

Индикаторы рынка

		%1D	%1W	%YTD
Валютные курсы				
USD/RUB, ЦБ РФ	80,25	+0,2% ▲	+0,6% ▲	-21,1% ▼
EUR/RUB, ЦБ РФ	93,50	+0,0% ▲	+0,5% ▲	-11,9% ▼
CNY/RUB, ЦБ РФ	11,16	+0,1% ▲	+0,6% ▲	-16,9% ▼
CNY/RUB, MOEX	11,16	+0,1% ▲	+1,0% ▲	-18,6% ▼
Долговой рынок				
RGBI, п.	120,6	-0,8% ▼	-0,3% ▼	+13,2% ▲
RUONIA, %г.	17,72%	-2 бп ▼	-1 бп ▼	-275 бп ▼
ОФЗ-ИН, %г.	8,84%	+1 бп ▲	-9 бп ▼	-77 бп ▼
ОФЗ 10Y, %г.	13,83%	+16 бп ▲	+2 бп ▲	-171 бп ▼
UST 10Y, %г.	4,33%	+4 бп ▲	+4 бп ▲	-25 бп ▼
Фондовые индексы				
iMOEX, пт.	2 883,5	-1,9% ▼	-3,2% ▼	+0,0% ▲
PTC, пт.	1 131,9	-2,1% ▼	-3,7% ▼	+26,7% ▲
S&P 500, пт.	6 370,2	-0,4% ▼	-1,5% ▼	+8,3% ▲
MSCI EM, пт.	1 261,7	+0,1% ▲	-0,8% ▼	+17,3% ▲
Товарный рынок				
Brent, \$/барр.	67,7	+1,2% ▲	+1,2% ▲	-9,3% ▼
Золото, \$/унц.	3 339,7	+0,4% ▲	-0,5% ▼	+27,9% ▲
Индекс VCOM, п.	100,2	+0,7% ▲	-0,2% ▼	+1,3% ▲

Источник данных: Cbonds, Банк России
22.08.2025

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

- Япония: инфляция в июле – 02:30 МСК
Прогноз: 3,1% г/г; Факт: 3,1%
- США: выступление главы ФРС – 17:00 МСК
США: недельное число буровых установок – 20:00 МСК
Прогноз: -; Предыдущий: 539 ед.
- Россия: обзор тенденций на рынке МФО от ЦБ РФ во втором квартале
- США: симпозиум в Джексон-Хоуле

Григорьев Виктор, БСПБ
research@bspb.ru

В центре внимания

В четверг мировые рынки пребывали преимущественно в негативном настроении в ожидании выступления главы ФРС. Более стремительное снижение американских индексов ограничила вышедшая экономическая статистика в США. Так, **августовский производственный PMI от S&P Global в Соединенных Штатах достиг максимума с мая 2022 года (см. развернутый комментарий)**. Российские площадки вчера стремительно снижались. Негативный геополитический фон продолжает оказывать давление на активы. Пессимизма рынкам добавили вышедшие в среду данные по инфляционным ожиданиям россиян в августе, показавшие максимальные значения с февраля. Вчера Банк России сообщил о **росте кредитования в РФ в июле на 1,1% против 0,5% в июне**, что может говорить о начале оживления кредитной активности.

В пятницу мировые рынки продолжают отыгрывать поступающие новости с симпозиума в Джексон-Хоуле, центральным событием которого станет **выступление главы ФРС**. На динамику некоторых активов способны повлиять цифры по июльской инфляции в Японии, достигшие минимума с ноября. На российском рынке пятница отметится лишь выходом обзора тенденций микрофинансового рынка от ЦБ РФ во втором квартале, который вряд ли окажет существенное влияние на динамику активов.

Нефть и рубль

Котировки Brent в четверг выросли. В качестве причины можно отметить рекордный рост деловой активности в США с начала года. В настоящий момент фьючерсы торгуются на отметках в \$67,8/барр. Сегодня на динамику сырья могут оказать влияние заявления главы ФРС в Джексон-Хоуле. В пятницу котировки могут задержаться выше \$67/барр, особенно если риторика главы Федрезерва не разочарует инвесторов.

Российский рубль вчера слабел на фоне негативных геополитических новостей. С другой стороны, приближение к налоговому периоду оказывает поддержку национальной валюте. В настоящий момент курс CNYRUB находится у 11,18 руб./юань. Другие валюты ЕМ с утра преимущественно слабеют к доллару США. Сегодня курс вряд ли существенно покинет коридор 11,10-11,25 руб./юань.

