

Индикаторы рынка

		%1D	%1W	%YTD
Валютные курсы				
USD/RUB, ЦБ РФ	79,77	+0,2% ▲	+0,5% ▲	-21,6% ▼
EUR/RUB, ЦБ РФ	93,06	-0,4% ▼	+0,4% ▲	-12,3% ▼
CNY/RUB, ЦБ РФ	11,09	+0,2% ▲	+0,7% ▲	-17,4% ▼
CNY/RUB, MOEX	11,05	-0,1% ▼	+0,5% ▲	-19,4% ▼
Долговой рынок				
RGBI, п.	121,0	-0,1% ▼	+1,0% ▲	+13,5% ▲
RUONIA, %г.	17,73%	+64 бп ▲	-4 бп ▼	-274 бп ▼
ОФЗ-ИН, %г.	8,93%	-2 бп ▼	-20 бп ▼	-68 бп ▼
ОФЗ 10Y, %г.	13,81%	0 бп ●	-22 бп ▼	-173 бп ▼
UST 10Y, %г.	4,29%	+5 бп ▲	+6 бп ▲	-29 бп ▼
Фондовые индексы				
iMOEX, пт.	2 977,3	+0,1% ▲	+3,5% ▲	+3,3% ▲
PTC, пт.	1 175,9	-0,1% ▼	+3,0% ▲	+31,6% ▲
S&P 500, пт.	6 468,5	+0,0% ▲	+2,0% ▲	+10,0% ▲
MSCI EM, пт.	1 272,0	-0,4% ▼	+0,9% ▲	+18,3% ▲
Товарный рынок				
Brent, \$/барр.	66,8	+1,8% ▲	+0,6% ▲	-10,5% ▼
Золото, \$/унц.	3 356,7	-0,2% ▼	-0,6% ▼	+28,6% ▲
Индекс VCOM, п.	100,4	+0,1% ▲	-0,1% ▼	+1,5% ▲

Источник данных: Cbonds, Банк России
15.08.2025

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: промышленное производство в июле – 05:00 МСК
Прогноз: 5,9% г/г; Факт: 5,7% г/г
- Китай: розничные продажи в июле – 05:00 МСК
Прогноз: 4,6% г/г; Факт: 3,7% г/г
- США: розничные продажи в июле – 15:30 МСК
Прогноз: 0,5% м/м; Предыдущий: 0,6% м/м
- США: промышленное производство в июле – 16:15 МСК
Прогноз: 0,0% м/м; Предыдущий: 0,3% м/м
- США: индекс потребительских настроений от ун. Мичигана в августе – 17:00 МСК
Прогноз: 62,0 п.; Предыдущий: 61,7 п.

Григорьев Виктор, БСПБ
research@bspb.ru

В центре внимания

На мировом рынке в четверг наблюдалась смешанная динамика. К позитиву у инвесторов не располагали **июльские данные, неожиданно показавшие максимальный с середины 2022 года помесечный рост цен производителей США (см. развернутый комментарий)**. Российский рынок вчера мало изменился по итогам дня, но в начале сессии активы в РФ были под давлением негативных геополитических новостей. В текущих условиях вчерашние оценки от ЦБ, показавшие снижение счета текущих операций во втором квартале с \$17,7 до \$7,3 млрд, не оказали заметное влияние на российские активы.

Инвесторы в мире сегодня будут отыгрывать **утренние данные из Китая за июль, указавшие на более слабый, чем ожидалось, рост розничных продаж и промышленного производства**. На этом фоне на рынке могут усилиться ожидания скорого смягчения ДКП Банком Китая. В дальнейшем **июльские цифры по рознице и производству выйдут и в США**. В России центральным событием, которое задаст дальнейшую динамику рынку, будет **встреча президентов РФ и США**. Впрочем, **заявления по ее итогам выйдут лишь поздно вечером**, и инвесторы полноценно их отыгрывать будут позднее.

