



Источник: Bloomberg, собственные расчеты

**Параметры федерального бюджета РФ 2017-2019**

Основные параметры среднесрочного прогноза на 2017-2019 гг.

Предпосылки	2016 план	2016 пересм.	2017	2018	2019
Нефть URALS, \$/барр.	50	41	40	40	40
USDRUB	63,3	67,5	67,5	68,7	71,1
Инфляция, % г/г	6,4	5,8	4,0	4,0	4,0
ВВП, % г/г		-0,6	0,6	1,7	2,1
Отток капитала, \$ млрд		40	30	25	20
Номинал. ВВП, трлн руб.	78,7	82,8	90,0	92,4	98,8

Источник: Минфин

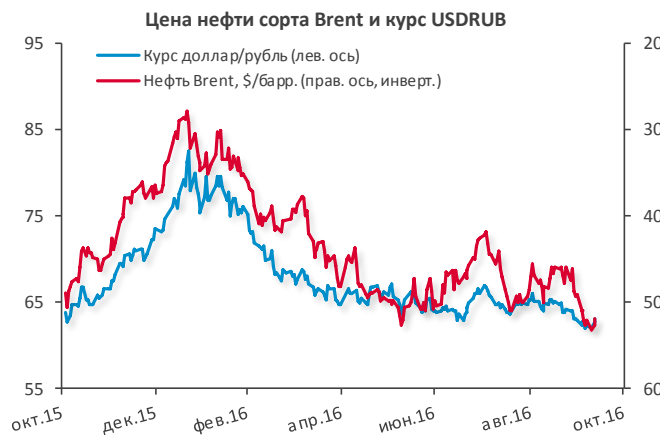
**Бюджетные проектировки Минфина 2017-2019**

Параметры, трлн руб.	2016 план	2016** пересм.	2017	2018	2019
Доходы*	13,7	13,4	13,5	14,0	14,8
Расходы	16,1	16,4	16,2	16,0	16,0
Дефицит	2,4	3,0	2,7	2,0	1,1
Дефицит, % ВВП	3,0	3,7	3,0	2,2	1,2

\*\* - доходы учитывают приватизацию Роснефти (+0,7 трлн руб.)

\* - с учетом "мобилизации" доходов (период 2017-2019 гг.)

Источник: Минфин



**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

Основные макропоказатели	Октябрь 2016	IV кв. 2016	I кв. 2017
Инфляция, г/г	6,9-7%	6-6,5%	5,9-6,1%
Ключевая ставка ЦБ РФ	10%	9,5-10%	9-10%

**Динамика основных показателей рынка**

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	996	-0,9%	-0,1%	31,6%
Индекс S&P500, п.	2139	0,1%	-1,0%	4,7%
Brent, \$/барр.	51,8	-1,1%	-0,1%	39,0%
Urals, \$/барр.	49,1	-1,5%	0,1%	41,0%
Золото, \$/тр.ун.	1255	0,2%	-0,9%	18,3%
EURUSD	1,1007	-0,4%	-1,8%	1,4%
USDRUB	63,02	0,6%	0,9%	-14,4%
EURRUB	69,37	0,1%	-0,8%	-13,8%

