

Индикаторы рынка

		%1D	%1W	%YTD
Валютные курсы				
USD/RUB, ЦБ РФ	80,35	-0,1% ▼	+0,6% ▲	-21,0% ▼
EUR/RUB, ЦБ РФ	93,56	-0,6% ▼	+0,8% ▲	-11,8% ▼
CNY/RUB, ЦБ РФ	11,17	+0,1% ▲	+1,0% ▲	-16,8% ▼
CNY/RUB, MOEX	11,15	-0,3% ▼	+0,8% ▲	-18,6% ▼
Долговой рынок				
RGBI, п.	122,3	+0,4% ▲	+0,9% ▲	+14,7% ▲
RUONIA, %г.	17,68%	-13 бп ▼	+9 бп ▲	-279 бп ▼
ОФЗ-ИН, %г.	8,80%	+2 бп ▲	-20 бп ▼	-81 бп ▼
ОФЗ 10Y, %г.	13,51%	-13 бп ▼	-28 бп ▼	-203 бп ▼
UST 10Y, %г.	4,30%	-4 бп ▼	+1 бп ▲	-28 бп ▼
Фондовые индексы				
iMOEX, пт.	2 965,7	+0,5% ▲	-0,4% ▼	+2,9% ▲
PTC, пт.	1 162,8	+0,6% ▲	-1,0% ▼	+30,2% ▲
S&P 500, пт.	6 411,4	-0,6% ▼	-0,5% ▼	+9,0% ▲
MSCI EM, пт.	1 270,7	-0,2% ▼	+1,1% ▲	+18,2% ▲
Товарный рынок				
Brent, \$/барр.	65,8	-1,2% ▼	-0,5% ▼	-11,9% ▼
Золото, \$/унц.	3 337,9	-0,3% ▼	-0,3% ▼	+27,8% ▲
Индекс VCOM, п.	100,3	-0,1% ▼	-0,2% ▼	+1,5% ▲

Источник данных: Cbonds, Банк России
20.08.2025

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	78-87	83-96
EUR/RUB	89-98	90-101	95-110
CNY/RUB	10,8-11,8	10,8-12,1	11,5-13,3

Важные события дня

- Китай: Решение Банка Китая по ставке LPR 1Y – 04:15 МСК
Прогноз: 3,0%; Факт: 3,0%
- Китай: Решение Банка Китая по ставке LPR 5Y – 04:15 МСК
Прогноз: 3,5%; Факт: 3,5%
- Россия: недельная инфляция – 19:00 МСК
Прогноз: -; Предыдущий: -0,08% н/н
- США: протокол прошлого заседания ФРС – 21:00 МСК
- Россия: инфляционные ожидания населения в августе
Прогноз: -; Предыдущий: 13,0%

Григорьев Виктор, БСПБ
research@bspb.ru

В центре внимания

Во вторник мировые рынки пребывали в негативном настроении. В центре внимания находились поступающие корпоративные новости. **Статистика по строительству новых домов в США в июле превысила прогнозы**, однако это не оказало значимого влияния на динамику активов. Российские рынки закрыли вчерашнюю торговую сессию в плюсе. Инвесторы отыгрывали позитивные геополитические новости, а также вечернюю статистику понедельника от ЦБ. Опубликованная Банком России в понедельник **скорректированная на сезонность инфляция в РФ в июле существенно выросла в результате индексации тарифов ЖКУ (см. развернутый комментарий)**. Выхода локально важных для российского рынка экономических данных во вторник не было.

В среду мировые торговые площадки обратят внимание на публикацию протокола с прошедшего заседания ФРС. На динамику некоторых активов может повлиять и утреннее **решение Народного Банка Китая, который ожидаемо сохранил одно- и пятилетние процентные ставки неизменными (3,0% и 3,5% соответственно)**. Российский рынок продолжит активно реагировать на геополитические новости. Помимо этого, ЦБ РФ выведет в свет результаты измерения **инфляционных ожиданий россиян в августе**, а Росстат, помимо традиционных цифр по недельной инфляции, опубликует индекс цен производителей в июле.

