

**Параметры федерального бюджета РФ 2017-2019**

Основные параметры среднесрочного прогноза на 2017-2019 гг.

Предпосылки	2016		2017	2018	2019
	план	пересм.			
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

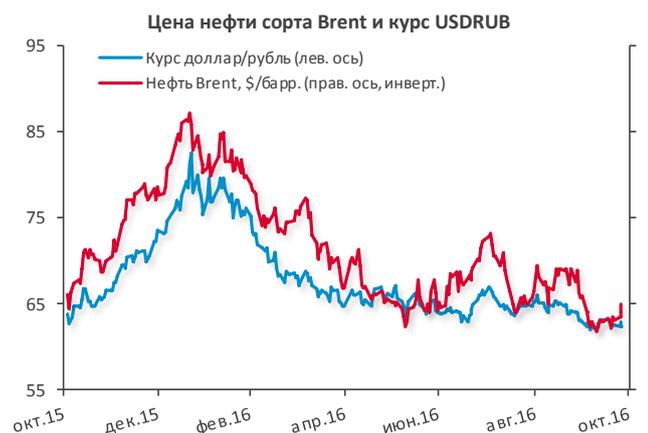
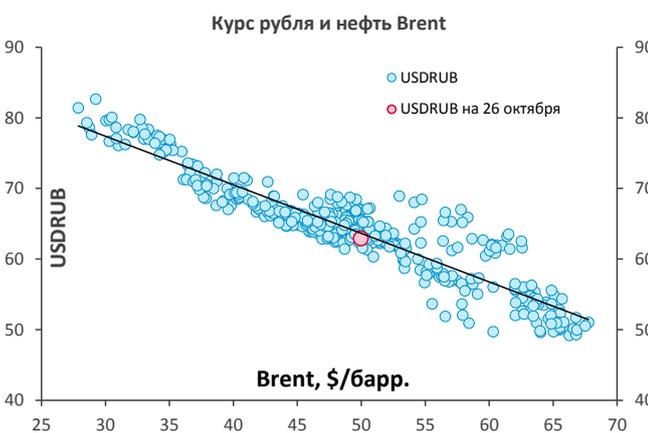
**Бюджетные проектировки Минфина 2017-2019**

Параметры, трлн руб.	2016		2017	2018	2019
	план	2016** пересм.			
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	6,4-6,6%	5,9-6,2%	5,9-6,1%
Ключевая ставка ЦБ РФ	10%	10%	9,5-10%

**Динамика основных показателей рынка**

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	993	-0,9%	-0,2%	31,2%
Индекс S&P500, п.	2136	-0,3%	-0,4%	4,5%
Brent, \$/барр.	50,6	-0,3%	-3,9%	35,8%
Urals, \$/барр.	47,9	0,5%	-3,9%	37,5%
Золото, \$/тр.ун.	1269	-0,3%	0,0%	19,6%
EURUSD	1,0924	0,3%	-0,5%	0,6%
USDRUB	62,82	0,9%	0,9%	-14,6%
EURRUB	68,60	1,2%	0,3%	-14,7%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,3% до \$50,6/барр., а российская нефть Urals выросла на 2,5% до \$47,9/барр. Курс доллара вырос на 0,9% до 62,82 руб., курс евро - на 1,2% до 68,60 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2136 п. Индекс РТС упал на 0,9%, закрывшись на отметке 993 п.

• **В МИРЕ.** Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС США до конца года составляет 72,5%. Ключевое событие недели, которое может значительно повлиять на рыночные ожидания – публикация первой оценки по ВВП США за третий квартал (пятница в 15:30 мск). Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, предполагает рост показателя на 2,5%. Нам эта оценка кажется несколько завышенной – после нескольких недель активного роста курса доллара на мировом рынке есть риск его локального ослабления в случае выхода данных хуже прогноза.

• По данным Минэнерго США запасы нефти в США за неделю сократились на 0,6 млн барр. (консенсус-прогноз был на уровне +2 млн барр.). Запасы в Кушинге сократились на 1,3 млн барр. Запасы бензина стали меньше на 2,0 млн барр., а запасы дистиллятов - на 3,4 млн барр. Производство нефти в США возобновило рост: +0,04 мб/с за неделю до 8,50 мб/с. Данные Минэнерго вновь разошлись с оценками API, подстегнув котировки нефти к росту – Brent на некоторое время сумел закрепиться выше \$50/барр., но мы не видим серьезного потенциала для роста.