Инфляционные ожидания в России

Вчера S&P Global опубликовал августовский PMI в США. Значения выше 50 п. говорят о росте деловой активности, ниже 50 п. – о ее снижении. Производственный PMI в августе увеличился до 53,3 п. против 49,8 п. в июле (прогноз 49,5 п.), что является максимумом с мая 2022 года. При этом составляющая выпуска выросла до наивысших отметок с мая 2022 года. PMI в сфере услуг снизился с июльских значений на 0,3 п. и составил 55,4 п. (прогноз 54,2 п.). Опрошенные фирмы отметили ускорения спроса на услуги до максимумов с декабря на фоне восстановления экспорта. Составной PMI в августе увеличился до 55,4 п. против 55,1 п. в июле (прогноз 53,5 п.), что является наивысшим значением с декабря. При этом фирмы из обоих секторов отметили максимальный темп роста издержек с мая и отпускных цен с августа 2022 года, основной причиной которых, по мнению предприятий, являются «торговые войны». Текущие результаты говорят об ускорении экономики США, что не способствует скорому смягчению ДКП.

График. Индексы деловой активности в США



Источник данных: S&P Global

График 1. Динамика цен на нефть

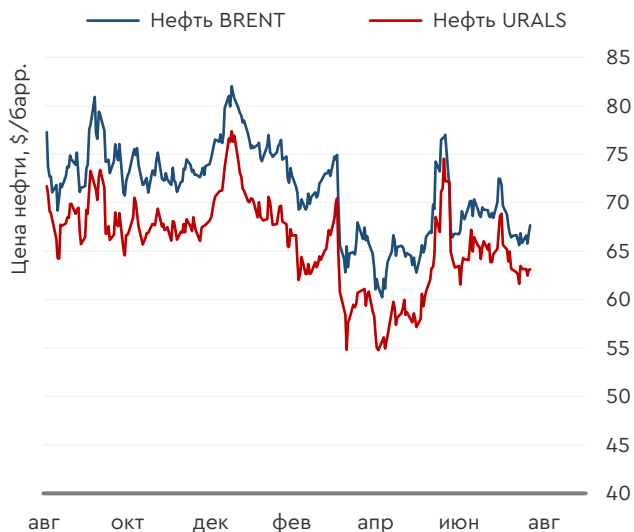


График 2. Динамика доллара США и евро к рублю



График 3. Карта рынка ОФЗ

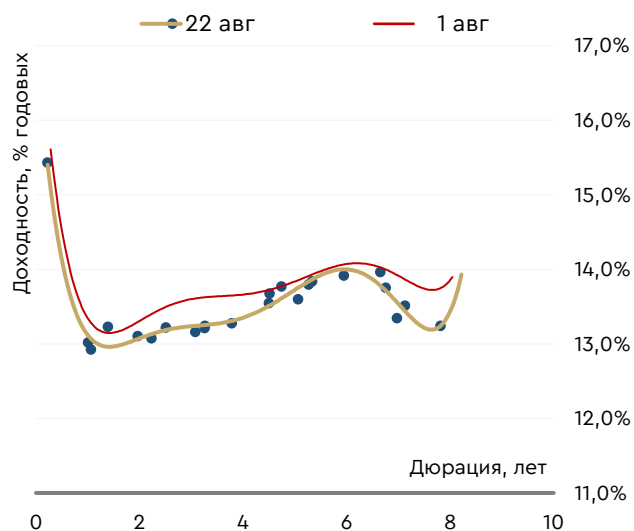


График 4. Динамика фондовых индексов

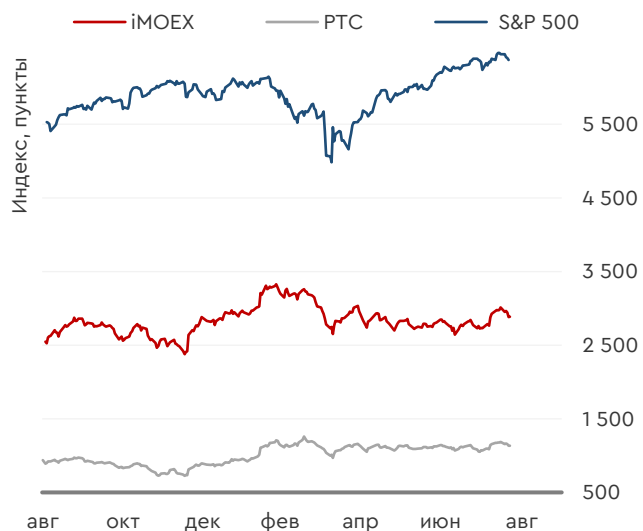


График 5. Прогноз годовой инфляции



График 6. Прогноз ключевой ставки Банка России



Источник данных: БСПБ, Cbonds, 22.08.2025

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».