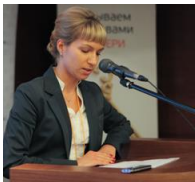


### Лапшина Ольга

[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 сентябре курс российской валюты продолжил падение. Причинами этого стали как локальные российские факторы, так и тенденции на внешних рынках. Одним из ключевых событий в этом месяце стало усиление санкций США и Евросоюза, которые еще сильнее ограничили доступ российских компаний на западный рынок капитала.

Из глобальных тенденций нельзя не отметить цены на нефть, которые продолжают снижаться уже в течение трех месяцев и в настоящий момент достигли минимума за два года.

В дополнение к этому опять наблюдается глобальный отток ликвидности из валют развивающихся стран и этот тренд не обходит стороной и Россию.

Наш прежний прогноз курса доллара на конец года (37,8 рублей за доллар) реализовался раньше времени. На наш взгляд в текущей ситуации рубль выглядит перепроданным и в октябре-ноябре может показать умеренное укрепление от текущих уровней. В декабре же предстоит существенный объем внешних выплат, который в 1,7 раза выше сентябрьского (и в 4 раза выше, чем в октябре или ноябре), это негативный фактор для курса в конце года.

Запрет на ввоз продовольственных товаров из США, ЕС, Канады, Австралии и Норвегии привел к тому, что инфляцию уже ускорила до 7,9% год к году. Наш прогноз на конец года остается прежним – 8,3% YoY.

На последнем сентябрьском заседании ЦБ РФ регулятор не повысил ключевую ставку, однако тот факт, что тренд по инфляции продолжает показывать ускорение **свидетельствует о сохранении опасности еще одного повышения ставок ЦБ РФ до конца года**. На сегодняшний день мы прогнозируем инфляцию в 2014 году на уровне 8,3%, это означает, что ставки ЦБ РФ могут быть повышены еще раз на 25 б.п. Тем не менее, на данный момент цикл повышения ставок выглядит близким к своему окончанию.

При этом стоит отметить, что несмотря на то, что потенциал роста регулируемых ЦБ РФ весьма ограничен, рынок пока находится под влиянием уже произведенных в этом году повышений ключевой ставки на 2,5%. И это влияние будет сохраняться до конца года, в связи с чем можно ожидать умеренного роста ставок по кредитам и депозитам банков.

## Содержание

1. Курс рубля. События и факторы. Валюты других развивающихся стран.
2. Нефть. Причины происходящего снижения.
3. Экономические индикаторы России.
4. Динамика отраслевых индексов российских акций в июне.
5. Экономические индикаторы Санкт-Петербурга, Москвы, Калининградской области.
6. Тенденции в банковском секторе России.

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

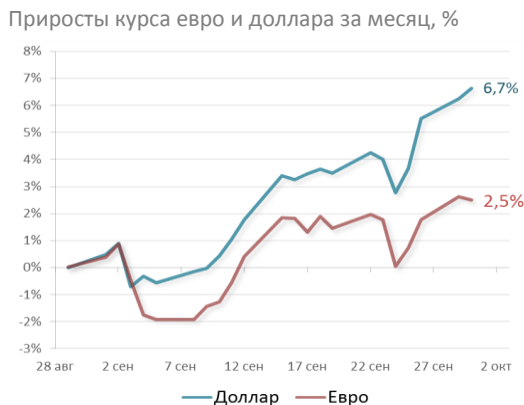
По итогам августа и доллар, и евро существенно выросли против российского рубля. Более того в конце месяца доллар обновил исторический максимум.



При этом курс доллара вырос сильнее, чем евро. В процентном изменении рубль потерял 6,7% (2,47 руб.) против доллара и 2,5% (1,21 руб) против евро. Отметим, что различие в динамике евро и доллара связано с существенным снижением европейской валюты против доллара.

Европейский Центральный Банк на последнем заседании в начале сентября действительно удивил участников рынка. Последовало еще одно снижение ставок, при этом депозитную ставку отодвинули еще сильнее в отрицательную область, а базовую ставку снизили практически до нуля. На этом неожиданности не закончились – было объявлено о программе выкупа облигаций, обеспеченных кредитами и ипотекой. Кроме этого глава ЕЦБ Марио Драги рассказал, что ведется дискуссия о необходимости полноценной программы количественного смягчения (выкуп государственных облигаций). На фоне того, что действующие стимулы (длинные кредиты LTRO) пока работают не очень эффективно, давление на ЕЦБ будет продолжаться: по итогам последнего раунда выдачи длинных кредитов LTRO европейские банки взяли всего лишь 82 млрд. евро из 400 млрд. предложенных. Таким образом, банки не берут длинные сверхдешевые кредиты, поскольку европейские компании не предъявляют на них спрос. Кроме этого проблемы в Еврозоне подтверждаются и опережающими индикаторами, и замедлившейся почти до нуля инфляцией. По последним данным годовой прирост индекса потребительских цен в Еврозоне составляет всего 0,4%.

Все эти негативные проявления в Еврозоне противопоставляются максимальной за несколько лет экономической активности в США и ожиданиям начала подъема ставок в США уже в 2015 году. Как следствие, евро продолжает дешеветь против доллара и растет против рубля не так сильно, как доллар.



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

- **Снижение цен на нефть до минимумов за два года**
- **Новый раунд санкций со стороны США и ЕС**
- **Отток ликвидности с развивающихся рынков**
- **Ситуация на Украине**

**ТАЙМЛАЙН**

**1 сентября** – День знаний, понедельник. Рубль падает после саммита в Брюсселе 30 августа. Главы стран ЕС обсуждали санкции против России в свете событий на Украине. Пока решения нет, но ожидается, что оно будет принято в течение недели, заявила канцлер ФРГ Ангела Меркель. Отчасти позитивно, что не все страны ЕС ранее поддержали новые санкции: против выступили Австрия, Венгрия, Кипр и Словения. В то же время риторика некоторых лидеров ЕС остается очень жесткой. Так Великобритания просит ЕС рассмотреть блокировку доступа России к системе обмена межбанковскими финансовыми сообщениями SWIFT.

В Минске состоялась первая встреча представителей Киева, юго-востока Украины и ОБСЕ.

**3 сентября** – Российские финансовые рынки показывают сильнейший внутридневной рост. Рубль к бивалютной корзине укрепился более чем на 1,6%. Драйвером для столь сильного позитива стали новости о возможном перемирии на юго-востоке Украины. Пресс-служба украинского Президента заявила о том, что президенты России и Украины договорились о прекращении огня на Донбассе. Более аккуратно отреагировал Кремль: президенты "в большой степени" согласовали условия перемирия.

**4 сентября** – Существенное движение евро происходит из-за решений, озвученных по итогам заседания ЕЦБ. Европейский регулятор понижает ключевую ставку почти до нуля и объявляет о программе выкупа ценных бумаг, обеспеченных активами и ипотечными облигациями. Базовая ставка понижена с 0,15% до 0,05%. А ставка по депозитам была еще сильнее передвинута в отрицательную область: с -0,1% до -0,2%.

Марио Драги пока не привел параметров программы скупки, заявил, что конкретные детали будут объявлены после следующего заседания ЕЦБ 2 октября. В то же время глава ЕЦБ отметил, что дальнейшего снижения ставки ждать не стоит. В результате снижение евро против доллара приводит и к снижению евро против рубля.