• **В РОССИИ.** За прошедшую неделю инфляция по оценке Росстата выросла на 0,2%. Годовая инфляция замедлилась до 6,2%. Судя по среднесуточному росту цен в октябре, в последние три недели цены росли на 0,15% - очевидно, инфляция начинает ускоряться. По нашим оценкам, темп инфляции на конец года составит 6% г/г, т.е. окажется близкой к верхней границе прогнозного диапазона Банка России (5,5-6%).

• По итогам предстоящего завтра заседания регулятора мы не ожидаем снижения ключевой ставки с текущих 10%. Важным является то, каким будет сопроводительный комментарий к заседанию, сохранится ли "жесткая" тональность. Вероятно, ЦБ РФ подтвердит свой настрой в отношении ставки – не снижать до I-II квартала 2017 г. Мы ожидаем смягчения политики не ранее марта 2017 г.

• По данным "Ъ", проект бюджета РФ на 2017-2019 гг. готов, не претерпит серьезных изменений, и завтра из правительства отправится в Думу.

• Основные бюджетные 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 дополнительное размещение евробондов на \$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. Таким образом, бюджетная консолидация на 70% обеспечена сокращением госрасходов и на 30% - «мобилизацией доходов» (в основном это налоговый маневр для ТЭК и дивидендная политика для госкомпаний).

• Ведомство 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, конечно, 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 на 2017 г. Но бюджетная конструкция может претерпеть серьезные изменения после президентских выборов 2018 г. в случае сохранения негативной конъюнктуры на сырьевых рынках.

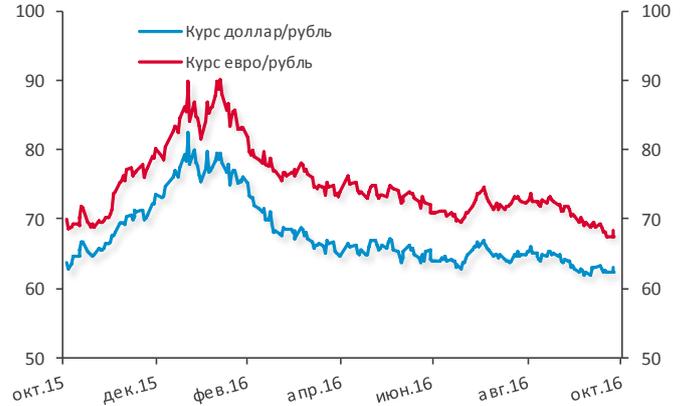
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Наши ожидания оправдываются – нефть остается под давлением, а рубль второй день подряд сдает позиции против доллара США (утром в четверг USDRUB доходил до 63,25 руб./долл.). Было видно, что вчера с валютного рынка ушел "крупный покупатель" рублей, а падение рубля сопровождалось увеличением объемов торгов.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.  
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:  
(812)329-50-76, (812)329-59-42 и [FinMarkets@bspb.ru](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

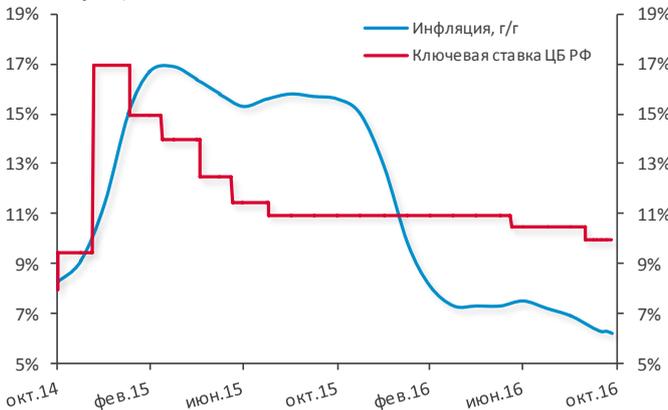
**Макроэкономический календарь**

- 24 октября 11:00 – индексы Markit PMI в октябре, еврозона
- 24 октября 16:45 – производственный Markit PMI в октябре, США
- 26 октября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 26 октября 16:45 – Markit PMI в сфере услуг в октябре, США
- 26 октября 17:30 – запасы сырой нефти в США (DOE) в октябре, США
- 27 октября 11:00 – денежный агрегат M3 в сентябре, еврозона
- 27 октября 11:30 – ВВП в третьем квартале, Великобритания
- 27 октября 15:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 28 октября 13:30 – заседание Центрального Банка по ключевой ставке, Россия
- 28 октября 20:00 – число буровых от Baker Hughes, США
- 31 октября 13:00 – ВВП в третьем квартале, еврозона

