

## Индикаторы рынка

|                         |         | %1D      | %1W      | %YTD      |
|-------------------------|---------|----------|----------|-----------|
| <b>Валютные курсы</b>   |         |          |          |           |
| USD/RUB, ЦБ РФ          | 79,60   | -0,3% ▼  | -0,7% ▼  | -21,7% ▼  |
| EUR/RUB, ЦБ РФ          | 93,39   | +0,6% ▲  | +0,4% ▲  | -12,0% ▼  |
| CNY/RUB, ЦБ РФ          | 11,07   | +0,1% ▲  | -0,4% ▼  | -17,6% ▼  |
| CNY/RUB, MOEX           | 11,06   | 0,0% ▼   | -0,3% ▼  | -19,3% ▼  |
| <b>Долговой рынок</b>   |         |          |          |           |
| RGBI, п.                | 121,1   | -0,1% ▼  | +1,7% ▲  | +13,6% ▲  |
| RUONIA, %г.             | 17,09%  | -50 бп ▼ | -66 бп ▼ | -338 бп ▼ |
| ОФЗ-ИН, %г.             | 8,95%   | -5 бп ▼  | -11 бп ▼ | -66 бп ▼  |
| ОФЗ 10Y, %г.            | 13,81%  | +2 бп ▲  | -34 бп ▼ | -173 бп ▼ |
| UST 10Y, %г.            | 4,24%   | -5 бп ▼  | +2 бп ▲  | -34 бп ▼  |
| <b>Фондовые индексы</b> |         |          |          |           |
| iMOEX, пт.              | 2 973,0 | -0,1% ▼  | +7,5% ▲  | +3,1% ▲   |
| PTC, пт.                | 1 176,5 | +0,2% ▲  | +8,3% ▲  | +31,7% ▲  |
| S&P 500, пт.            | 6 466,6 | +0,3% ▲  | +1,9% ▲  | +9,9% ▲   |
| MSCI EM, пт.            | 1 277,0 | +1,6% ▲  | +2,6% ▲  | +18,7% ▲  |
| <b>Товарный рынок</b>   |         |          |          |           |
| Brent, \$/барр.         | 65,6    | -0,7% ▼  | -1,9% ▼  | -12,1% ▼  |
| Золото, \$/унц.         | 3 362,1 | +0,4% ▲  | 0,0% ▼   | +28,8% ▲  |
| Индекс ВСОМ, п.         | 100,2   | -0,3% ▼  | -0,1% ▼  | +1,4% ▲   |

Источник данных: Cbonds, Банк России  
14.08.2025

## 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: вторая оценка ВВП во втором квартале – 12:00 МСК  
Прогноз: 1,4% г/г; Предыдущая оценка: 1,4% г/г
- США: индекс цен производителей в июле – 15:30 МСК  
Прогноз: 2,5% г/г; Предыдущий: 2,3% г/г
- США: недельные заявки на пособия по безработице – 15:30 МСК  
Прогноз: 228 тыс.; Предыдущий: 226 тыс.
- Россия: счет текущих операций во втором квартале – 16:00 МСК  
Прогноз: -; Предыдущий: \$17,7 млрд
- США: заявления представителей ФРС

Григорьев Виктор, БСПБ  
research@bspb.ru

## В центре внимания

В среду на глобальном рынке сохранились позитивные настроения. Инвесторы уже полностью заложили в цены перспективы снижения ставки ФРС на сентябрьском заседании. Этому способствовали и вчерашние призывы главы Минфина США снизить ставку в сентябре сразу на 50 б.п. Российский рынок вчера не показывал ярко выраженную динамику в ожидании развития геополитической ситуации. При этом вечерние данные от Росстата указали не только на неожиданно низкую инфляцию в июле, но также и на **заметно более слабый, чем оценивал ЦБ, рост ВВП РФ во втором квартале (см. развернутый комментарий).**

Сегодня инвесторы в мире будут отыгрывать **июльские данные по индексу цен производителей в США**. Статистика может дать больше сигналов о характере ценового давления и о последствиях «торговых войн». В России все внимание инвесторов продолжит уделяться геополитике, но четверг также отметится **публикацией Банком России первой оценки платежного баланса во втором квартале.**

## Нефть и рубль

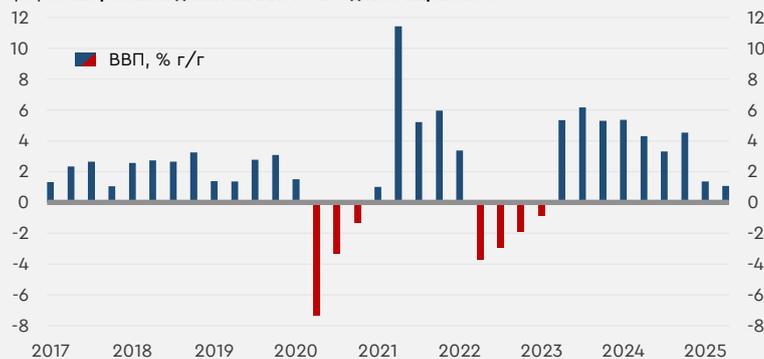
Цены на нефть вчера продолжили свое снижение. Днем умеренное давление на котировки оказал месячный отчет МЭА – организация повысила свои прогнозы относительно уровней профицита на рынке. Вечером же цены резко пошли вниз на недельных данных Минэнерго США, показавших рост запасов нефти в стране на 3,0 млн барр. (прогноз -0,8 млн барр.). Сегодня фьючерсы Brent торгуются у \$66,1/барр. Пока котировкам может быть сложно вернуться выше \$67/барр. без сигналов о повторном усилении рисков перебоев в поставках сырья.