**8 сентября** – Появляется новость, что хоть санкции Евросоюза против России и согласованы, но в действие пока не вступили – решение об этом отложено на несколько дней с целью обеспечить соблюдение перемирия на Украине.

**11 сентября** – Представители ЕС все-таки договорились о вступлении в силу согласованных на выходных санкциях. Для пяти крупных российских госбанков (Сбербанк, ВТБ, Банк Москвы, Газпромбанк и Россельхозбанк) уже действуют ограничения на доступ к капиталу ЕС. Запрещено покупать их акции и облигации на срок более 90 дней. С сегодняшнего дня срок будет сокращен до 30 дней. Такие же ограничения вводятся и для трех крупных российских энергетических компаний и трех крупных оборонных компаний. Ряд СМИ называют «Роснефть», «Транснефть» и «Газпром нефть» из энергетического сектора и ОАК, «Оборонпром» и «Уралвагонзавод» – из оборонного.

ЕС также запретит предоставление услуг, связанных с глубоководной разведкой и добычей нефти. Запрет на поставки в Россию технологий и товаров двойного назначения будет расширен на 9 компаний, занятых в оборонном секторе. В список лиц, которым запрещен

въезд на территорию ЕС и чьи активы подлежат заморозке, включены еще 24 человека. По информации Wall Street Journal США тоже объявят о санкциях, аналогичных европейским.

**12 сентября** – США вслед за ЕС объявляют о новых санкциях. Ранее они распространялись на Банк Москвы, ВТБ, ВЭБ, Газпромбанк, РСХБ. Теперь к ним был добавлен еще и Сбербанк. Для них действует запрет на проведение всех транзакций, а также на привлечение капитала сроком более чем на 30 дней.

Пакет новых мер распространяется на долговые обязательства сроком от 90 дней нефтяного подразделения Газпрома - компании Газпромнефть - и трубопроводной монополии Транснефть.

Производителям из США теперь запрещено продавать оборудование для разведки нефти крупнейшим российским компаниям, включая Газпром, Лукойл, Газпромнефть, Сургутнефтегаз и Роснефть.

**16 сентября** – ЦБ России объявляет о начале предоставления долларовой ликвидности через операции «валютный своп». Совокупный объем долларов, который регулятор готов предоставить рынку составляет 3 млрд. долл. в сутки. Лимит на объем операций "валютный своп" сроками расчетов "сегодня/завтра" устанавливается в размере \$1 млрд., на объем операций сроками расчетов "завтра/послезавтра" - \$2 млрд.

Глава АФК «Система» Владимир Евтушенков помещен под домашний арест по делу о компании «Башнефть».

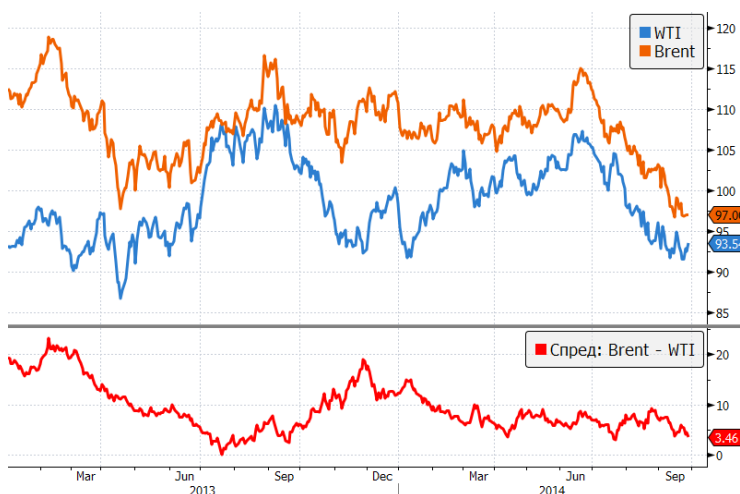
**26 сентября** - Генпрокуратура подает иск в суд о возврате государству имущества «Башнефти».

**30 сентября** – Добавляет нервозность слух о том, что ЦБ рассматривает возможность введения временных ограничений на движение капитала – об этом сообщили два источника Bloomberg.

**НЕФТЬ**

В течение последних двух лет цена нефти в целом оставалась стабильной. Она колебалась в районе \$107 (марка Brent), и многие уже привыкли к сложившимся уровням. Подкреплялось это и различными оценками. В частности представители картеля ОПЕК отмечали, что считают цену в районе \$100 равновесной. Вместе с тем в сентябре продолжилось снижение, которое наблюдалось и в августе, и в сентябре – и в итоге нефть подешевела до двухлетнего минимума, выйдя за рамки привычного коридора. Стоит ли говорить, насколько важно это для российской экономики, когда около 72% всего экспорта составляет нефть и газ (цены на российский газ в Европе тоже привязаны к котировкам нефти). Причем снижение нефти началось в то время, когда из-за санкций в последние месяцы существенно усилился отток капитала.

Нельзя списать сложившуюся ситуацию действием неких локальных факторов: действительно снижение цены наблюдается и у смеси американской WTI, и в частности у российской Urals, цена которой в настоящий момент еще ниже – порядка \$94. (Напомним, что российский бюджет на 2015 года верстался из расчета среднего уровня цены на нефть в \$100).



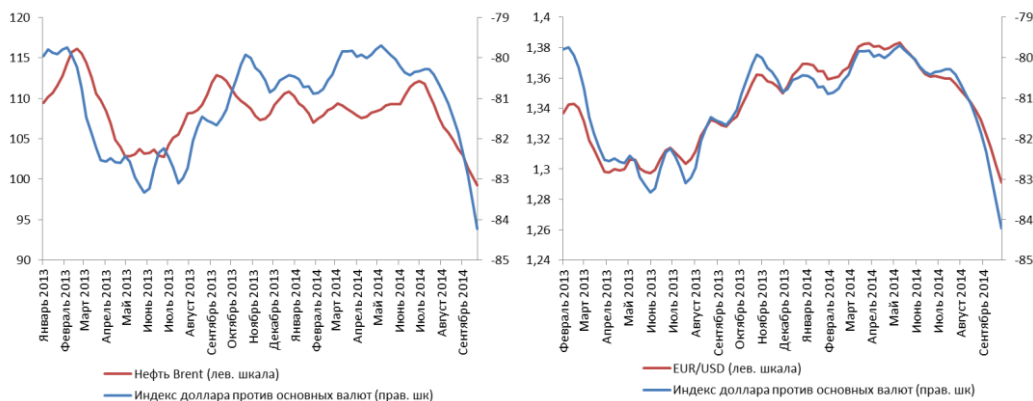
На наш взгляд сложившаяся ситуация с ценой на нефть обусловлена главным образом двумя причинами: ростом предложения нефти и укреплением доллара.

Предложение нефти действительно продолжает расти. В частности США активно наращивает добычу. В противовес этому в последние месяцы совокупный объем добычи стран ОПЕК продолжал снижаться. Однако в августе благодаря скачку добычи некоторых стран ОПЕК их суммарная добыча выросла на 800 тысяч баррелей в день. Это ощутимая прибавка в рамках глобального мирового спроса, который составляет порядка 90 млн. баррелей в день. В основном добычу нарастили Нигерия и Ливия. Причем по оперативным еженедельным данным рост добычи Ливии продолжился и в сентябре: в этом месяце страна увеличила добычу почти вдвое: с 500 до 950 тысяч баррелей в день. Таким образом, ощутимый рост добычи на фоне замедляющегося экономического роста в Китае и очень слабого роста в Еврозоне давит на нефтяные котировки.

