



8 декабря 2023 г.

Экономика

Нефтегазовые доходы с сентября находятся на стабильно сильном уровне, в прошлом месяце поддерживались точечными факторами

Бюджет в ноябре – сильные доходы и пока умеренные расходы

По оценке Минфина, в ноябре федеральный бюджет вновь сложился профицитным (357 млрд руб.), за счет чего накопленный с начала года дефицит сократился (за 11М – 878 млрд руб.).

Доходы в ноябре оказались несколько ниже 2,9 трлн руб., за 11М почти 26 трлн руб. В «Основных направления бюджетной и налоговой политики» Минфин планировал доходы в 2023 г. на уровне 28,7 трлн руб., и при сопоставимом результате за декабрь достижение этой цели возможно. Нефтегазовые доходы снизились с 1,6 трлн руб. в октябре до 1,0 трлн руб. (в октябрьский результат была включена сезонная выплата НДС, как раз ~0,6 трлн руб.). При этом, величина НДС и экспортной пошлины по нефтегазу оказалась даже лучше, чем в октябре (в том числе с корректировкой на сезонность). В то же время, в ноябре Минфин возобновил выплаты по топливному демпферу, ~0,2 трлн руб. (их приостановка в октябре из-за превышения ценами уровня отсечки также временно поддерживала бюджет). В следующие месяцы динамика нефтегазовых поступлений может ухудшиться – как за счет снижения глобальных нефтяных котировок, так и на фоне произошедшего укрепления рубля.

Доходы с корректировкой на сезонность – на уровне 3-х месячного среднего



Источник: оценки Райффайзенбанка

Нефтегазовые доходы в декабре могут вырасти за счет поступлений от windfall tax

Нефтегазовые доходы в ноябре с исключением сезонности сложились умеренно ниже октябрьских значений, но на уровне среднего за последние 3 месяца (~1,9 трлн руб.). На днях в СМИ А. Силуанов прокомментировал, что бюджету удалось собрать 305 млрд руб. по налогу на сверхприбыль (windfall tax), что соответствует данным ранее оценкам Минфина. Насколько мы понимаем, большая часть этих средств могла поступить в начале декабря (во

8 декабря 2023 г.

второй половине ноября А. Силуанов заявлял о сборе лишь 40 млрд руб.). Также это может означать, что большая часть компаний заплатит этот налог в 2023 г. (у них была возможность воспользоваться льготной ставкой при уплате в конце 2023 г., а не в 2024 г.), что усилит поддержку бюджета в декабре.

Сезонный пик по расходам в декабре, скорее всего, сохранится

Расходы в ноябре составили 2,5 трлн руб., накопленным итогом 26,8 трлн руб. Согласно плану по расходам, опубликованному на портале «Федеральный бюджет» (32,6 трлн руб.), Минфин будет стремиться потратить в декабре 5,8 трлн руб., что не является исключительным объемом для конца года с учетом сезонности, это составит 17,7% от общего уровня трат за год (в среднем в 2016-2021 гг. – 17,6%). В 2022 г. декабрьский пик расходов был выше – 22,2%. Насколько мы понимаем, более активные траты в январе-феврале этого года могли позволить вернуться к более регулярной сезонности, хотя пока не привели к исчезновению этого пика.

Станислав Мурашов

stanislav.murashov@raiffeisen.ru

Григорий Чепков

grigory.chepkov@raiffeisen.ru



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

АО «Райффайзенбанк»

Адрес	119121, Смоленская-Сенная площадь, 28
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

Аналитика

Анастасия Байкова	research@raiffeisen.ru
Станислав Мурашов	
Григорий Чепков	

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru
----------------	--

Рынки долгового капитала

Олег Корнилов	bonds@raiffeisen.ru
---------------	--

Рынки акционерного капитала

Антон Кукоба	sat@raiffeisen.ru
Эмиль Закиров	



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Аналитические материалы, предоставленные АО «Райффайзенбанк», основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются АО «Райффайзенбанк» как надежные. АО «Райффайзенбанк» не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность предоставленной информации. При принятии инвестиционных решений инвесторы должны провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Мнения, выраженные в аналитических материалах, могут отличаться или противоречить мнениям, представленным другими подразделениями АО «Райффайзенбанк», вследствие использования различных допущений и критериев. Контактные данные лиц, участвовавших в подготовке аналитических материалов, содержатся в соответствующих материалах, а также на сайте АО «Райффайзенбанк».

Выпуск и распространение аналитических материалов в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом, и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, опубликованная в данном источнике, необходимо соблюдать соответствующие ограничения. Информация о финансовых инструментах, содержащаяся в аналитических материалах, а также на сайте АО «Райффайзенбанк», может быть предназначена для квалифицированных инвесторов. В случае если Вы являетесь представителем, сотрудником или действуете от имени и (или) в интересах Инвестиционной фирмы (как данный термин определен в Директиве 2014/65/EC (Directive 2014/65/EU)¹, учрежденной на территории Европейского Союза, ознакомление с аналитическими материалами АО «Райффайзенбанк», в том числе размещенными на сайте АО «Райффайзенбанк», возможно исключительно на возмездной основе и при условии заключения с АО «Райффайзенбанк» соответствующего соглашения, за исключением случаев ознакомительного использования материалов на некоммерческой основе. Путем ознакомления с аналитическими материалами в отсутствие заключенного с АО «Райффайзенбанк» соглашения или предложения о его заключении, Вы подтверждаете неприменение требований Директивы 2014/65/EC (Directive 2014/65/EU) и отсутствие статуса Инвестиционной фирмы. В дополнение к вышеизложенному, положения об ограничении ответственности, размещенные по адресу в сети Интернет <https://www.raiffeisenresearch.com/en/web/portal/disclaimer.jsessionid=XgicnWE3tsXlrVnCC6c2YWt>, распространяются на аналитические материалы, в том числе опубликованные на сайте АО «Райффайзенбанк», в части, не противоречащей настоящим положениям, а также положениям применимого законодательства.

Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность ценных бумаг и других финансовых инструментов в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Инвестиции в различные финансовые инструменты могут быть подвержены различного рода рискам, которые описаны в соответствующих декларациях, обязательных к ознакомлению лицами, принявшими решение об инвестировании.

АО «Райффайзенбанк» может предоставлять или предоставляло инвестиционно-банковские услуги, услуги на рынках капитала, консультационные услуги, услуги управления активами и/или иные финансовые и/или банковские услуги эмитентам, финансовые инструменты которых могут упоминаться в аналитических материалах. При этом АО «Райффайзенбанк» придерживается строгих правил и политик, регулирующих недопущение конфликта интересов, во избежание причинения ущерба интересам клиентов.

Материалы и сведения, предоставленные АО «Райффайзенбанк», носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Аналитические материалы, предоставленные АО «Райффайзенбанк» также не должны рассматриваться как обязательство заключить сделку, реклама, оферта, приглашение или побуждение сделать оферту, просьба купить или продать финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность, если иное прямо не предусмотрено в соответствующем материале. Обращаем Ваше внимание на то, что информация, опубликованная в данном источнике, может изменяться без предварительного уведомления. АО «Райффайзенбанк» не берет на себя обязательство по обновлению соответствующей информации для поддержания её актуальности.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Райффайзенбанк». Данная информация не предназначена для распространения неограниченному кругу лиц и не может воспроизводиться, передаваться или распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Райффайзенбанк».

¹ Требования Директивы 2014/65/EC об осуществлении платежей за получение аналитических материалов подлежат применению, начиная с 3 января 2018 г.