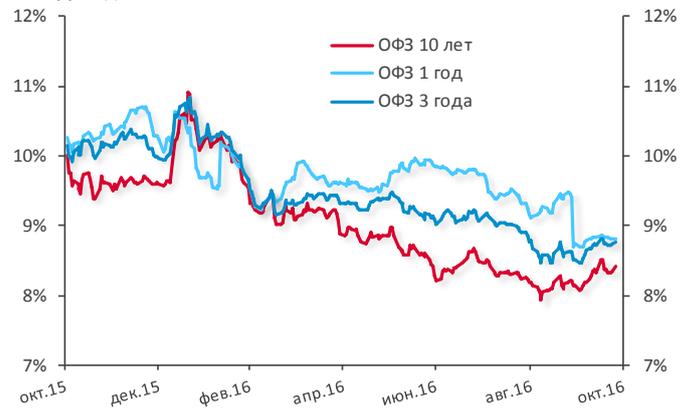
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



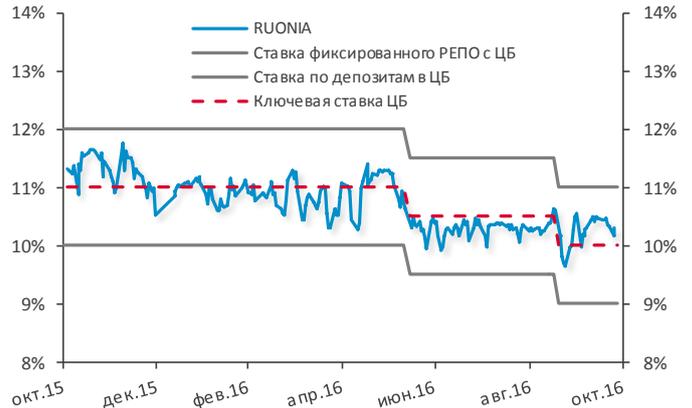
**Доходности ОФЗ**



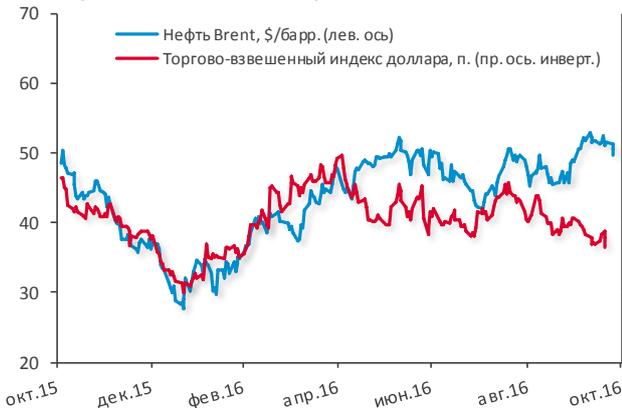
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



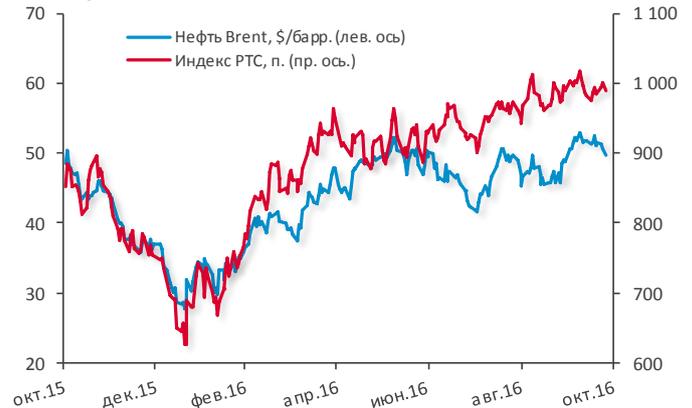
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 управленияemail: [Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Дарья Савельева**, аналитикemail: [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 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 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».