Вместе с тем, еще один и возможно даже основной фактор роста цен – это укрепление доллара. На рисунке ниже хорошо видно, что нефть упала именно сейчас, когда и индекс доллара против основных валют вырос до максимума за 4 года. Отметим, что во время существенного снижения цены на нефть в начале 2013 года доллар также ощутимо вырос, а потом снизился до прежних уровней на фоне восстановившейся цены на нефть.

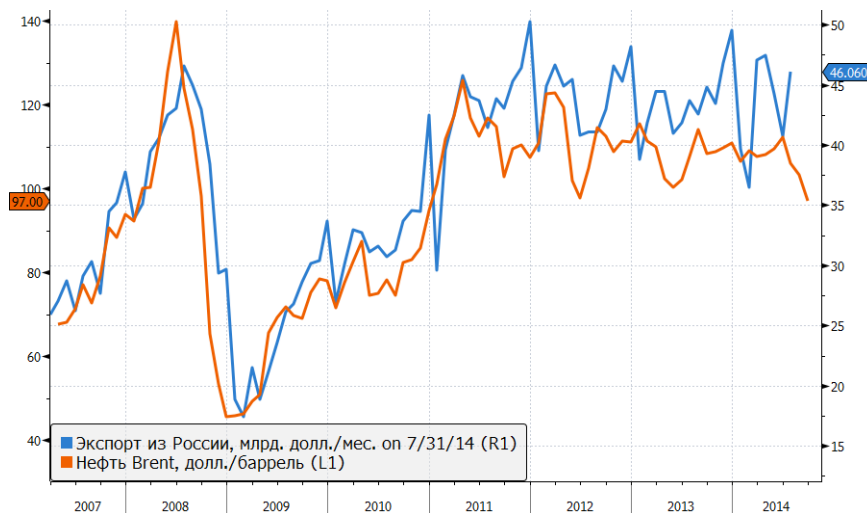
Отдельно мы отметим, что евро составляет довольно большой вес в индексе доллара, и рисунок ниже отражает это. В свете этого дальнейшая динамика пары евро/доллар имеет прямое отношение к нефтяным котировкам. Текущий консенсус-прогноз ведущих банков мира от Bloomberg предполагает, что в среднем курс евро останется на уровне 1,25. Таким

образом, участники рынка не ждут дальнейшего сильного снижения единой европейской валюты. Исходя из этого, давление на нефтяные цены должно ослабнуть.



Снижение цены на нефть непременно скажется и на объеме экспорта из РФ. По нашим оценкам, если в оставшиеся месяцы 2014 года цена на нефть Brent останется на текущем уровне в \$97 долларов, то экспорт составит около \$500 млрд.

При этом если средняя цена на нефть в 2015 году составит \$95 долларов, экспорт может упасть до \$450 млрд. Если нефть уйдет еще ниже до \$90, то экспорт может снизиться до \$430 млрд. По нашим расчетам влияние снижения экспорта на курс рубля может составить в первом случае 10 процентных пунктов относительно среднего курса в 2014 году, а во втором случае - 14 п.п. Стоит оговориться, что произошедшая девальвация должна привести и к снижению импорта тоже. Кроме этого падение курса рубля должно подстегнуть рост несырьевого экспорта. Эти два фактора должны отчасти компенсировать снижение доходов от нефтегазового экспорта.

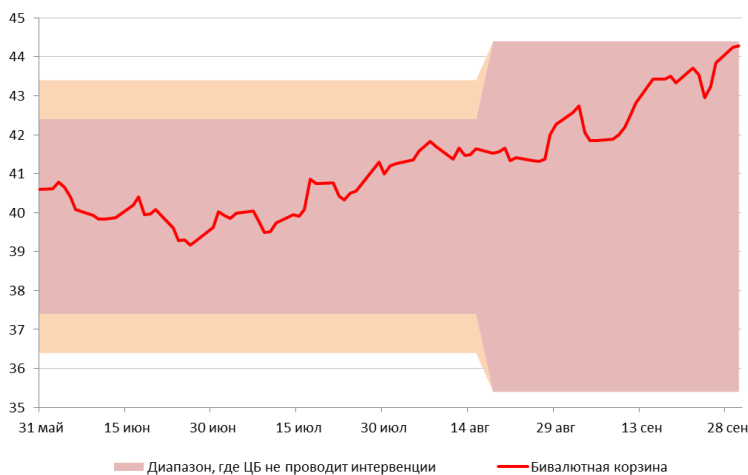


**Коридор бивалютной корзины Центрального Банка**

В последние дни сентября курс бивалютной «корзины» вплотную подобрался к верхней границе коридора ЦБ. Судя по всему, 30 сентября ЦБ приступил к интервенциям, поскольку «корзина» кратковременно превышала уровень 44,40, выше которого ЦБ должен был продавать валюту.

В текущей ситуации не стоит воспринимать ЦБ как незыблемый плацдарм – скорее он способен лишь замедлить падение рубля в случае, если оно продолжится. По действующим правилам регулятор будет сдвигать коридор на 5 копеек вверх за каждые проданные \$350 млн. В начале марта мы уже видели сильнейшую атаку на рубль, и в тот момент, чтобы сдержать спрос на иностранную валюту, ЦБ вынужден был изменить правила и временно увеличил величину накопленных интервенций с \$350 млн. до \$1.5 млрд.

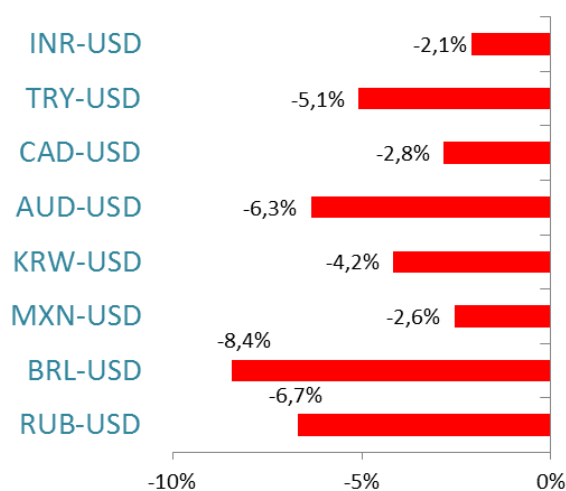
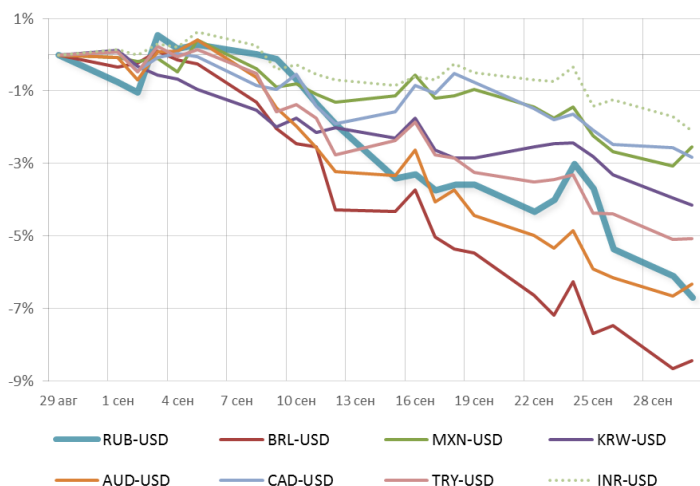
С 2015 года регулятор намерен совсем отказаться от правил проведения курсовой политики путем интервенций для бивалютной корзины, тем не менее, ведомство отмечало, что в случае экстренных ситуаций оставляет за собой право вмешиваться.