Нефть и рубль

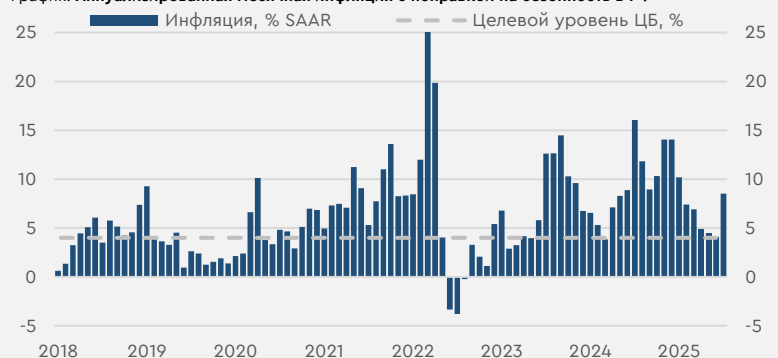
Котировки Brent во вторник снизились. Ожидания скорой деэскалации продолжают стимулировать уменьшение опасений относительно сокращения поставок сырья из РФ, что оказывает давление на стоимость актива. Более существенную коррекцию ограничили данные по запасам нефти на складах от API, которые снизились сильнее ожиданий. В настоящий момент фьючерсы торгуются на отметках в \$66,5/барр. Если Минэнерго США подтвердит снижение запасов черного золота, котировки могут протестировать отметки в \$67/барр.

Российский рубль вчера укрепился. Итоги встречи президента США и европейских лидеров способствовали росту ожиданий скорой деэскалации, что и оказало поддержку национальной валюте. В настоящий момент курс CNYRUB находится у 11,15 руб./юань. Другие валюты EM с утра преимущественно слабеют к доллару США. Сегодня курс вероятно продолжит находиться в коридоре 11,10-11,25 руб./юань.

Ценовая статистика в России

В понедельник вечером ЦБ РФ опубликовал свои оценки июльской скорректированной на сезонность инфляции, которая увеличилась до 8,51% в сравнении с июньскими 4,10% SAAR (с сезонной коррекцией в аннуализованном выражении). Данные значения связаны с плановой индексацией тарифов ЖКУ. При этом темп роста цен без волатильных компонент снизился с 4,26% до 2,52% SAAR, а средний за три месяца темп удорожания потребительской корзины без данной категории товаров уменьшился с 4,69% до 4,02% SAAR. Так как у регулятора будет возможность оценить августовские данные перед заседанием, июльские цифры вряд ли воспрепятствуют продолжению цикла смягчения ДКП, особенно если сегодняшняя статистика по инфляционным ожиданиям россиян в августе не окажется разочаровывающей.

