

# Ожидания по налоговым и бюджетным выплатам в ноябре



Промсвязьбанк

Долговые и денежные рынки | Налоговый календарь

14 Ноября 2013 г.

В текущем месяце в совокупности банкам предстоит перечислить порядка 505-595 млрд руб. При этом ожидаемый встречный поток бюджетных ресурсов не превысит 350-400 млрд руб. Подводя итог, можно сказать, что по итогам месяца чистая ликвидная позиция снизится до уровня 3,5 трлн руб. («- 200 млрд руб.»), ставки о/п на рынке МБК при этом превысят уровень 6,5% и будут удерживаться до середины первой недели декабря.

Алексей Егоров  
egorovav@psbank.ru

В пятницу 15 ноября в России начинается налоговый период, традиционно оказывающий сильное давление на ликвидность банковской системы, а также оказывающий поддержку национальной валюте.

НОЯБРЬ						
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	

Выплаты в ноябре		
дата	Выплата	ожидаемая сумма, млрд руб.
15 ноя	Страховые взносы	55-75
20 ноя	Налог на добавленную стоимость на товары (работы, услуги)	50-70
25 ноя	Налог на добычу полезных ископаемых	200-220
25 ноя	Акцизы по подакцизным товарам (продукции)	70-80
28 ноя	Налог на прибыль организаций	130-150

Первой выплатой, которую предстоит совершить кредитным организациям, является уплата **страховых взносов в фонды**. При этом большинство участников, как правило, совершают перечисления накануне, не дожидаясь конечной даты. Тем не менее анализ изменения суммы остатков на счетах в ЦБ, а также рост задолженности банковской системы в последнее время показывают, что именно в последний день для уплаты (в ноябре это 15 число) перечисляется порядка 55-75 млрд руб. Подобная сумма не должна отразиться ни на ставке денежного рынка, ни на общем объеме ликвидности. Ставка Mosprime о/п приблизится к значению 6,25%.

Уплата непосредственно налогов начинается 20 ноября с **налога на добавленную стоимость**, сумма которого в этом месяце составит порядка 50-70 млрд руб. Подобный объем так же не должен сильно отразиться на денежном рынке. Ставка Mosprime о/п превысит уровень к значению 6,3%.

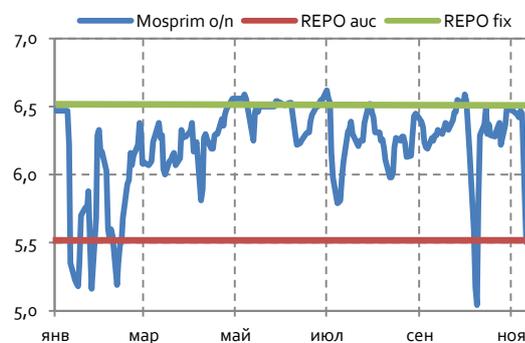
Наиболее значимые суммы будут перечислены 25 ноября (**НДПИ и акцизы**). Совокупный объем, по нашим оценкам, составит 270-300 млрд руб. При этом накануне уплаты, на рынке МБК, как правило, наблюдается

рост процентных ставок выше уровня неограниченного предложения ЦБ (6,5%). Кроме того, курс доллара по отношению к рублю снижается в пределах 10-20 коп. Ставка Mosprime o/n приблизится к значению 6,45%.

Налоговый период в этом месяце завершается 28 числа с **уплатой налога на прибыль**, объем которого, по нашим оценкам, составит 130-150 млрд руб. Ввиду того, что банковская система не успевает восстановить уровень ликвидности за интервал в 2 дня с уплаты НДС и акцизов, тренды по росту ставок и укреплению рубля сохраняются. Mosprime o/n при этом превысят значение 6,5%.

