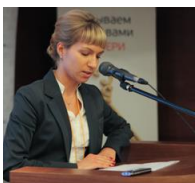


### Лапшина Ольга

[Olga.a.lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.lapshina@bspb.ru)



### Гордеев Алексей

[Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru)



### Кадулин Андрей

[Andrey.a.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.a.Kadulin@bspb.ru)



## Наши прогнозы

В августе курс российской валюты показал существенное снижение. Негативные настроения в начале месяца были вызваны экономическими санкциями со стороны западных стран. Продолжение падения рубля в августе во многом определялось ростом геополитических рисков, что привело к тому, что в последние дни месяца доллар обновил исторический максимум. Продолжающаяся дешеветь нефть тоже не способствовала росту рубля. В августе цена на баррель марки Brent обновила минимум более чем за год.

Наш прежний прогноз курса доллара на конец года (36 рублей за доллар) реализовался раньше времени, и теперь в нашем базовом сценарии предполагается, что в конце года курс может достигнуть 37,8 рублей за доллар и 49,5 рублей за евро.

Запрет на ввоз ряда продовольственных товаров из США, ЕС, Канады, Австралии и Норвегии может привести к тому, что инфляция к концу года составит 8,3% год к году.

- Центральный Банк РФ на своем заседании в июле провел еще одно повышение своих основных ставок на 0,5%. Таким образом, с начала года накопленное повышение ставок составляет уже 2,5%. Если говорить о будущих перспективах движения ставок, то учитывая факт ускорения инфляции в последнее время в связи с введенными в отношении России санкциями (см. стр. 7), нельзя исключать дальнейшего их повышения. Учитывая, что Центральный банк в настоящее время является основным поставщиком ликвидности на рынок, ставки по банковским кредитам будут расти как минимум до конца этого года.

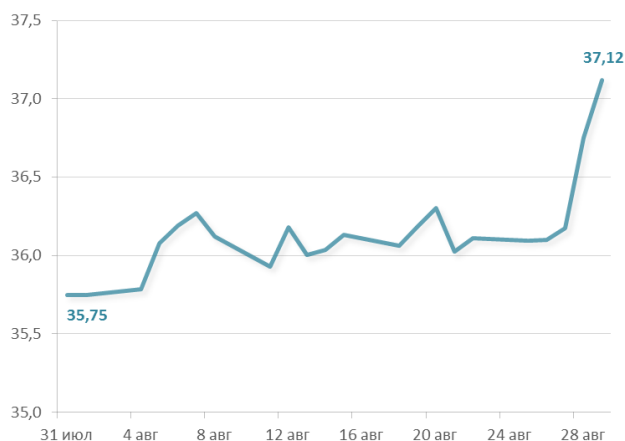
## Содержание

1. Курс рубля. События и факторы. Валюты других развивающихся стран.
2. Динамика отраслевых индексов российских акций в июне.
3. Инфляция ускорится из-за запрета на ввоз продовольствия.
4. Экономические индикаторы Санкт-Петербурга, Москвы, Калининградской области.
5. Тенденции в банковском секторе России.

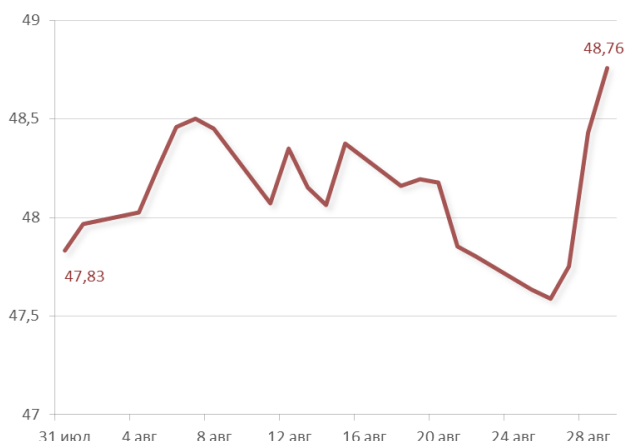
**Динамика курса рубля по отношению к доллару и евро в августе**

По итогам августа и доллар, и евро существенно выросли против российского рубля. Более того в конце месяца доллар обновил исторический максимум.

Курс доллара



Курс евро

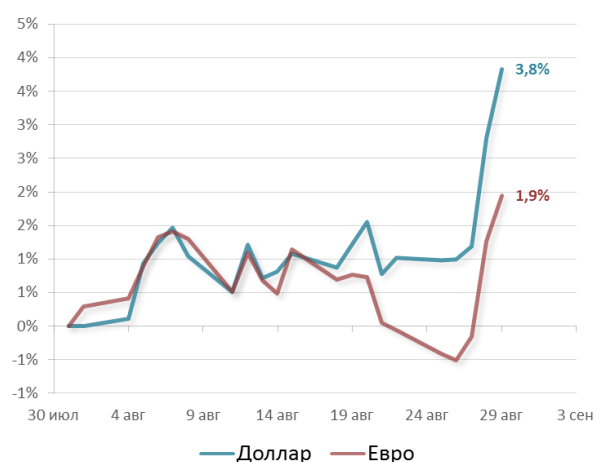


При этом курс доллара вырос сильнее, чем евро. В процентном изменении рубль потерял 3,8% (137 копеек) против доллара и 1,9% (93 копейки) против евро. Отметим, что различие в динамике евро и доллара связано с существенным снижением европейской валюты против доллара. В последнее время давление на евро происходит сразу по двум направлениям.

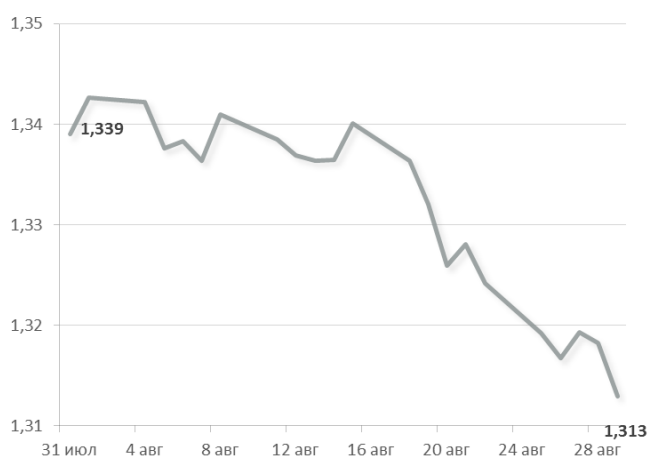
Во-первых, макроэкономическая статистика в Еврозоне остается чахлой (последние данные индексов деловой активности подтверждают это), тогда как экономика США чувствует себя значительно лучше (индексы ISM остаются на максимумах за несколько лет).

Во-вторых, риторика Центральных Банков противоположная. Недавно глава ФРС Джанет Йеллен подтвердила курс на сворачивание действующей программы монетарного стимулирования и подъем ставки уже в 2015 году. При этом глава Европейского ЦБ Марио Драги наоборот заявлял о готовности к началу программы выкупа обеспеченных ценных бумаг. Как следствие, евро продолжает дешеветь против доллара и растет против рубля не так сильно, как доллар.