**Рубль и валюты других развивающихся стран**

Судя по всему, в последнее время кроме локальных российских факторов на курс российской валюты влияет и новый отток глобальной ликвидности с рынков развивающихся стран, данный тренд не обходит стороной и Россию.

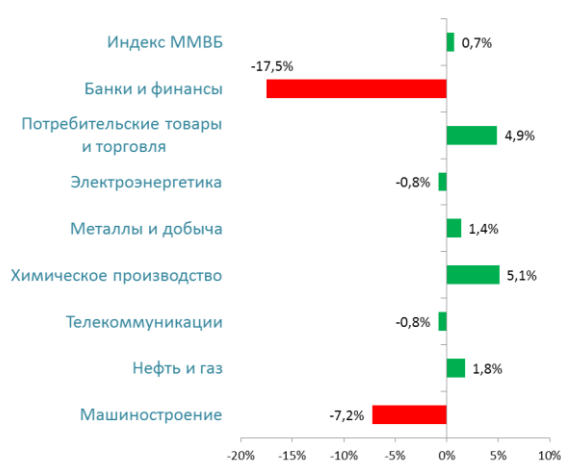
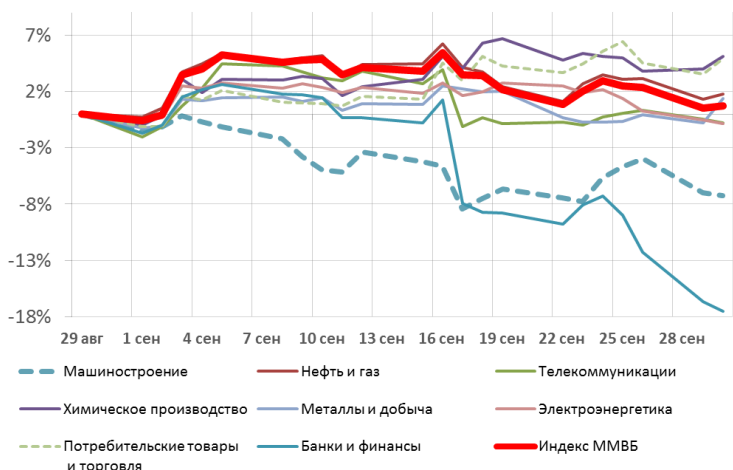
В сентябре российский рубль вошел в двойку валют, показавших наиболее сильное падение. Так сильнее всех упал бразильский реал (-8,4%), а сразу за ним идет российский рубль (-6,7%). Третьим в данном антирейтинге оказался австралийский доллар (-6,3%). В целом можно говорить о том, что для валют emerging markets и сырьевых стран, сентябрь оказался не лучшим месяцем. Индийская рупия продемонстрировала наименьшее снижение против доллара – всего 2,5%.



**Динамика акций российских компаний**

Российские акции незначительно выросли по итогам месяца на 0,7% по индексу ММВБ. В тоже время во многом слабый рост индекса стал следствием роста курса доллара (индекс ММВБ – рублевый индекс), тогда как индекс РТС за месяц показал снижение почти на 5,59%.

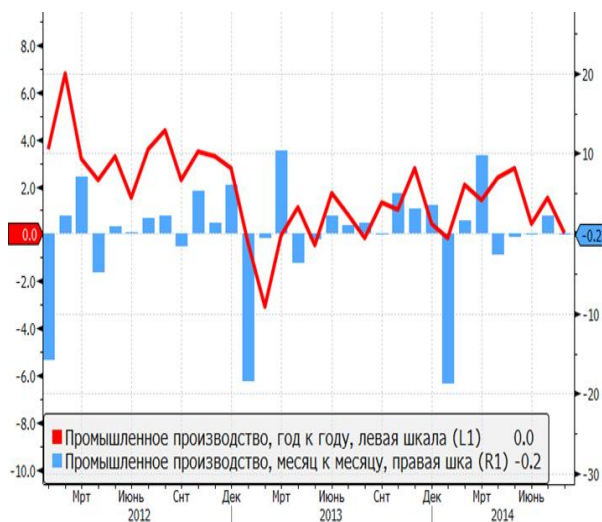
Несколько лучше сводного индекса росли акции сектора потребительских товаров и торговли (+4,5%) и сектора химического производства (+5,1%). Аутсайдером в сентябре стал банковский сектор, показавший снижение на 17,5% на фоне введения санкций в отношении крупнейших российских банков.



**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

Опубликованные Росстатом данные по промышленному производству за август 2014 года оказались неутешительными. Индекс промпроизводства в августе остался таким же, как год назад, т.е. рост замедлился до нуля. Снижение к предыдущему месяцу составило 0,2%. В основном снижение происходит по компоненте «обрабатывающие производства», которая за год снизилась на 0,6%, тогда как «добыча полезных ископаемых» пока еще растет на 0,8% YoY. По данным за январь-август обрабатывающие производства показывают рост на 2,2% YoY.

Промышленное производство, год к году и мес. к мес. %



Компоненты промпроизводства, год к году, %



В разрезе добывающего производства пока сохраняется минимальный рост за счет того, что рост производства угля пока компенсирует падение добычи газа на 11,9% YoY. Добыча нефти в августе осталась на уровне прошлого года без изменений. Если посмотреть на приросты добычи за январь-август к соответствующему периоду 2014 году, то ситуация оказывается иной: добыча нефти растет на 1,2%, тогда как производство угля и газа снижается на 2,9% и 4%.

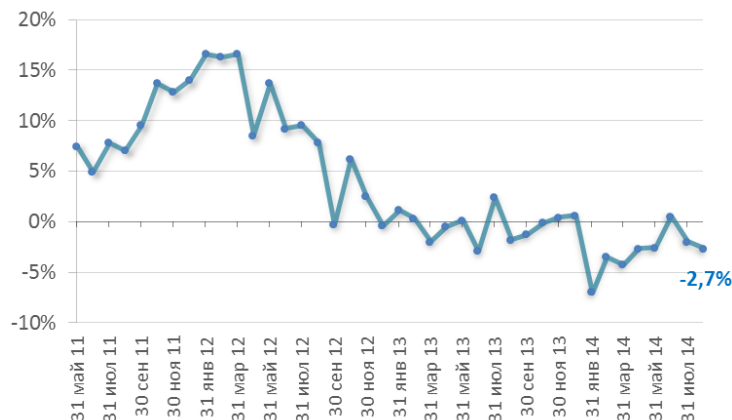
Диаграмма ниже иллюстрирует приросты в отдельных отраслях обрабатывающего производства. На первый взгляд успешнее всего дела обстоят с производством транспортных средств и оборудования, при этом производство автомобилей в августе сезонно упало почти на 40%, в то же время за 8 месяцев производство снизилось только на 4,6%. Выросло производство кузовов для автотранспортных средств, электробусов и вагонов.