Нефть и рубль

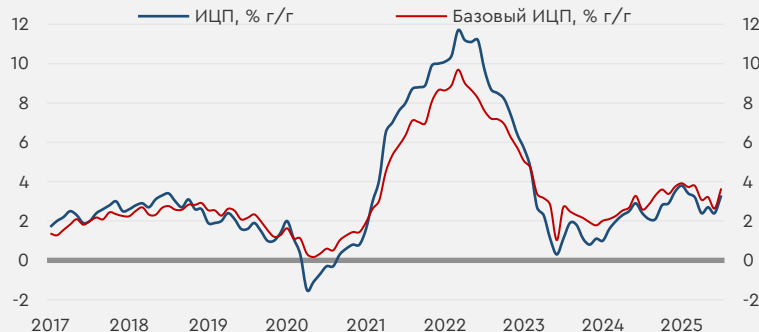
Вчера нефтяные цены выросли. Коррекционный рост котировок шел даже на фоне глобального укрепления доллара из-за неожиданно сильного роста индекса цен производителей США. Сегодня фьючерсы Brent торгуются у \$66,5/барр. В целом цены пока могут задержаться у \$66-67/барр. в ожидании новостей с переговоров России и США.

Рубль в четверг в моменте слабел, но по итогам дня все же чуть укрепился. Вчера вечером Правительство объявило об обнулении норматива обязательной продажи валютной выручки экспортерами. Впрочем, по данным ЦБ, в текущем году чистые продажи экспортеров в среднем составляют 92% от месячной выручки, что заметно выше прошлых нормативов. Снижение их до нуля в моменте не должно изменить поведение экспортеров и иметь устойчивый негативный для рубля эффект. Сегодня курс CNYRUB находится у 11,11 руб./юань. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Отдельные игроки могут негативно воспринимать смягчение мер валютного контроля, и курс CNYRUB может на время превышать 11,10 руб./юань. Дальнейшую динамику российской валюты определяют новости со встречи двух президентов, но отыгрывать их рынок будет уже в понедельник.

Ценовая статистика в США

Вчерашние данные по ценам американских производителей за июль вышли гораздо хуже, чем недавние цифры по инфляции. Индекс цен производителей после нулевой динамики июня за месяц подскочил сразу на 0,9% м/м с поправкой на сезонность (прогноз 0,2% м/м). Такие темпы были максимальными с середины 2022 года. В годовом выражении рост показателя ускорился с 2,4% до 3,3% г/г (прогноз 2,5% г/г). Рост базового показателя (исключающего волатильные компоненты) также ускорился неожиданно сильно – с 2,6% до 3,7% г/г (прогноз 2,9% г/г). Столь сильный рост цен производителей до вступления в силу пошлин в августе грозит переключением расходов в отпускные цены. Данные риски будут сдерживать ФРС от резкого снижения ставки в США.