Приросты курса евро и доллара за месяц, %



Курс евро против доллара



**События и факторы, повлиявшие на курс рубля в мае 2014 года**

- **Снижение цен на нефть до минимумов более чем за год**
- **Продолжающиеся боестолкновения на территории Украины**
- **Россия вводит запрет за ввоз ряда продовольственных товаров из США, ЕС, Канады, Австралии и Норвегии.**

**ТАЙМЛАЙН**

**1 августа** – Оглашен список российских банков, которым запрещается привлекать капитал на рынках ЕС в рамках секторальных санкций, введенных против РФ. Список состоит из крупнейших государственных банков: Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк, Внешэкономбанк и Россельхозбанк.

Фондовые индексы США падают более чем на 2% за день, что для американского фондового рынка – очень сильное дневное движение. Это вызывает опасения начала серьезной коррекции американских индексов.

**6 августа** – Швейцария и Япония объявляют о санкциях вслед за США, Канадой и ЕС. Один из крупнейших индексных провайдеров, компания MSCI, запускает новые индексы, которые не включают Российские банки. Другой крупный индексный провайдер, S&P Dow Jones, опрашивает клиентов по поводу бумаг из российского индекса. Исключение российских компаний из индексов, скорее всего, повлечет за собой отток вложений, поскольку многие фонды автоматически следуют индексам MSCI и Dow Jones.

Между тем правительство принимает окончательное решение заморозить пенсионные накопления граждан в 2015 г. Это означает, что, как и в 2014 г, эти деньги пойдут на покрытия дефицита Пенсионного фонда, что является негативной новостью.

**7 августа** – Президент Владимир Путин подписывает указ о годичном запрете на ввоз некоторых видов сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия из стран, которые ввели в отношении России экономические санкции из-за Украины.

Россельхозбанк и Газпромбанк запрашивают государственную поддержку из-за введенных в отношении них санкций.

**8 августа** – Негативный новостной фон сохраняется. По информации газеты «Ведомости» Внешэкономбанк вслед за Россельхозбанком и Газпромбанком просит о господдержке из-за введенных санкций.

**12 августа** – Коррекция на фондовом рынке США не получает продолжения – американские фондовые индексы растут второй день подряд. Индексный провайдер MSCI пока решает не исключать российские банки из индекса MSCI Russia.

**13 августа** – Опасения участников рынка вызывает отправка Россией почти 300 грузовиков с гуманитарной помощью для жителей юго-востока Украины. Западные страны предполагают, что гуманитарная миссия может стать интервенцией в соседнее государство, что не способствует деэскалации напряженности.

**18 августа** – ЦБ меняет параметры валютной политики. Изменения валютной политики предполагают, что ЦБ РФ существенно снижает поддержку российской валюты в случае существенного ослабления рубля.

**22 августа** – Произошедшее укрепление российской валюты связано с заявлениями украинского президента Порошенко, что на переговорах с президентом России 26 августа в Минске он намерен «договариваться о мире».

**26 августа** – Прошедшая в Минске встреча Владимира Путина и лидеров стран Таможенного союза с Петром Порошенко не приносит значимых результатов. По заявлениям президента России непосредственно мирный план на встрече не обсуждался, т.к. такое обсуждение должно состояться непосредственно между противоборствующими сторонами т.е. с участием представителей ДНР и ЛНР. Россия же может лишь способствовать созданию условий для проведения таких переговоров. При этом стороны договорились продолжить переговоры по газу, соответствующая встреча представителей РФ, Украины и Евросоюза может состояться 6 сентября.

**28 августа** – Обвинения Украины в том, что российские войска вторглись на ее территорию, приводят к сильнейшему дневному падению курса российской валюты. В результате чего доллар обновляет исторический максимум. Главы ряда западных стран предупреждают о новых санкциях против России.

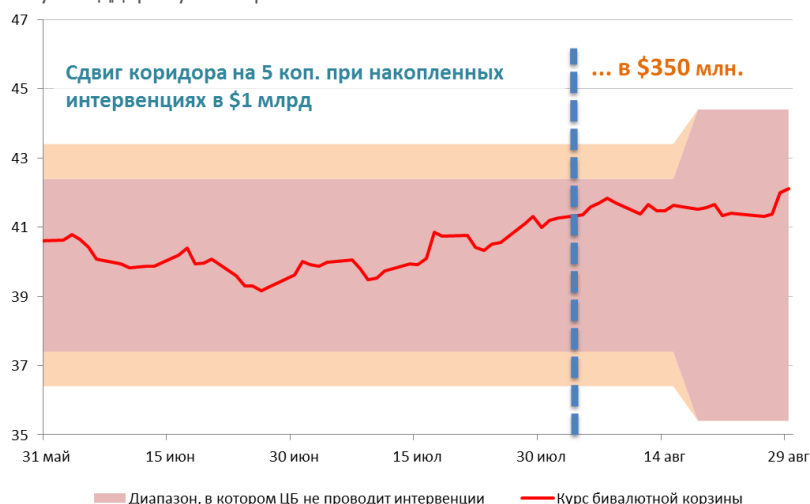
**30 августа** – Страны ЕС на саммите в Брюсселе обсуждают новый пакет санкций против России. Решение может быть принято в течение недели. Великобритания предлагает отключить Россию от системы SWIFT.

### Коридор бивалютной корзины Центрального Банка

Банк России с 18 августа 2014 года в целях дальнейшего повышения гибкости курсообразования рубля существенно изменил параметры механизма курсовой политики:

- интервал допустимых значений рублевой стоимости бивалютной корзины (плавающий операционный интервал) симметрично расширен с 7 до 9 рублей;
- объем валютных интервенций, направленных на сглаживание волатильности обменного курса рубля, во всех внутренних диапазонах плавающего операционного интервала установлен равным 0 млн. долларов США;
- величина накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ плавающего операционного интервала на 5 копеек, снижена с 1 000 млн. долларов США до 350 млн. долларов США.

Таким образом, эти изменения валютной политики означают, что ЦБ теперь стал бы поддерживать курс российской валюты в меньшей степени, чем до последних изменений, в случае существенного ослабления рубля. В тоже время напомним, что в марте (в разгар событий в Крыму) ЦБ пересматривал свои правила, и благодаря этому рубль тогда получил колоссальную поддержку со стороны Банка России.



В настоящий момент рубль находился в диапазоне, где интервенции ЦБ не проводятся, а последний раз они проводились 26 июня. Более того, даже сильнейший рост доллара 28

августа (после обвинений Украины в участии российских войск на юго-востоке страны) до исторического максимума оставил курс бивалютной корзины примерно на 2 рубля ниже уровня, где ЦБ начал бы проводить продажу валюты в поддержку рубля. Отчасти так получилось из-за расширения коридора. Кроме этого евро рос против рубля не так сильно как доллар.