Компоненты обрабатывающего производства, год к году, %



Геополитическая обстановка и очередная порция санкций в конце июля отнюдь не способствовали улучшению экономических настроений, и в таких условиях инвестиции в основной капитал ожидаемо снижались в августе. В годовом выражении их снижение составило 2,7%. Этот факт, конечно, не добавляет оптимизма в отношении перспектив роста промышленности, с другой стороны произошедшая уже девальвация может дать определенный импульс.

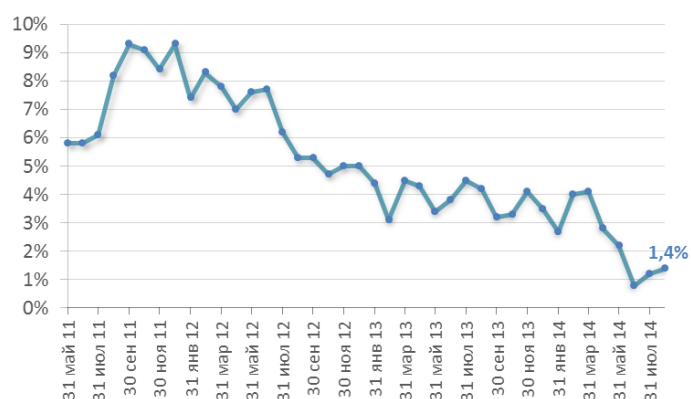
Инвестиции в основной капитал, год к году, %



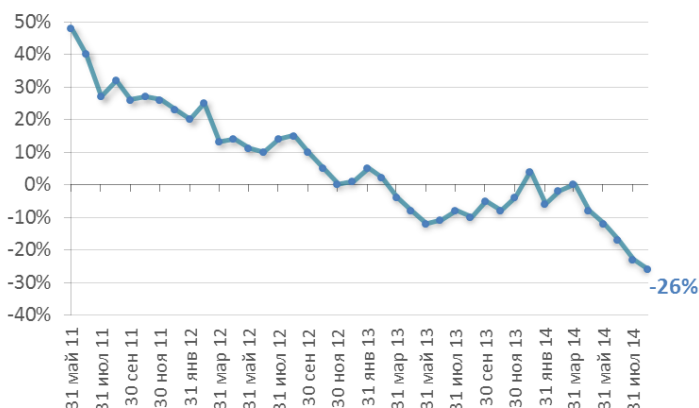
Оборот розничной торговли чуть ускорился в августе до 1,4% год к году, но остается довольно слабым. К тому же одним из объяснений может быть то, что население отчасти увеличило текущие расходы на фоне того, что многим гражданам пришлось отменять туристические поездки из-за цепной серии банкротств туристических компаний.

Продажи автомобилей продолжили снижаться в августе и в годовом выражении упали уже на 26% к августу прошлого года.

Розничные продажи, год к году, %

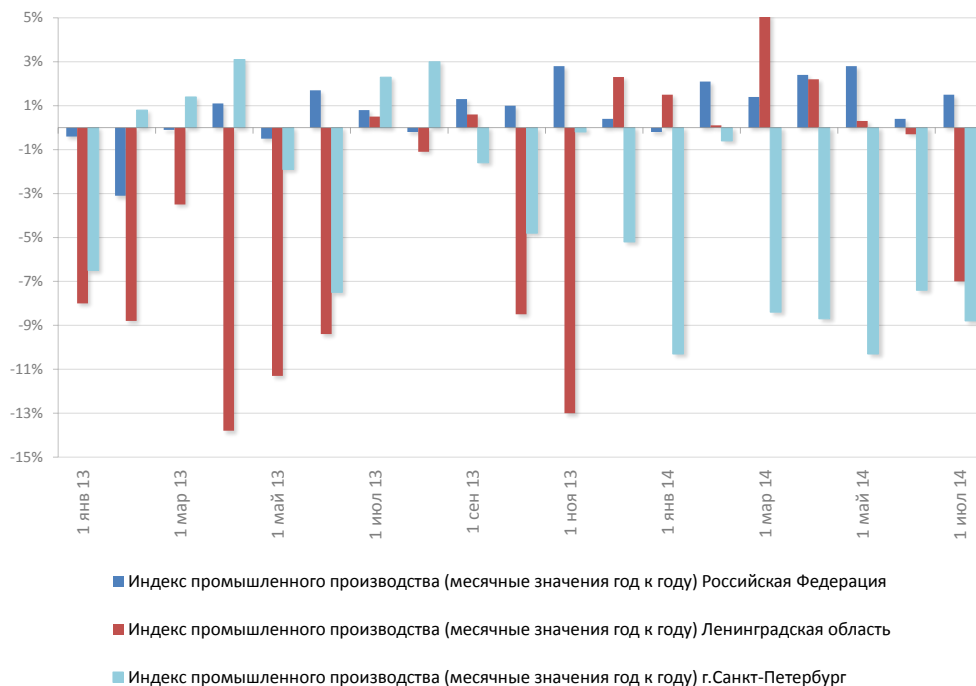


Продажи автомобилей, год к году, %



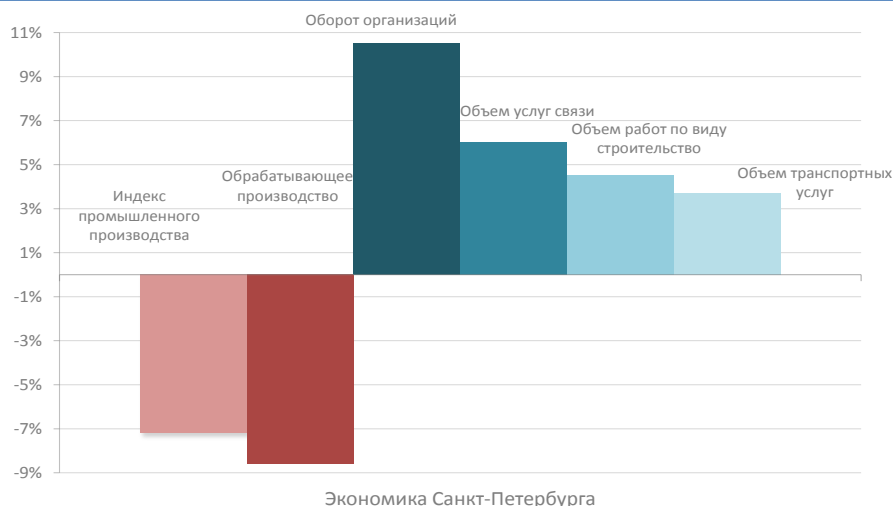
**Экономика Санкт-Петербурга**

Публикуемая официальными органами экономическая статистика Санкт-Петербурга остается довольно негативной. Индекс промышленного производства снизился на 7,2% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, что говорит о серьезном замедлении экономической активности в регионе (-7,9% в прошлом месяце). Производство Ленинградской области все это время колеблется вокруг нуля: положительный прирост на 0,3% за январь-июль сменился снижением на 0,3%. Общероссийский индекс промышленного производства остается одной из «радующих» статистик, рост за восемь месяцев составил 1,3%.