График. Индекс цен производителей (ИЦП) и базовый ИЦП в годовом выражении в США



Источник данных: U.S. Bureau of Labor Statistics

График 1. Динамика цен на нефть

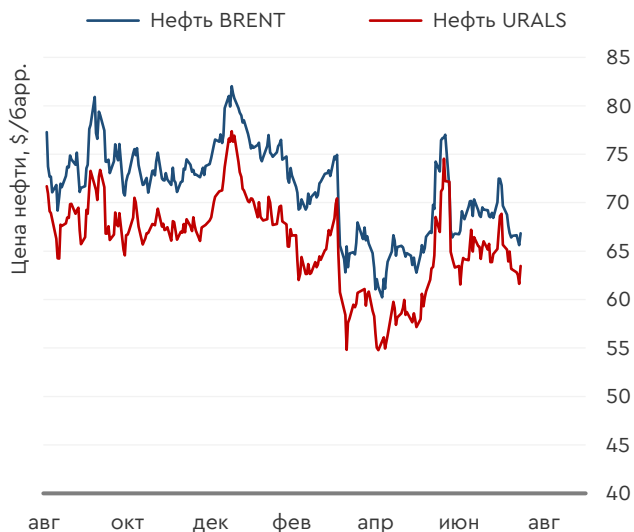


График 2. Динамика доллара США и евро к рублю



График 3. Карта рынка ОФЗ

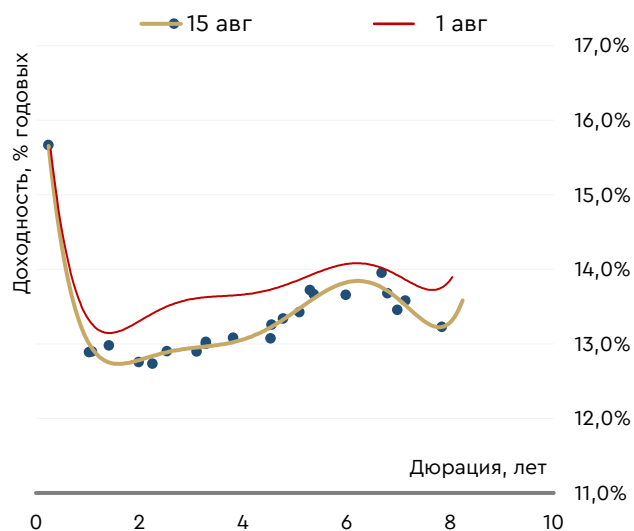


График 4. Динамика фондовых индексов

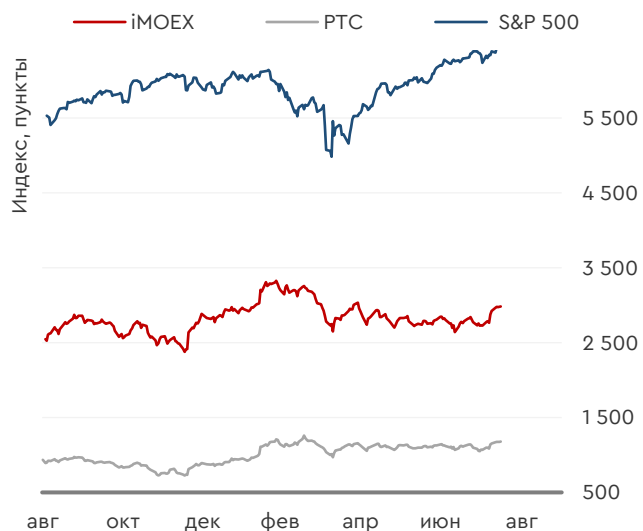


График 5. Прогноз годовой инфляции

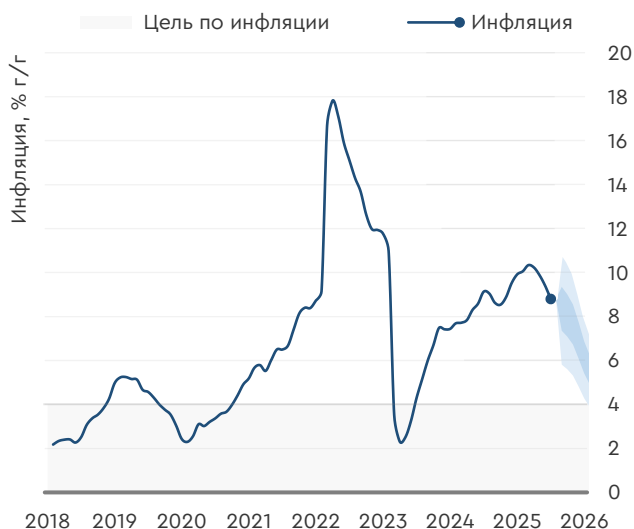


График 6. Прогноз ключевой ставки Банка России



Источник данных: БСПБ, Cbonds, 15.08.2025

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 сведений 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».