## Рубль и внешние погашения российских компаний

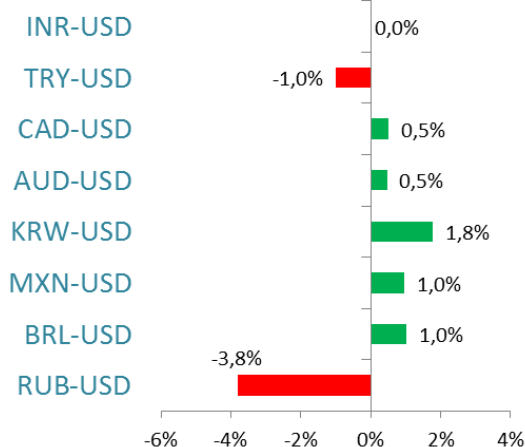
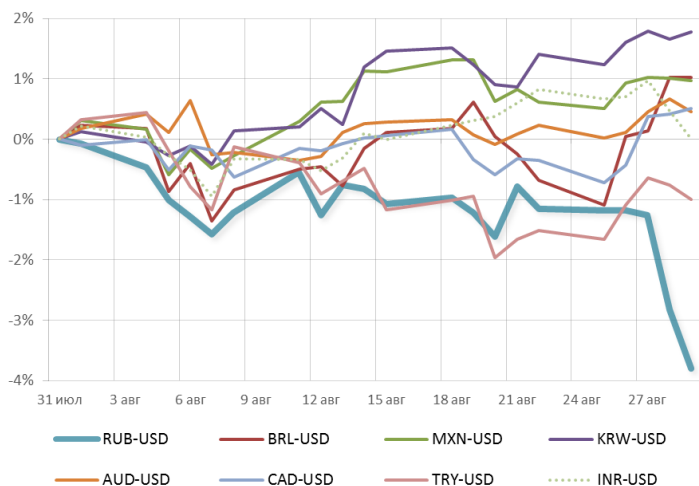
Мы рассматриваем два сценария развития ситуации с курсом рубля до конца года. Сценарии связаны с прогнозированием платежного баланса РФ до конца года и построении на его основе прогноза валютного курса. Первый сценарий, базовый, предполагает, что крупнейшие российские компании смогут рефинансировать половину внешних платежей в этом году, второй, негативный, - что компании полностью лишатся доступа к внешним рынкам заимствования, и в этом случае отток капитала фактически сравняется с объемом внешних платежей.

График внешних погашений внешнего долга в 2014 году, млн. долларов									
	Июль	Август	Сентябрь	III квартал	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	IV квартал	Всего
<b>Всего</b>	10 984	7 401	19 100	<b>37 485</b>	7 381	8 646	31 920	<b>47 947</b>	<b>85 432</b>
<b>Базовый сценарий</b>									
Погашения крупнейших компаний и органов федерального управления	2 500	26	1 218	<b>3 743</b>	671	2 337	13 243	<b>16 251</b>	19 994
Все остальные погашения	8 484	7 375	17 883	<b>33 742</b>	6 710	6 309	18 677	<b>31 696</b>	65 438
Отток капитала	8 484	7 375	17 883	<b>33 742</b>	6 710	6 309	18 677	<b>31 696</b>	65 438
Финансовый счет	-8 484	-7 375	-17 883	<b>-33 742</b>	-6 710	-6 309	-18 677	<b>-31 696</b>	<b>-65 438</b>
Курс доллара								<b>37,8</b>	
<b>Негативный сценарий</b>									
Погашения крупнейших компаний и органов федерального управления	2 500	0	0	<b>2 500</b>	0	0	0	<b>0</b>	2 500
Все остальные погашения	8 484	7 401	19 100	<b>34 985</b>	7 381	8 646	31 920	<b>47 947</b>	82 932
Отток капитала	8 484	7 401	19 100	<b>34 985</b>	7 381	8 646	31 920	<b>47 947</b>	82 932
Финансовый счет	-8 484	-7 401	-19 100	<b>-34 985</b>	-7 381	-8 646	-31 920	<b>-47 947</b>	<b>-82 932</b>
Курс доллара								<b>41,0</b>	

Отметим, даже в базовом сценарии отток капитала, скорее всего, значительно превысит сальдо счета текущих операций. В третьем квартале за последние два года данное сальдо в среднем составляло \$2,4 млрд., а в четвертом – \$9,2 млрд. Соответственно в базовом сценарии мы закладываем рост доллара до уровня 37,8 рублей, а евро – до 49,5 рублей.

## Рубль и валюты других развивающихся стран

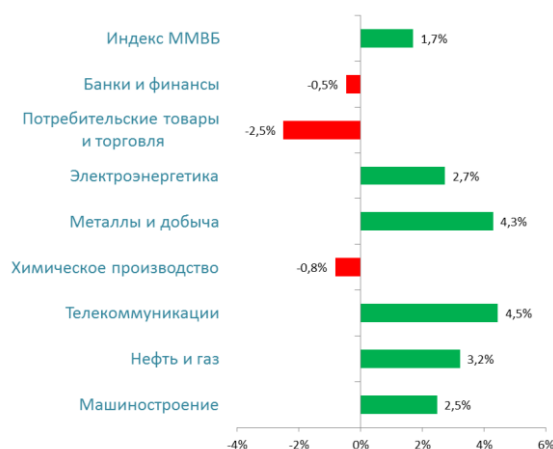
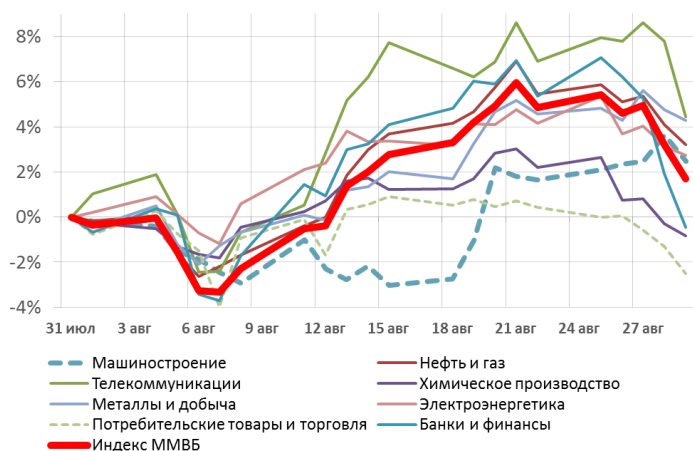
Валюты развивающихся и сырьевых стран в августе укрепились в пределах 1,8%. Исключение составили турецкая лира и российский рубль, которые показывали схожую динамику, одинаково отставая от других валют большую часть месяца. В последние два рабочих дня августа рубль существенно упал, став абсолютным аутсайдером среди остальных и снижаясь за месяц на 3,3%. Падение курса рубля 28-29 августа стало следствием обвинений со стороны Украины в том, что российские войска вторглись на её территорию.