Субиндекс обрабатывающего производства в своем сокращении разогнался уже до -8,6% за январь-август в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Многие отрасли сократились на 20% и более. Так обработка древесины и производство изделий из дерева снизилось на 20,2%, химическое производство на 20,1%, производство резиновых и пластмассовых изделий на 29,9%, текстильное производство на 17,9%. Производство электро-оборудования также постепенно сокращается – на 11,5% за восемь месяцев, производство пищевых продуктов на 4,8%.

Единственные отрасли, которые остаются в плюсе – это: производство машин и оборудования, которое показало сильный всплеск в январе-августе на 9,1%, после близкого к нулю приращения в 0,8% за январь-июль, производство кокса и нефтепродуктов (+25%) и производство неметаллических минеральных продуктов (3,1%).



В январе-августе оборот организаций в действующих ценах показал рост на 10,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 461 283 млрд. рублей. Почти такой же рост показал и объем отгруженной продукции обрабатывающих производств - 10,4%. Позитивная динамика наблюдается в некоторых отраслях реального сектора экономики, среди них сектор строительства. Объем работ за 8 месяцев 2014 года вырос на 4,5% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года. Кроме того, в январе – июле 2014 года в действие введено на 38,6% больше жилья. Вырос объем оказания транспортных услуг (3,7%) и услуг связи (6%). Постепенно восстанавливается розничная торговля, в январе-июле снижение оборота розничной торговли составило всего 0,2%, а в январе-августе уже показало рост на 0,2%.

Инвестиции в основной капитал выросли на 24,9% в сравнении с прошлым годом (154 млрд. рублей за 7 месяцев), что, несомненно, является положительным фактом для экономики города. При этом доля инвестиций за счет собственных средств составила 53,9%, против 47% в 2013 году.

Санкт-Петербург достаточно болезненно переносит общероссийскую тенденцию к снижению в сфере производства и продаж легковых автомобилей. По итогам января-августа доля Северной Столицы в производстве автомобилей составляет 20,2%. При этом в августе было выпущено на 8% автомобилей меньше чем годом ранее, в целом за восемь месяцев снижение по этому показателю составило 4%. Напомним, что на территории города действует 4 автомобильных завода, которые выпускают 10 моделей автомобилей зарубежных марок. После традиционных каникул автопроизводителей в августе, когда завод Toyota не работал две недели, GM за месяц работал меньше недели, последние заявили, что завод переходит на режим работы одна смена в неделю и сокращает 500 сотрудников из работающих 2 тысяч. Поддержку затухающему рынку должна оказать возобновленная программа утилизации. Первыми программу запустили салоны Nissan (более того на заводе этой марки стартовала линия по промышленному производству еще одного автомобиля Nissan Pathfinder), с 1 октября в рамках государственной программы утилизации получают скидку и покупатели Toyota Camry.

Но в производстве есть и положительные новости: так «Кировский завод» запустил 11 сентября серийное производство модернизированных тракторов «Кировец». Не производственные, но положительные новости приходят со строительства такого объекта, как многофункциональный морской перегрузочный комплекс (ММПК) «Бронка», где в сентябре были завершены работы по мощению причалов. Аванпорт «Бронка» призван стать одним из ключевых грузовых районов Большого порта Санкт-Петербурга. Серьезной предпосылкой к реализации проекта стал возросший в

предкризисные годы дефицит портовых мощностей в регионе Балтийского моря, необходимых для торговли между Россией и европейскими странами.

С точки зрения роста потребительских цен второй по величине город опережает средний по стране показатель. Накопленная с начала года инфляция в Санкт-Петербурге достигла в конце августа 5,9% (5,6% в России), в годовом выражении инфляция равна средней по России – 7,6%. Фактически мы наблюдали дефляцию на 0,1% в последнем месяце лета (в прошлом году инфляция за август снизилась на 0,5 п.п.) Драйверы роста цен в Северной столице те же, что и во всей стране: ослабление рубля и запрет импорта свинины и других товаров. Так курятина за месяц подорожала на 6,3%, свинина на 2%, мясо и птица, в среднем, на 3,3%. Живая и охлажденная рыба подорожала на 4,5%.

В сентябре на рассмотрение Санкт-Петербурга был вынесен проект бюджета города на 2015-2017 годы. Бюджет на грядущие три года был сформирован на основе 17 государственных программ. В рамках государственной программы по повышению эффективности управления региональными и муниципальными финансами доля расходов консолидированных бюджетов (в рамках целевых программ) в 2015 должна составить более 70%. Так доля расходов Санкт-Петербурга в госпрограммах составит 92% или 420,7 млрд. рублей. В качестве приоритетных в проекте бюджета были названы такие пункты, как: реализация указов президента по обеспечению роста заработной платы бюджетников, подготовка к Чемпионату мира по футболу, подготовка к проведению празднования 70-й годовщины Победы в Великой Отечественной войне, сохранение социальных гарантий, поддержка инвалидов и многодетных семей.

Планируемые расходы на будущий год – 458 млрд. рублей, доходы – 408,1 млрд. рублей, дефицит – 49,9 млрд. рублей. В 2016-2017 годах планируется наращивание расходов и сокращение дефицита бюджета до 42,5 и 37,1 млрд. рублей соответственно. Дефицит бюджета в текущем году планировался на уровне 62,8 млрд. рублей. Прогнозы доходов бюджета были снижены, в сравнении с утверждённым ранее бюджетом на 16,9 млрд. рублей в 2014 году и на 17,2 млрд. рублей в 2015 году. Одна из причин – пересмотренный в сторону понижения прогноз социально-экономического развития города. Более того серьезное недополученные доходов ожидает город со стороны акцизов из-за устоявшейся за последние два года тенденцией к снижению производства алкогольной продукции в Санкт-Петербурге, в сочетании с заморозкой акцизов в 2015 году. Вторая статья, по которой ожидается меньше поступлений – акцизы на нефтепродукты, которые индексировались сниженными темпами на продукцию стандарта Евро-5 (к 2016 году в России должны выпускать топливо не ниже этого класса). Не может не радовать тот факт, что приоритетной статьёй расходов в 2015 году станет развитие образования, на что город потратит 21% расходов бюджета - 95 млрд. рублей. 19% будут потрачены на развитие транспортной системы, 15% на здравоохранение.

**Экономика Москвы, Калининградской и Нижегородской областей.****Москва**

После всплесков в марте (индекс промышленного производства +7,5% к марту 2013 года) и апреле (+15,5% к апрелю 2013 года) производство в Москве вернулось к негативу. Если за январь-апрель 2014 года промпроизводство показывало рост на 3,9% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, то в январе-августе 2014 года по сравнению с январем-августом 2013 года рост составил 1,2%. Август потерял 4,3% в сравнении с июлем и 8,7% в сравнении с августом предыдущего года.

За тот же период времени обрабатывающее производство выросло на 2,8%. Весенние месяцы для обрабатывающего производства были так же позитивны, как и для всей отрасли. Прирост за март составил 19,2%, а за апрель 21,8% (в сравнении с аналогичным месяцем предыдущего года). За январь-апрель субиндекс прибавил 7,3%. Все три месяца лета были нерадостны: -5,4% в июне, -2,6% в июле и пугающие -9,2% в августе. Как и в Санкт-Петербурге, легкая промышленность переживает не лучшие времена: текстильное и швейное производство сократилось на 13,7% за восемь месяцев, производство изделий из дерева сократилось на 26,9%, производство изделий из кожи потеряло 16,7%, производство резиновых и пластмассовых изделий сократилось почти вдвое. Похоже, что производственные предприятия не выдерживают конкуренции со сферой услуг и вынуждены уходить из крупнейших городов.