График. **Аннуализованная месячная инфляция с поправкой на сезонность в РФ**



Источник данных: Банк России

График 1. Динамика цен на нефть

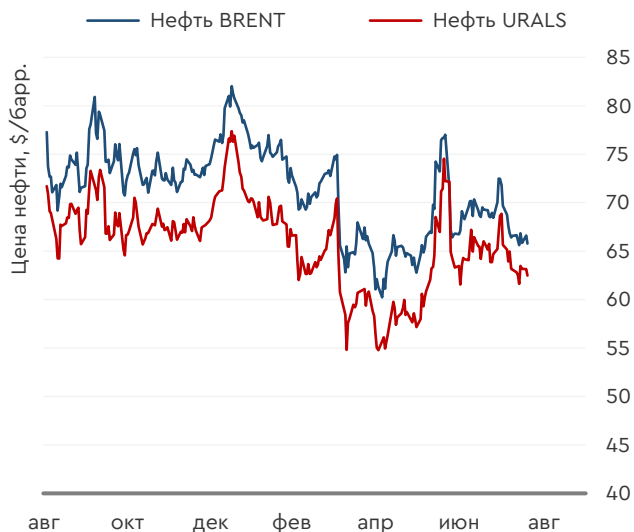


График 2. Динамика доллара США и евро к рублю



График 3. Карта рынка ОФЗ

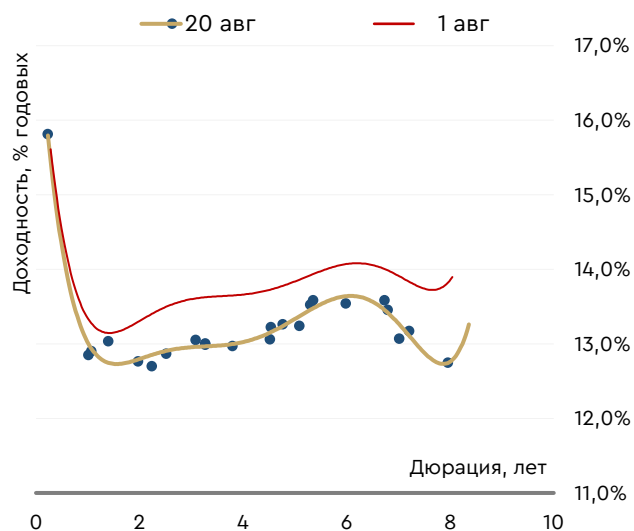


График 4. Динамика фондовых индексов

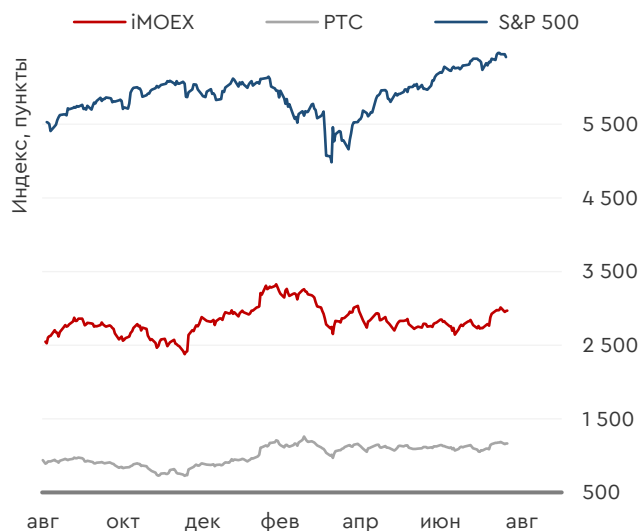


График 5. Прогноз годовой инфляции

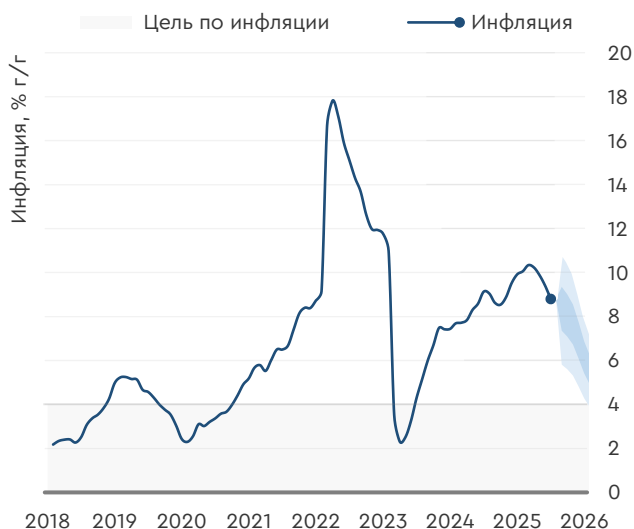


График 6. Прогноз ключевой ставки Банка России



Источник данных: БСПБ, Cbonds, 20.08.2025

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».