## Динамика акций российских компаний

Российские акции умеренно выросли по итогам месяца на 1,7% по индексу ММВБ. В тоже время во многом этот рост стал следствием роста курса доллара (индекс ММВБ – рублевый индекс), тогда как индекс РТС за месяц показал снижение почти на 2%.

При этом значительно лучше сводного индекса росли акции металлургических компаний (+4,3%) и телекомов (+4,5%). Аутсайдером в августе стал потребительский сектор, показавший снижение на 2,5%.

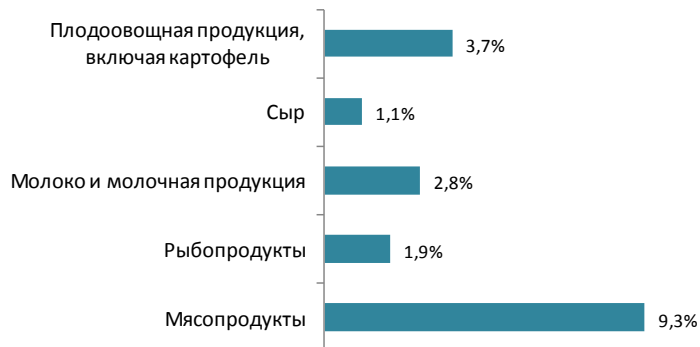


**Экономика России**

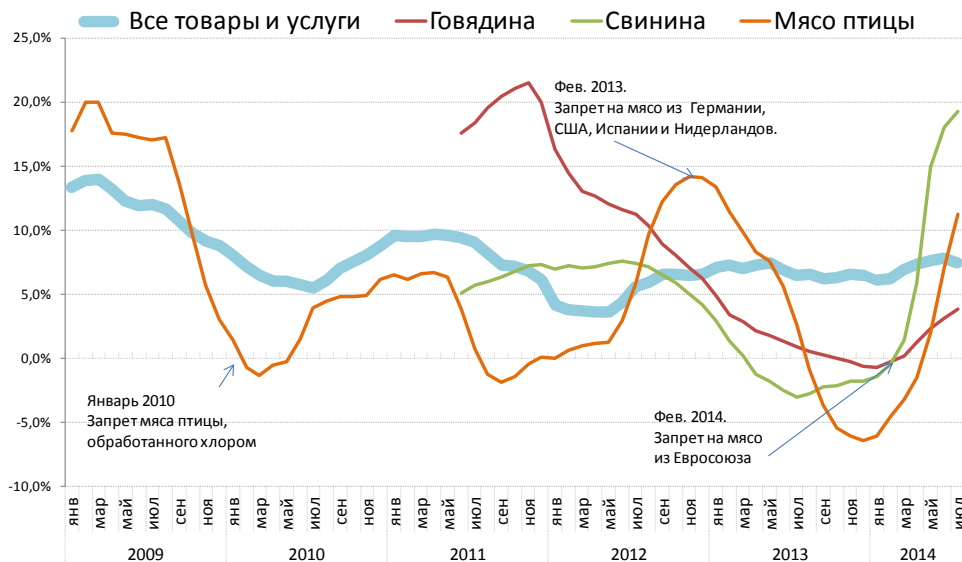
**Инфляция**

Мы постарались оценить то, как повлияет на инфляцию недавний запрет со стороны России на импорт ряда продовольственных товаров. Прежде всего, стоит посмотреть на доли тех или иных товаров в потребительской корзине. Наиболее сильно выделяется мясо и продукты из мяса. Их доля составляет более 9%, тогда как доли остальных товаров не превышают 4%.

**Доля в потребительских расходах**



Далее мы оценили, как раньше росли цены на товарные группы после запрета на ввоз. Начать стоит с мяса, как самой весомой группы товаров. Последний раз запрет на мясо вводился в феврале 2014 года и видно, что с февраля по март цены на мясо в среднем выросли на 8,2 п.п. (свинина в большей степени, говядина – в меньшей).

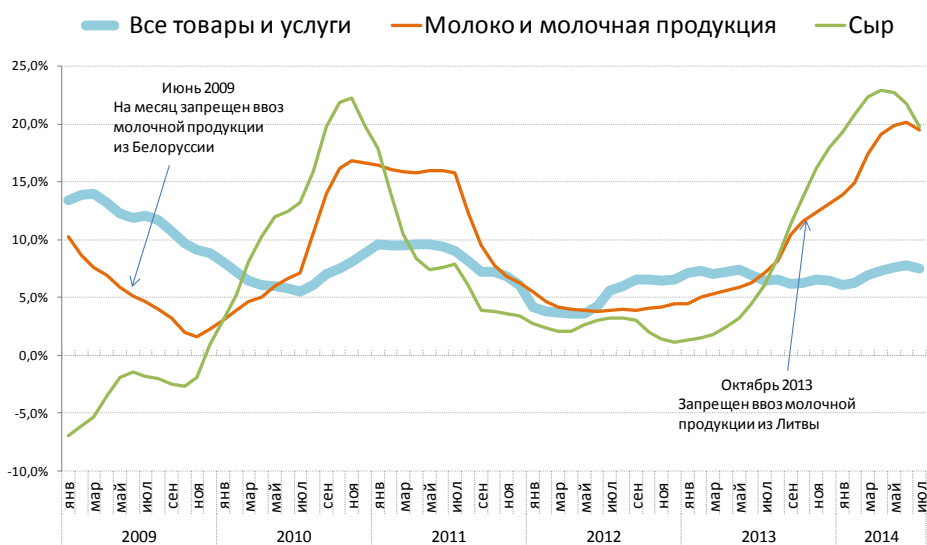


В Приложение 1 можно подробно ознакомиться с крупнейшими поставщиками отдельных групп продовольственных товаров, где отдельно отмечаются страны, попадающие под запрет на ввоз.

Аналогично рассмотрим рыбу. Основной поставщик рыбы в нашу страну – это Норвегия и последний раз, когда санкции затронули некоторые виды рыбы из Норвегии, цены за три месяца выросли на 3,4 п.п.



Примерно такой же рост цен произошел на молочную продукцию. Последний раз санкции на молочную продукцию вводились против Литвы в октябре 2013 года. После этого цены на «молочку» в среднем выросли на 4 п.п.



В следующей таблице мы приводим изменения цен на ключевые группы продовольственных товаров, после того как на них вводились ограничения или запрет на ввоз в прошлые раз (конец 2013 и начало 2014 года).

Изменение цен на товарные группы за три месяца после введения запрета на ввоз			
Товарные группы	Было YoY	Стало YoY	Разница
<b>Мясо, прирост цен, YoY</b>	фев.14	мая 2014	
Говядина	-0,3%	2,3%	2,6%
Свиница	-0,5%	14,9%	15,4%
Курица	-4,6%	2,0%	6,5%
<b>Среднее</b>			<b>8,2%</b>
<b>Молочные продукты, YoY</b>	окт.13	янв.14	
Молоко	11,6%	13,9%	2,2%
Сыр	13,7%	19,3%	5,7%
<b>Среднее</b>			<b>4,0%</b>
<b>Рыба, YoY</b>	янв.14	апр.14	
	8,0%	11,4%	<b>3,4%</b>

Далее мы рассчитываем, насколько вырастет индекс потребительских цен с учетом долей товаров, попавших под санкции в потребительской корзине и проведенной оценкой прироста цен в предыдущие периоды.