В среду рубль мало изменился по итогам дня. Принципиально важных локальных драйверов для валютного рынка пока нет. Впрочем, умеренным негативным фактором выступают снизившиеся цены на нефть. Сегодня курс CNYRUB находится у 11,09 руб./юань. Другие валюты EM с утра движутся разнонаправленно. На время курс может задержаться у 11,10 руб./юань, более выраженную динамику курс начнет показывать, скорее, после выхода новостей от вечера пятницы.

## Экономическая статистика в России

Вечерние данные от Росстата вчера показали снижение цен за неделю на 0,08% н/н после -0,13% н/н недель ранее. В годовом выражении инфляция замедлилась до 8,6% г/г. Важнее, что, по полным месячным данным, цены в стране за июль выросли лишь на 0,57% м/м против 0,65-0,66% м/м, которые показывали недельные оценки. Таким образом, за исключением вклада индексации тарифов ЖКХ индекс потребительских цен в РФ за месяц снизился на 0,23% м/м. Наконец, Росстат в среду вечером опубликовал первую оценку ВВП за второй квартал. Экономический рост в стране замедлился с 1,4% г/г в первом квартале до лишь 1,1% г/г во втором. В результате траектория роста ВВП продолжает идти заметно ниже оценок Банка России – в выпущенных неделю назад материалах рост за второй квартал регулятор оценивал в 1,8% г/г. Такие вводные продолжают располагать к снижению ключевой ставки на 200 б.п. в сентябре, но далее темпы смягчения ДКП могут замедлиться в случае наличия проинфляционных вводных в проектировках федерального бюджета на 2026-2028 года.

График. Квартальная динамика ВВП РФ в годовом выражении



Источник данных: Росстат

График 1. Динамика цен на нефть

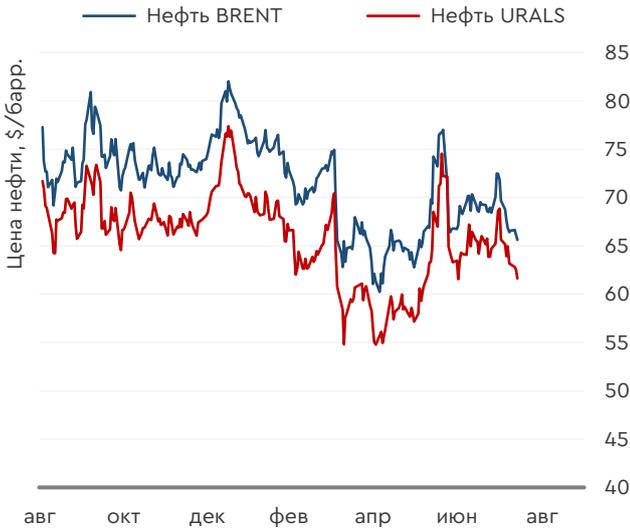


График 2. Динамика доллара США и евро к рублю



График 3. Карта рынка ОФЗ

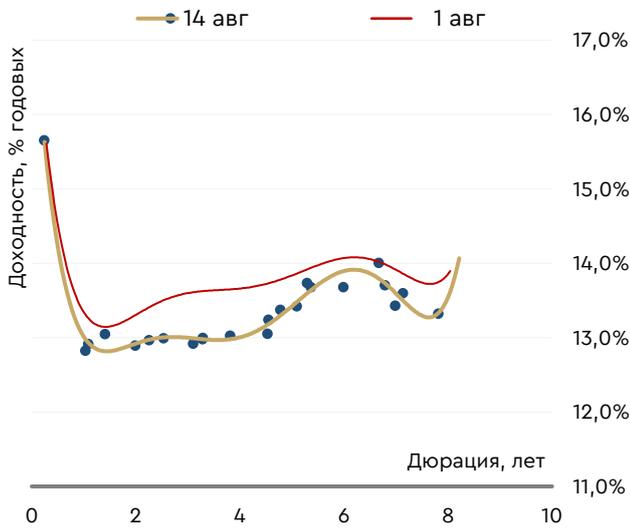


График 4. Динамика фондовых индексов

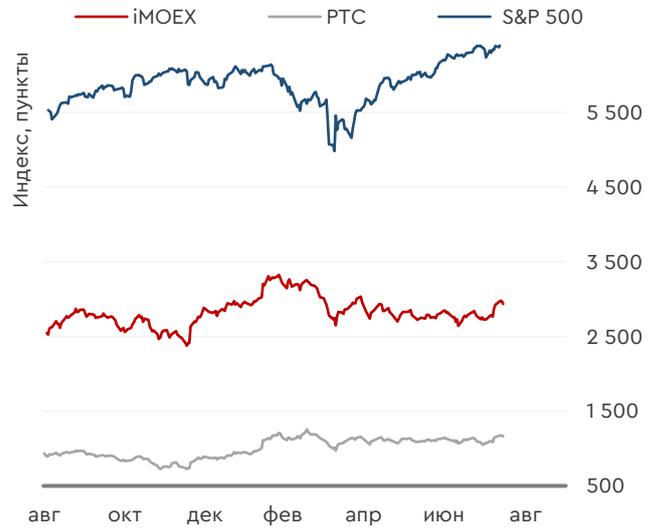


График 5. Прогноз годовой инфляции



График 6. Прогноз ключевой ставки Банка России



Источник данных: БСПБ, Cbonds, 14.08.2025



## 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».