В сфере строительства также наблюдается снижение. Если в январе-июле объем работ по виду деятельности «строительство» превышал прошлогоднее значение на 8%, то в январе-августе уже только на 5,9%.

**Калининградская область**

Индекс промышленного производства Калининградской области способен порадовать всех заинтересованных в экономике региона. Так в августе производство выросло в сравнении с прошлым годом на 10%, а за январь-август на 2,9%. В целом с начала года только март и июнь показали отрицательный прирост, в остальном, производство растет с формальным ускорением. Правда этот положительный эффект может объясняться эффектом низкой базы: 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, о котором мы беспокоились в предыдущих обзорах, сменилось, как было сказано выше, достаточно ощутимым ростом, что говорит о скорее позитивном экономическом положении в области. При этом, как мы неоднократно отмечали ранее, в отличие от остальных рассматриваемых нами регионов Калининградская область отличается ростом легкой промышленности. Так текстильное и швейное производство выросло на 19,8% в сравнении с прошлым годом, обработка древесины и изготовление деревянных изделий на 29,3%, целлюлозно-бумажное производство на 25,5%. Производство машин и оборудования выросло на 12,3%. При этом, что особенно важно, наблюдается явное ускорение.

Строительство в Калининградской области растет с начала года уже на 6,3%, 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.

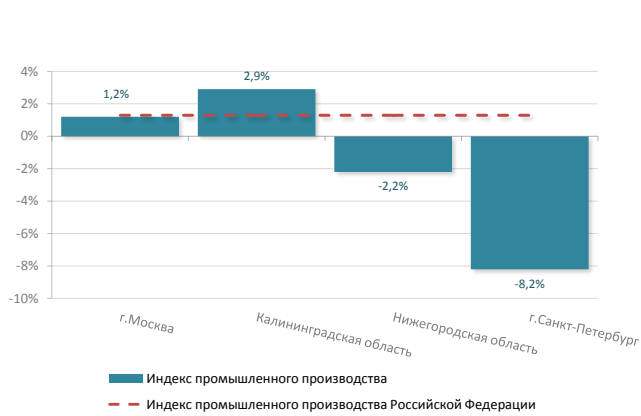
**Нижегородская область**

Индекс промышленного производства Нижегородской области за январь-август сократился на 2,2%. Индекс промышленного производства (в сравнении с аналогичным месяцем предыдущего года) показывал отрицательный прирост практически весь год, за исключением июля. В июле индекс промышленного производства вырос в сравнении с июлем 2013 года на 5,8%. В августе производство сократилось на 0,6%. Эта достаточно удручающая статистика не внушает оптимизма в отношении экономического положения в регионе.

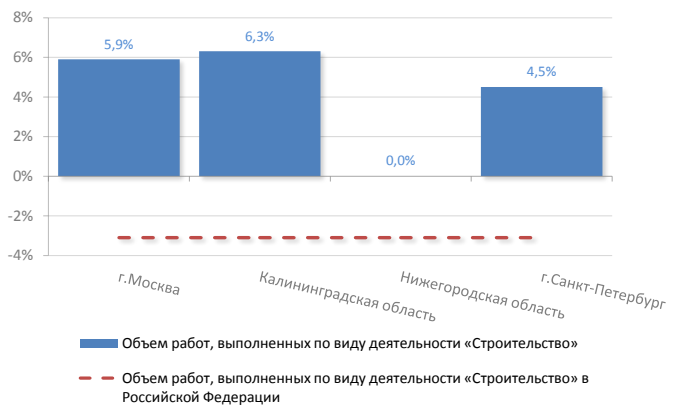
Обрабатывающее производство снизилось на 0,9% за первые восемь месяцев года, при этом снижение в августе составило только 0,2% - наблюдается замедление отрицательной динамики. Объем работ в сфере строительства соответствует уровню прошлого года, при этом построено на 27,7% жилья больше (хорошие данные, особенно в сравнении с общероссийской динамикой). Средние заработные платы медленно растут, но все равно остаются на очень низком уровне – 25,2 тысячи рублей. Рост реальной заработной платы составляет 1,6% и постепенно замедляется. При этом оборот розничной торговли вырос на 5,5%.

**Сравнение ключевых экономических индикаторов регионов между собой**

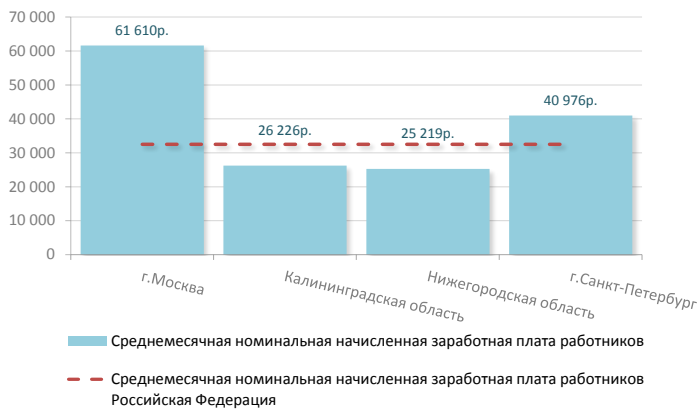
Промышленное производство, январь – июнь 2014, год к году



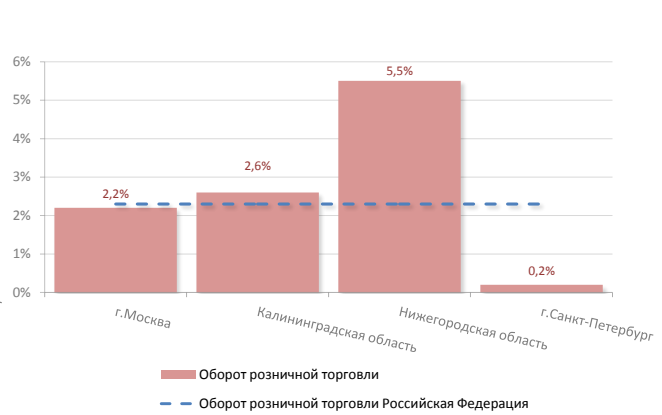
Строительство, январь – июнь 2014, год к году