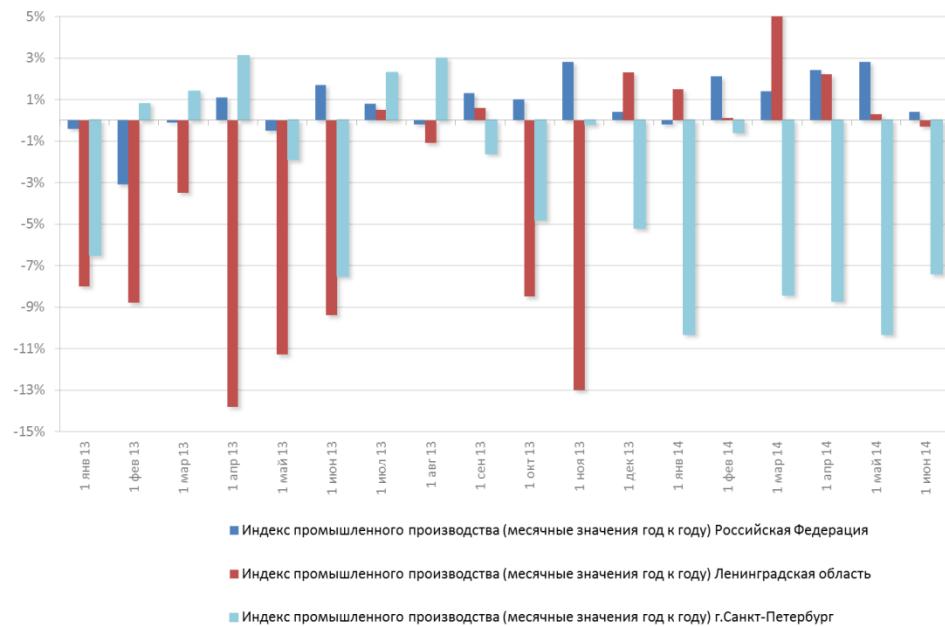
Товарная группа	Доля в потребительских расходах	Вероятное дополнительное повышение цен из-за санкций	Вклад в ускорение инфляции из-за санкций
Мясопродукты	9,3%	8,2%	0,76%
Рыбодукты	1,9%	3,4%	0,06%
Молоко и молочная продукция	2,8%	2,2%	0,06%
Сыр	1,1%	5,7%	0,06%
Фрудовоошная продукция, включая картофель	3,7%	5,0%	0,18%
Итого возможная прибавка к инфляции из-за санкций			<b>1,1%</b>
Прогноз инфляции в конце 2014 без учета санкций, YoY			<b>7,2%</b>
Прогноз инфляции с учетом санкций, YoY			<b>8,3%</b>

Таким образом, расчеты показывают, что совокупная прибавка к инфляции из-за ограничений за импорт может составить около 1.1 п.п. При этом наша прогнозная модель, которая не учитывала ввод санкций в августе, показывала рост цен порядка 7,2% YoY в конце года. Таким образом, с учетом дополнительного роста цен из-за ограничений на ввоз инфляция ближе к концу года может составить уже 8,3% YoY.

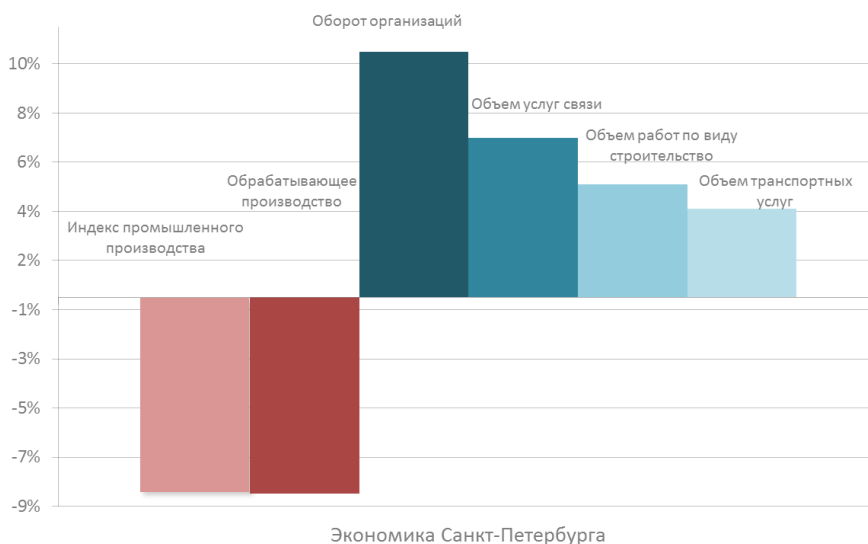


**Экономика Санкт-Петербурга**

Мы продолжаем внимательно следить за изменениями экономической ситуации в Санкт-Петербурге. Радикальных перемен за прошедший месяц не произошло, ситуация остается довольно негативной. Так, индекс промышленного производства за последние семь месяцев снизился на 7,9% в сравнении с аналогичным периодом 2013 года (наблюдается даже небольшое ускорение его снижения). В Ленинградской области за это время наблюдался незначительный рост, близкий к стагнации (0,3% г/г). Такое снижение нельзя объяснить глобальными, общероссийскими факторами, индекс промышленного производства Российской Федерации устойчиво остается на уровне 1,5%.



Обрабатывающее производство тревожно опережает средний индекс промышленного производства и ускоренно сокращается на 8,2% за январь-июль в сравнении с аналогичным периодом 2013 года. Легкая промышленность не разделяет общероссийскую положительную динамику: текстильное и швейное производство, обработка древесины и производство изделий из дерева сократилось почти на пятую часть (-18% и -19,5% соответственно). Такое же снижение наблюдается и в химической отрасли (-19,1%) и производстве пластмассовых и резиновых изделий. При этом в химическом производстве Ленинградской области наблюдается серьезный рост, который нельзя считать случайным всплеском – за 7 месяцев эта отрасль прибавила 37,9%. Июль был плохим месяцем для производства машин и оборудования. Рост на 5,6% по итогам полугодия, который мы рассматривали как положительный фактор в прошлом месяце, сменился незначительным приращением на 0,8% за январь-июль. Объем выпуска в отрасли производства и распределения электроэнергии газа и воды за этот же период сократился на 6%, что объясняется теплой зимой. При этом в тех же климатических условиях индекс, рассчитанный по Ленинградской области, вырос на 10,2%.



