом для рынка. В текущих условиях влияние июльских данных от выходных, показавших более сильное, чем ожидалось, ценовое давление в Китае (см. развернутый комментарий), также было слабо выраженным. Российский рынок вчера открылся резким ростом, но к концу дня скорректировался вниз на фоне отдельных заявлений американского президента. Вышедшие под закрытие основной сессии материалы ЦБ о денежно-кредитных условиях в июле заметно не повлияли на рынок. В них **регулятор, в частности, подчеркнул сдержанную динамику кредитования в июле** – умеренно ускорившееся кредитование юридических лиц компенсировалось более слабым ростом портфеля по физическим лицам.

Сегодня в центре внимания мирового рынка будет **публикация июльских данных по инфляции в США**. Если ценовое давление усилится сильнее прогнозов, ожидания снижения ставки ФРС у инвесторов ослабятся, что способно привести к укреплению доллара. В дальнейшем на рискованные активы повлияют цифры по исполнению американского бюджета в июле и **ряд заявлений представителей ФРС**. Динамику российскому рынку сегодня продолжат задавать геополитические новости. Локально вторник в РФ отметится лишь анонсом параметров завтрашних аукционов по размещению ОФЗ.

Нефть и рубль

Цены на нефть вчера мало изменились по итогам дня. Принципиально значимых для сырьевого рынка вводных в понедельник не было, инвесторы ждут новых драйверов со стороны геополитики. Сегодня фьючерсы Brent торгуются у \$66,9/барр. Пока риски повторного ухода котировок ниже \$66,5/барр. сохраняются, в том числе, если цифры по инфляции в США сегодня приведут к укреплению доллара.

В понедельник рубль укреплялся. Поддержку валютному рынку оказывали надежды на скорую деэскалацию. Сегодня курс CNYRUB находится у 11,04 руб./юань. Другие валюты EM с утра движутся разнонаправленно. В целом пока сохраняются перспективы временного ухода курса ниже диапазона в 11,00-11,10 руб./юань.

Ценовая статистика в Китае

Вышедшие в субботу данные за июль показали замедление инфляции в Китае с 0,1% до 0,0% г/г (прогноз -0,1% г/г). Удешевление продовольствия ускорилось с 0,3% до 1,6% г/г, но рост цен на непродовольственные позиции составил 0,3% после 0,1% г/г месяцем ранее. Более того, рост базового показателя (исключающего цены на энергию и продовольствие) ускорился с 0,7% до 0,8% г/г, максимальных с февраля 2024 года темпов. Такие данные свидетельствуют о постепенном улучшении спроса на фоне принятых стимулирующих мер. С другой стороны, субботние данные показали удержание темпов снижения цен производителей КНР у 3,6% г/г в июле (прогноз -3,3% г/г). На фоне таких смешанных вводных Банк Китая, вероятно, предпочтет дождаться данных о складывающихся темпах экономического роста (ряд цифр выйдет в пятницу) до решения о дальнейшем стимулировании.



Источник данных: Национальное бюро статистики Китая

График 1. Динамика цен на нефть

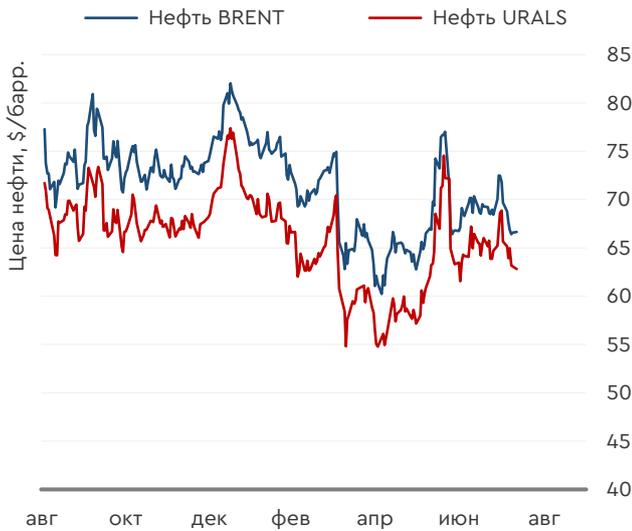


График 2. Динамика доллара США и евро к рублю



График 3. Карта рынка ОФЗ

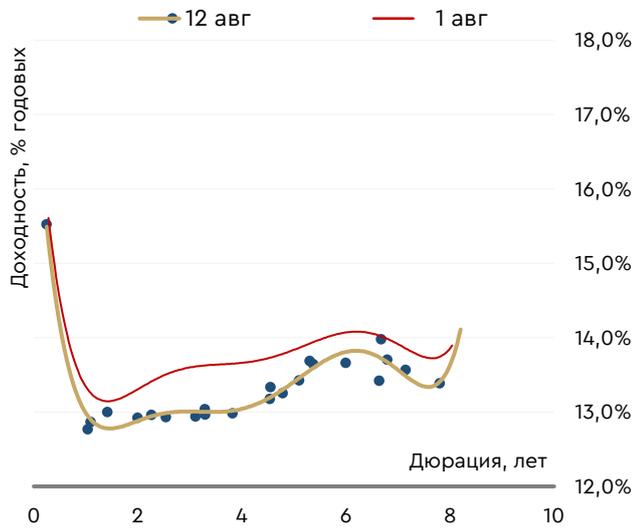


График 4. Динамика фондовых индексов

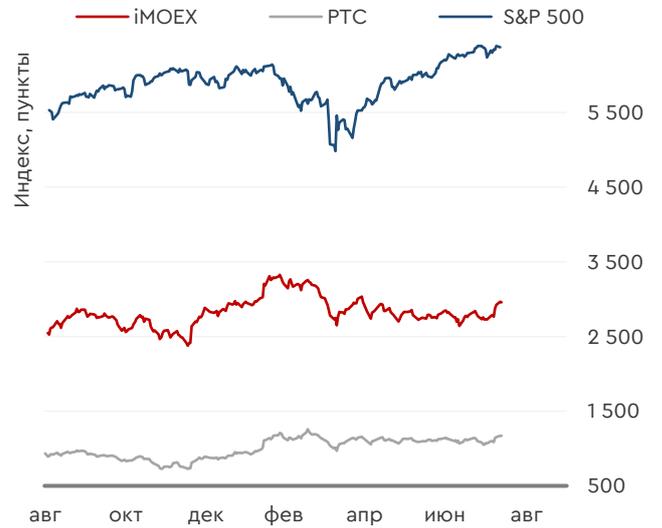


График 5. Прогноз годовой инфляции



График 6. Прогноз ключевой ставки Банка России



Источник данных: БСПБ, Cbonds, 12.08.2025



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».