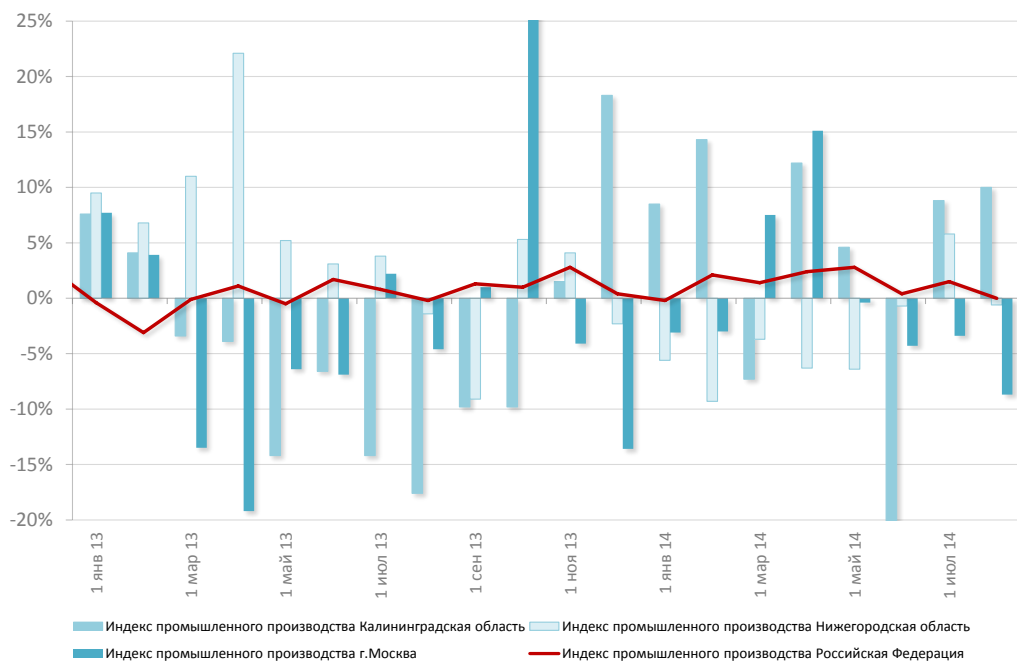
Зарплатная плата в мае 2014 года, руб.



Розничная торговля, март, год к году



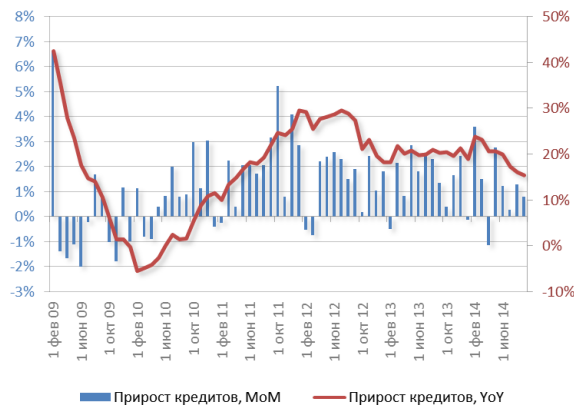
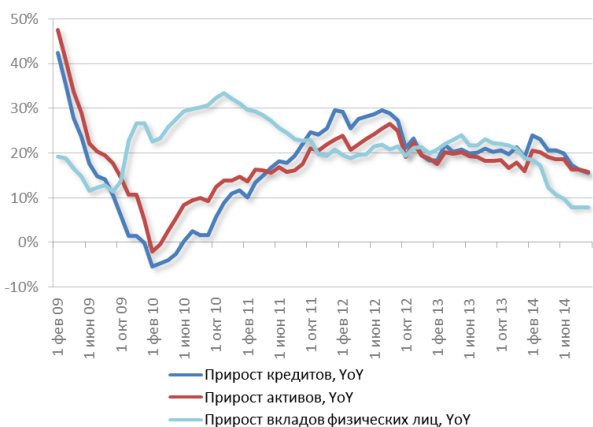
Индексы промышленного производства, месячные данные год к году



**Тенденции в банковском секторе России**

За январь-август 2014 года кредитными организациями получена прибыль в размере 592 млрд. рублей, что на 9,4% меньше, чем за аналогичный период прошлого года.

В августе активы банковского сектора увеличились на 0,5%. Корпоративные кредиты выросли на 1,4%, кредиты физическим лицам – на 1,3%.



В годовом выражении темп роста кредитования физических лиц остается выше, чем юридических (18,2% против 15,9%). 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 остается относительно стабильным.



Отметим, что происходит существенное замедление прироста вкладов населения и организаций. В годовом выражении рост вкладов физических лиц в августе составил 8,3%, тогда как в начале года он составлял около 21%. Средства организаций выросли в августе на 14,1% YoY (в мае было 19,2%).

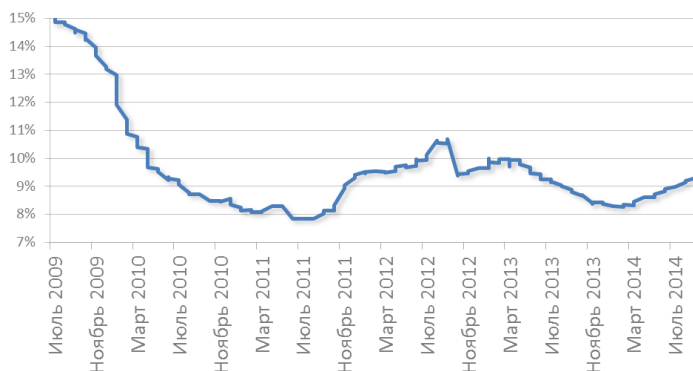
**Качество активов**

Темпы прироста просроченной задолженности сократились по сравнению с аналогичными показателями в июле, как по корпоративному портфелю, так и по розничному до 2,1 и 3,5% соответственно. Тем не менее, удельный вес просроченной задолженности по розничным кредитам вырос с 5,4 до 5,6%, а по кредитам нефинансовым организациям остался на уровне июля (4,5%).

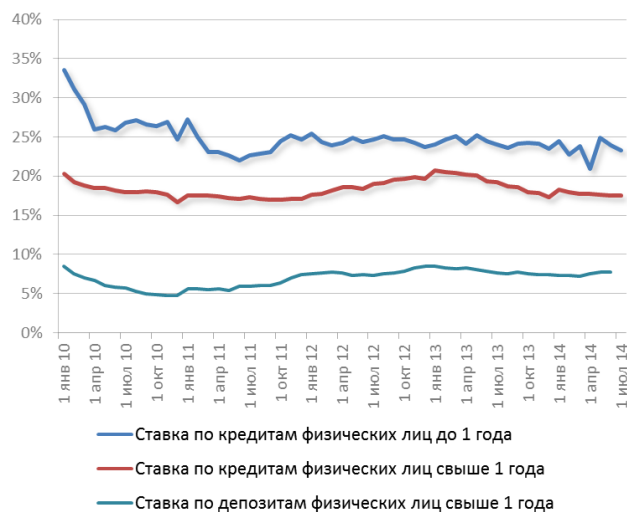
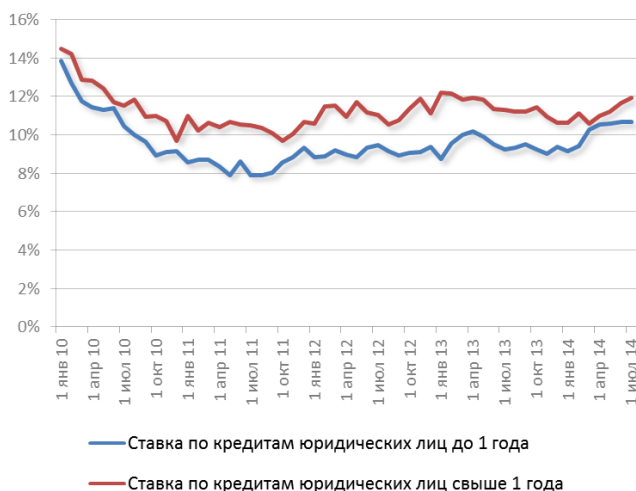


**Процентные ставки**

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 9,38% в августе.



— Усредненная максимальная ставка по депозитам 10 крупнейших банков, %



**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».*