В январе-июле оборот организаций в действующих ценах показал рост на 10% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 3971,3 млрд. рублей. Почти такой же рост показал и объем отгруженной продукции обрабатывающих производств - 9,9%. Позитивная динамика наблюдается в ряде отраслей реального сектора экономики. Стабильно растет сфера строительства. Объем работ за 7 месяцев 2014 года вырос на 4,6% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года. Кроме того, в январе – июле 2014 года в действие введено на 67,1% больше жилья. Вырос объем оказания транспортных услуг (3,6%) и услуг связи (6,5%). Постепенно восстанавливается розничная торговля, в январе-июле снижение оборота розничной торговли составило всего 0,2% (0,7% месяцем ранее и 1% двумя месяцами ранее).

Основу для дальнейшего восстановления экономики закладывают инвестиции в основной капитал, которые выросли на 24,9% в сравнении с прошлым годом (154 млрд. рублей за 7 месяцев).

Накопленная с начала года инфляция в Санкт-Петербурге достигла в конце июля 6%. При этом наибольший рост показал индекс потребительских цен на продовольственные товары – 9,4%, пик которого пришелся на июнь (10%). Драйверы роста цен в Северной столице те же, что и во всей стране: ослабление рубля и запрет импорта свинины и других товаров. В июле индекс потребительских цен на продовольственные товары уменьшился на 0,6% по сравнению с июнем. Индекс потребительских цен на непродовольственные товары по результатам 7 месяцев составил 103,8%, а индекс потребительских цен на платные услуги 104,5%. Дефляцию в июле 2014 обеспечила плодоовощная продукция, которая в среднем подешевела на 8,4%.

## Экономика Москвы, Калининградской и Нижегородской областей.

### Москва

В столице рост индекса промышленного производства в январе-июле 2014 года по сравнению с январем-июлем 2013 года составил 1,13%. Первые четыре месяца наблюдалось ускорение, за январь-февраль промышленность в столице сократилась на 3% к прошлому году, в марте прирост составил 7,5%, а в апреле 15,1%. За следующие два месяца промышленность снижалась: на 0,5% в мае и 4,3% в июне. Снижение продолжилось и в июле, но меньшими темпами, объем промышленного производства в этом месяце был на 3,4% меньше чем годом ранее.

За тот же период времени обрабатывающее производство выросло на 4,5% и также с ускорением. Как и в Санкт-Петербурге, легкая промышленность переживает не лучшие времена: текстильное и швейное производство сократилось на 13,4%, производство изделий из дерева сократилось на 29,4%, производство изделий из кожи потеряло 15,5%, производство резиновых и пластмассовых изделий сократилось почти вдвое.

Столица продолжает расти, что выражается увеличением объема работ в строительстве на 8%, но наблюдается замедление – в июле произвели на 7,6% меньше чем в этом же месяце годом раньше. Жилье в крупнейшем городе России не теряет популярности, поэтому за первое полугодие 2014 года ввели на 31,6% больше жилья в эксплуатацию, чем в 2013 году, а в июле на 53,7% больше.

### Калининградская область

Индекс промышленного производства Калининградской области за семь месяцев вырос на 2,2% к прошлому году, при этом индекс промышленного производства за июль на 8,8% больше чем годом ранее. По этому показателю Калининградская область остается выше среднего по России (1,5%). В апреле производство в области выросло на 12,2%, после падения на 7,3% в марте. В мае продолжился рост – 4,6%, а в июне промышленное производство Калининградской области очень ощутимо снизилось – на 20,2%. Весь 2013 год индекс снижался и выбился в положительную зону только к ноябрю, по итогам года сокращение составило 4,5%. Резкое снижение индекса в июне, которое беспокоило нас в прошлом месяце, сменилось, как было сказано выше, достаточно ощутимым ростом, что говорит о скорее позитивном экономическом положении в области. При этом в отличие от остальных рассматриваемых нами регионов Калининградская область отличается ростом легкой промышленности. Так текстильное и швейное производство выросло на 18,9% в сравнении с прошлым годом, обработка древесины и изготовление деревянных изделий на 23,5%, целлюлозно-бумажное производство на 25,9%. Производство машин и оборудования выросло на 7,1%.

Строительство в Калининградской области растет с начала года уже на 6,5%, против снижения в целом по России на 3%. Наблюдается всплеск жилищного строительства: в этом году сдано более чем в два раза больше квадратных метров жилой недвижимости, чем в прошлом.

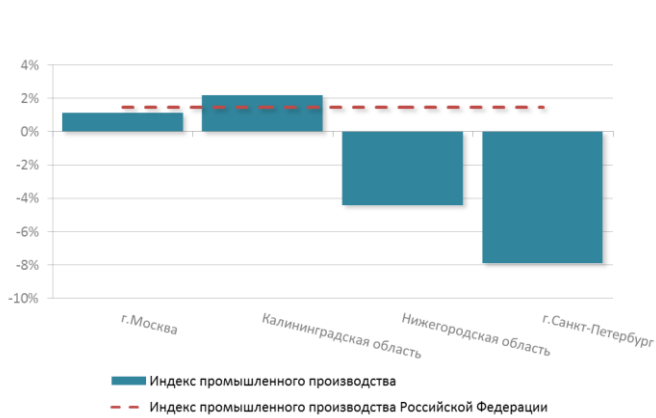
### Нижегородская область

Индекс промышленного производства Нижегородской области за пол года сократился на 4,4%. На фоне остальных месяцев июнь с его незначительным снижением в 0,7% в сравнении с прошлым годом выглядит как замедление темпов снижения, однако в целом ситуация остается весьма удручающей. Обрабатывающее производство снизилось на 3,2%. Объем работ в сфере строительства немного вырос, на 2,9%. В Нижегородской области один из самых низких уровней заработных плат из рассматриваемых нами регионов – 25,9 тысяч рублей (на 7,6% больше чем в прошлом году), рост реальной заработной платы составил 2,3%. При этом оборот розничной торговли вырос на 5,9%. Объем строительных работ в области вырос на 2,9%, а объем сданной жилой площади на 27,9%.

Доходы консолидированного бюджета области за январь-май 2014 года составили 57 029, 3 млн. рублей, расходы – 64 182, 6 млн. рублей. Таким образом, дефицит бюджета за месяц вырос на 2,6 млрд. рублей и составил 12,5% от доходов (9,7% месяцем ранее). Увеличение дефицита бюджета, вероятно, связано с исполнением президентских указов.