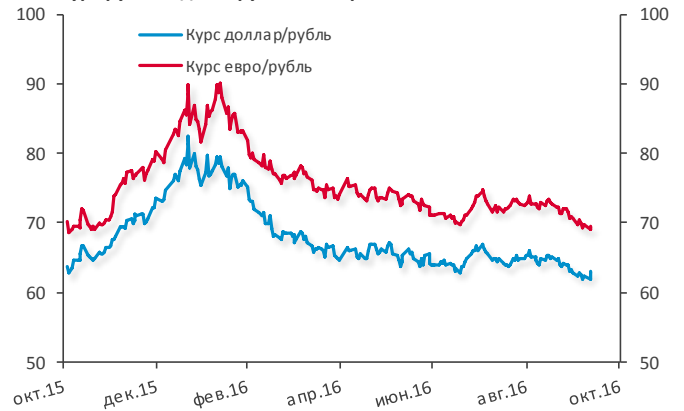
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,1% до \$51,8/барр., а российская нефть Urals - на 1,5% до \$49,1/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 63,02 руб., курс евро - на 0,1% до 69,37 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2139 п. Индекс РТС потерял 0,9%, закрывшись на отметке 996 п. Индекс ММВБ снизился на 0,4% до 1993 п.
- В МИРЕ.** Минутки FOMC подтвердили уверенность рынка в том, что повышение ставки ФРС США состоится в декабре (ноябрь не рассматривается в силу того, что заседание состоится за пару дней до выборов Президента США). Доходности UST 10YR продолжают расти, а доллар укрепляться. Мировые рынки переходят в состояние risk off.
- По оценке Американского Института Нефти (API) запасы нефти в США за неделю выросли на 2,7 млн барр. Запасы в Кушинге сократились на 1,4 млн барр. Запасы бензина стали больше на 0,7 млн барр., а запасы дистиллятов сократились на 4,5 млн барр. Рынок нефти отреагировал на эти данные снижением цен. Сегодня вечером будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США. Аналитики ожидают роста запасов на 2 млн барр. - превышение этого значения усилит давление на рынок.
- В РОССИИ.** Покупка Башнефти Роснефтью завершена, ок. 330 млрд руб. перечислены в бюджет РФ. Теперь стоит вопрос о приватизации самой Роснефти. В.Путин вчера на форуме ВТБ Капитала «Россия зовет!» и в рамках обсуждения бюджета говорил о том, что у Роснефти есть необходимая сумма денег для выкупа 19,5% акций на саму себя. Такая схема становится все более реалистичной, но ключевой вопрос заключается в том, каким образом компания будет аккумулировать почти \$11 млрд. для выкупа акций у Роснефтегаза и как это скажется на валютном и денежном рынках.
- Проект бюджета на 2017-2019 гг. готов и уже не претерпит серьезных изменений. Сегодня его рассмотрит правительство. Основные предпосылки: цена нефти URALS заложена на уровне \$40/барр. на все три года, курс доллара при этом постепенно растет с 67,5 руб. в 2017 г. до 71,1 руб. в 2019 г.
- В 2017 г. доходы бюджета планируются на уровне 13,43 трлн руб., а расходы - 16,18 трлн руб. Дефицит составит 2,75 трлн руб. (или 3,2% ВВП). Финансировать дефицит предполагается за счет средств резервного фонда (1,1 трлн руб., фонд закончится в 2017 г.), ФНБ (0,7 трлн руб.), внутренних (1,05 трлн руб.) и внешних (\$3 млрд или 0,2 трлн руб.) займов. Возможно размещение евробондов еще \$4 млрд для обмена обращающихся выпусков.
- В 2018 г. дефицит бюджета планируется на уровне 2 трлн руб. (2,2% ВВП) - финансируется через трату средств ФНБ (1,1 трлн руб.) и внутренних займов (1,05 трлн руб.). В 2019 г. дефицит составит 1,1 трлн руб. (1,2% ВВП) и полностью будет профинансирован внутренними займами, т.к. средств в ФНБ уже не останется, а Резервный фонд будет исчерпан уже в 2017 г.
- Минфин в планируемых на 3 года доходах учитывает «мобилизацию» 3,1 трлн руб. допдоходов, причем 2,4 трлн руб. (77%) из них приходится на доходы от модификации налогообложения нефтяной отрасли, повышения НДС на газ, повышения нормы отчислений дивидендов госкомпаний (50% МСФО) и т.п. Планируемая мобилизация доходов составляет 1,2% ВВП ежегодно.
- Минфин планирует нарастить социальные расходы на 9,2% (+0,426 трлн руб.) в 2017 г., в 2018-2019 гг. эти расходы остаются неизменными.
- Минфин планирует сократить военные расходы на 1 трлн руб. в 2017-2019 гг. (-6% ежегодно). В это сложно поверить, поэтому, на наш взгляд, если цена нефти окажется выше плановых \$40/барр., то допдоходы пойдут на увеличение расходной части бюджета. Мы не видим серьезных бюджетных рисков до 2018 г. Но бюджетная конструкция может претерпеть серьезные изменения после президентских выборов в случае сохранения негативной конъюнктуры на сырьевых рынках.
- За прошедшую неделю инфляция по оценке Росстата выросла на 0,1%. Годовая инфляция замедлилась до 6,3%. Центральный Банк в своем отчете о динамике потребительских цен отмечает, что замедление связано во многом с временными факторами увеличения предложения сельскохозяйственной продукции из-за высокого урожая в этом году. Мировые цены на пшеницу в августе этого года достигли минимальных значений за последние 10 лет. Категории, на которые оказывает существенное влияние цены на пшеницу и другие зерновые (кондитерские изделия, хлеб, макаронные изделия, алкоголь) в сумме занимают почти 10% инфляционной корзины. Поэтому дезинфляционный эффект от высокого урожая остается достаточно существенным. Остается вопрос, какой будет инфляционная динамика, когда исчерпаются эффекты временных факторов. Мы ожидаем инфляцию на конец года на уровне 6-6,3%.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Наши ожидания, что курс доллара на этой неделе не уйдет ниже 62 руб. оправдались. Ждем усиление risk off на внешних рынках и снижение цен на нефть в октябре.