**Сравнение ключевых экономических индикаторов регионов между собой**

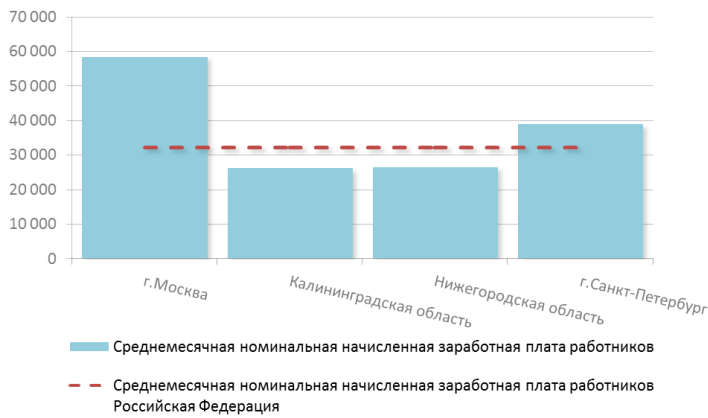
Промышленное производство, январь – июнь 2014, год к году



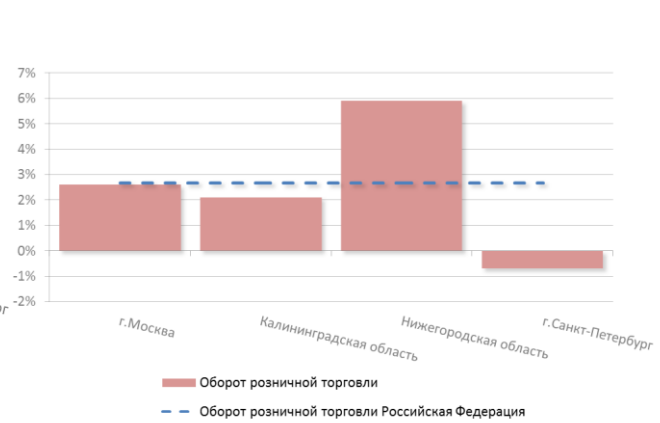
Строительство, январь – июнь 2014, год к году



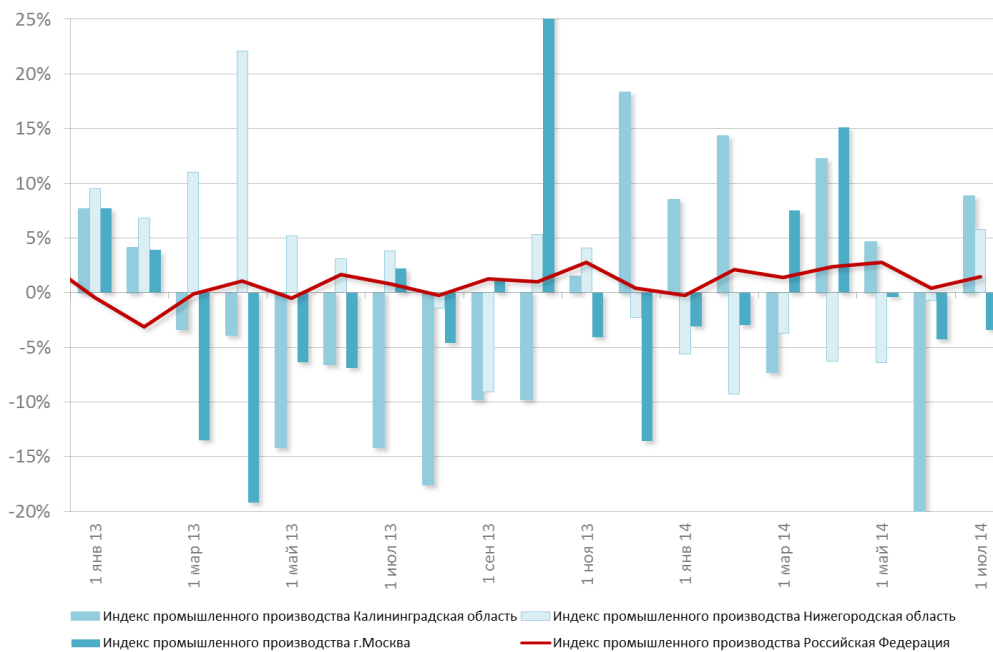
Зарплатная плата в мае 2014 года, руб.



Розничная торговля, март, год к году



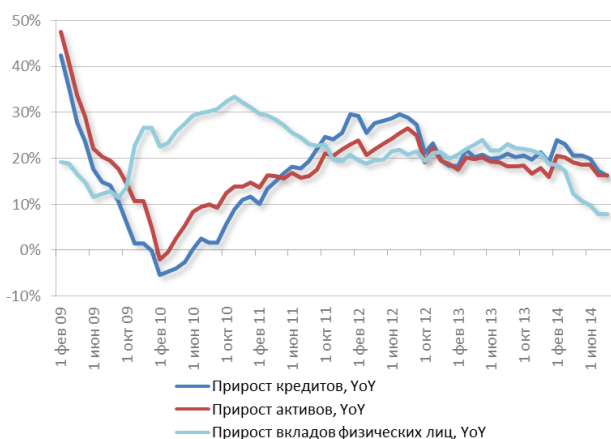
Индексы промышленного производства, месячные данные год к году



**Тенденции в банковском секторе России**

За январь-июль 2014 года кредитными организациями получена прибыль в размере 513 млрд. рублей, что на 10,2% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Резервы на возможные потери, созданные кредитными организациями, увеличились с начала года на 17,4% (за аналогичный период 2013 года – на 12,9%).

В июле активы банковского сектора выросли на 1,2%. Корпоративные кредиты выросли на 2,2%, кредиты физическим лицам – на 1,7%. Совокупный объем корпоративных и розничных кредитов за месяц вырос на 2,0%.



В годовом выражении темп роста кредитования физических лиц остается выше, чем юридических (19,7% против 16,0%). При этом на рисунке ниже видно, что «розница» уже не первый год все менее и менее активно кредитруется, в то время как рост кредитования организаций оставался относительно стабильным. Тем не менее, если смотреть с начала 2014 года, то можно говорить, что и тут сформировался тренд на замедление.



Отметим, что происходит существенное замедление прироста вкладов населения и организаций. В годовом выражении рост вкладов физических лиц в июле составил 8,3%, тогда как в начале года он составлял около 21%. Средства организаций выросли в июле на 13,1% YoY (в мае было 19,2%).

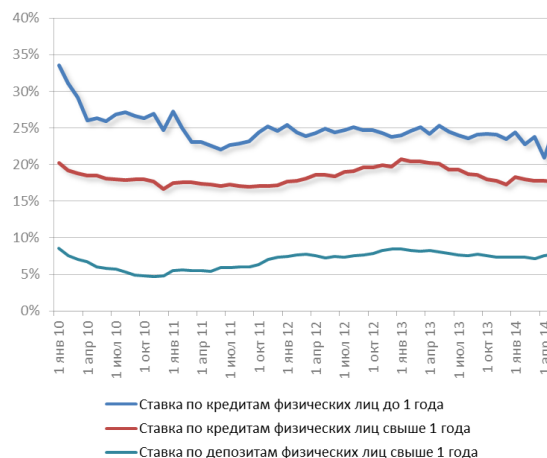
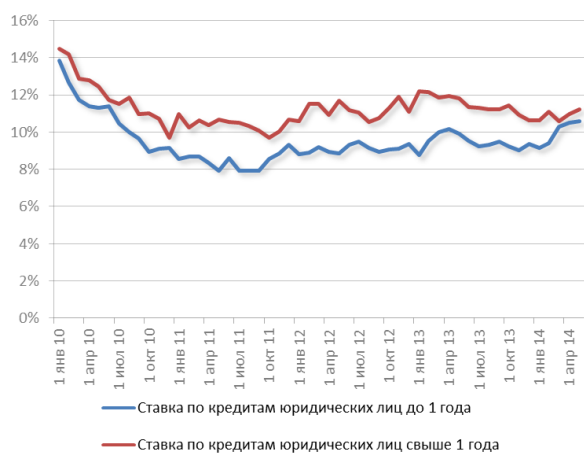
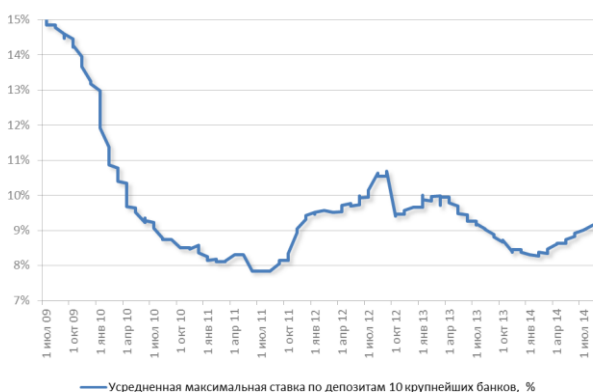
## Качество активов

Просроченная задолженность по корпоративному портфелю за июль увеличилась на 3,8%, по розничному – на 4,0%. В результате удельный вес просроченной задолженности по кредитам нефинансовым организациям вырос с 4,4 до 4,5%, а по розничным – с 5,3 до 5,4%.



## Процентные ставки

Исходя из данных Мониторинга максимальной процентной ставки по депозитам в 10 крупнейших банках, регулярно проводимого Центральным Банком РФ, ставки по депозитам начали расти с середины января (8,3%) и достигли 9,1% в августе.



**Приложение 1. Крупнейшие поставщики отдельных групп продовольственных товаров.**

Говядина			Свинина			Курица		
Страна	млн. тонн	доля	Страна	млн. тонн	доля	Страна	млн. тонн	доля
БРАЗИЛИЯ	0,31	47%	БРАЗИЛИЯ	0,13	21%	<b>США</b>	<b>0,27</b>	<b>51%</b>
ПАРАГВАЙ	0,14	21%	<b>ДАНИЯ</b>	<b>0,09</b>	<b>14%</b>	БЕЛАРУСЬ	0,08	16%
БЕЛАРУСЬ	0,08	11%	<b>ГЕРМАНИЯ</b>	<b>0,08</b>	<b>13%</b>	БРАЗИЛИЯ	0,05	10%
УРУГВАЙ	0,04	5%	<b>КАНАДА</b>	<b>0,08</b>	<b>13%</b>	УКРАИНА	0,04	8%
<b>АВСТРАЛИЯ</b>	<b>0,03</b>	<b>4%</b>	<b>ИСПАНИЯ</b>	<b>0,04</b>	<b>6%</b>	<b>ФРАНЦИЯ</b>	<b>0,02</b>	<b>3%</b>

СЫРЫ И ТВОРОГ			Молоко и сливки		
Страна	млн. тонн	доля	Страна	млн. тонн	доля
БЕЛАРУСЬ	0,11	25%	БЕЛАРУСЬ	0,21	77%
<b>НИДЕРЛАНДЫ</b>	<b>0,06</b>	<b>13%</b>	<b>НИДЕРЛАНДЫ</b>	<b>0,02</b>	<b>8%</b>
УКРАИНА	0,05	11%	УКРАИНА	0,02	7%
<b>ГЕРМАНИЯ</b>	<b>0,04</b>	<b>9%</b>	<b>ГЕРМАНИЯ</b>	<b>0,01</b>	<b>3%</b>
<b>ФИНЛЯНДИЯ</b>	<b>0,04</b>	<b>8%</b>	<b>ФИНЛЯНДИЯ</b>	<b>0,00</b>	<b>1%</b>

Яблоки и груши			Цитрусовые			Бананы		
Страна	млн. тонн	доля	Страна	млн. тонн	доля	Страна	млн. тонн	доля
<b>ПОЛЬША</b>	<b>0,75</b>	<b>43%</b>	ТУРЦИЯ	0,42	25%	ЭКВАДОР	1,28	96%
МОЛДОВА	0,18	10%	МАРОККО	0,25	15%	ФИЛИППИНЫ	0,02	2%
КИТАЙ	0,13	8%	ЕГИПЕТ	0,24	14%	КОСТА-РИКА	0,02	1%
АРГЕНТИНА	0,13	7%	ЮЖНАЯ АФРИКА	0,20	12%	КОЛУМБИЯ	0,01	1%
<b>БЕЛЬГИЯ</b>	<b>0,11</b>	<b>6%</b>	КИТАЙ	0,16	9%	МЕКСИКА	0,00	0%

Абрикосы, вишня, черешня, персики			Бананы		
Страна	млн. тонн	доля	Страна	млн. тонн	доля
<b>ИСПАНИЯ</b>	<b>0,12</b>	<b>26%</b>	ЭКВАДОР	1,28	96%
ТУРЦИЯ	0,06	13%	ФИЛИППИНЫ	0,02	2%
<b>ГРЕЦИЯ</b>	<b>0,06</b>	<b>13%</b>	КОСТА-РИКА	0,02	1%
СЕРБИЯ	0,03	7%	КОЛУМБИЯ	0,01	1%
МОЛДОВА	0,03	7%	МЕКСИКА	0,00	0%

Рыба и филе, мороженые			Рыба свежая		
Страна	млн. тонн	доля	Страна	млн. тонн	доля
<b>НОРВЕГИЯ</b>	<b>0,16</b>	<b>25%</b>	<b>НОРВЕГИЯ</b>	<b>0,13</b>	<b>88%</b>
ИСЛАНДИЯ	0,09	15%	ТУРЦИЯ	0,01	4%
ФАРЕРСКИЕ ОСТРОВА	0,06	10%	<b>ГРЕЦИЯ</b>	<b>0,00</b>	<b>2%</b>
ЧИЛИ	0,05	9%	ФАРЕРСКИЕ ОСТРОВА	0,00	2%
КИТАЙ	0,04	6%	АРМЕНИЯ	0,00	2%

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ****ОАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А  
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

**Аналитическое управление****Ольга Лапшина**, заместитель начальника Аналитического управления

email: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

**Андрей Кадулин**, аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

*Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ОАО «Банк «Санкт - Петербург».*

*Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:*

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобретать ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

*Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.*

*Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ОАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ОАО «Банк «Санкт-Петербург», 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 информации и материала. ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.*

*Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ОАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ОАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности. ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.*

*Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.*

*Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.*

*Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ОАО «Банк «Санкт-Петербург». ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.*

*© 2014 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».*