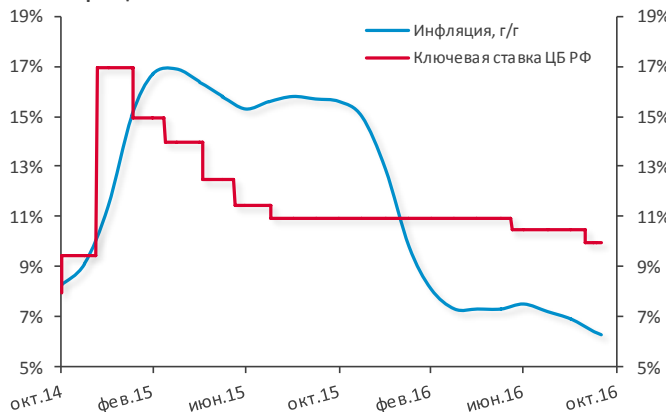
**Макроэкономический календарь**

- 10 октября – продажи автомобилей в сентябре, Россия
- 11 октября 16:00 – платежный баланс за третий квартал, Россия
- 12 октября 12:00 – промышленное производство в августе, еврозона
- 12 октября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 12 октября 16:00 – торговый баланс в августе, Россия
- 12 октября 21:00 – FOMC Meeting Minutes, США
- 12–16 октября – баланс бюджета в сентябре, Россия
- 13 октября 18:00 – запасы сырой нефти в США (DOE), США
- 14 октября 15:30 – розничные продажи в сентябре, США
- 14 октября 20:00 – буровые от Baker Hughes, США
- 17 октября 12:00 – инфляция в сентябре, еврозона
- 17-18 октября – промышленное производство в сентябре, Россия

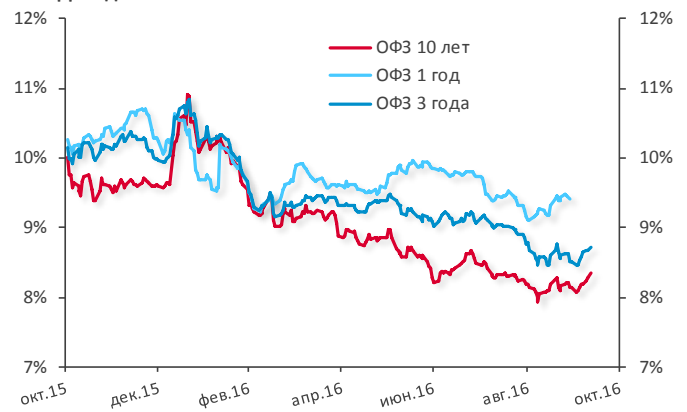
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



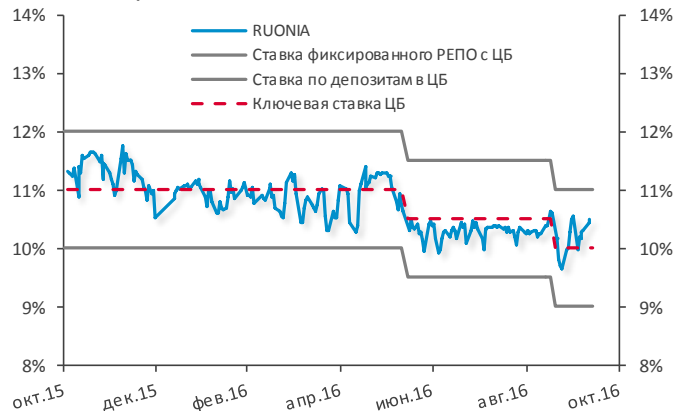
**Доходности ОФЗ**



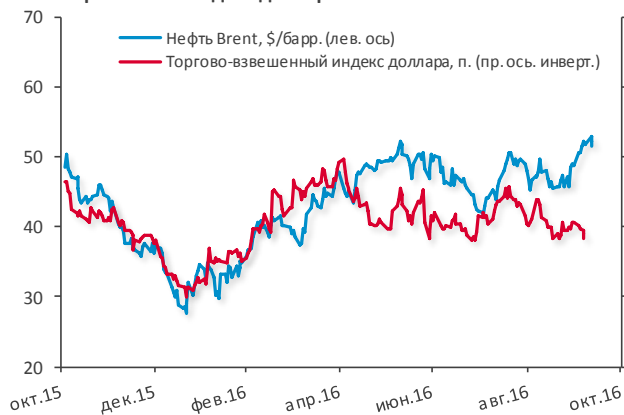
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



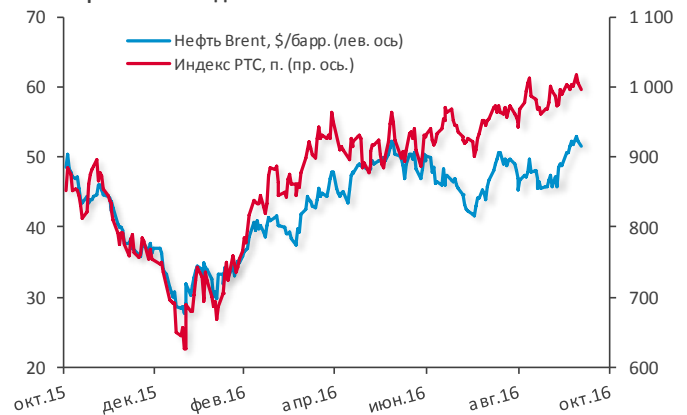
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**Нефть Brent и индекс доллара**



**Нефть Brent и индекс РТС**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ****ПАО «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****Дмитрий Шагардин**, начальник Аналитического управления

email: [Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

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

**Дарья Савельева**, аналитик

email: [Daria.A.Saveleva@bspb.ru](mailto:Daria.A.Saveleva@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

---

*Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ПАО «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 приобрести 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 ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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. ПАО «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 ПАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ПАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.*

*ПАО «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 ПАО «Банк «Санкт-Петербург». ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.*

© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».