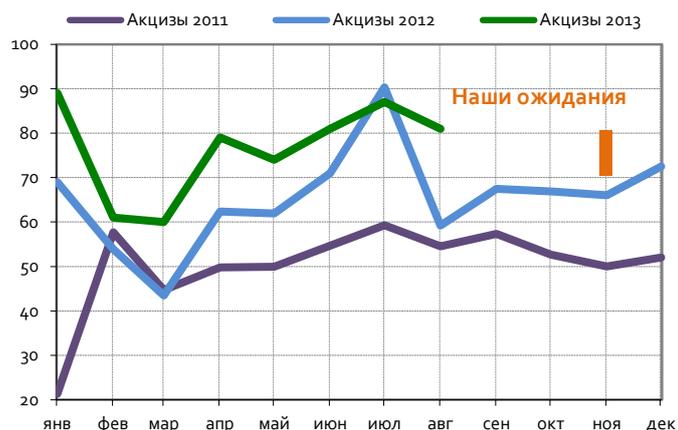
В текущем месяце в совокупности банкам предстоит перечислить порядка 505-595 млрд руб. При этом ожидаемый встречный поток бюджетных ресурсов не превысит 350-400 млрд руб. Подводя итог, можно сказать, что по итогам месяца чистая ликвидная позиция снизится до уровня 3,5 трлн руб. («- 200 млрд руб.»), ставки o/n на рынке МБК при этом превысят уровень 6,5% и будут удерживаться до середины первой недели декабря.

### Ставки денежного рынка



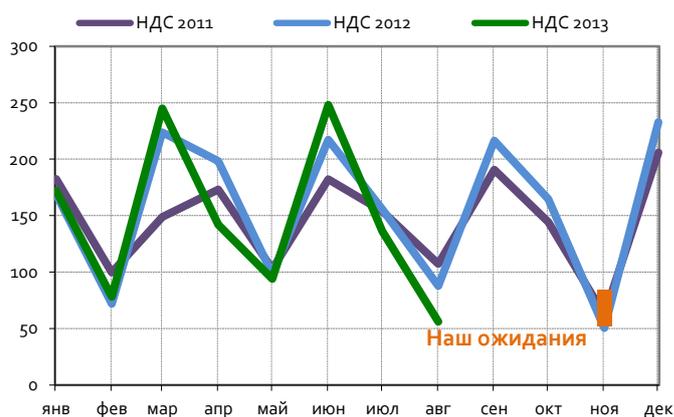
Источник: Банк России

### Акцизы



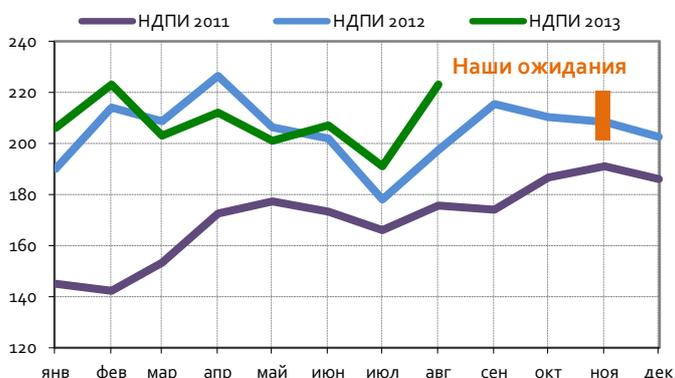
Источник: ФНС, расчеты Промсвязьбанка

### НДС



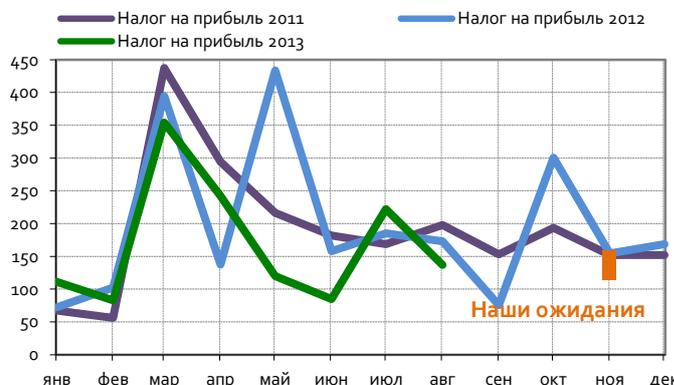
Источник: ФНС, расчеты Промсвязьбанка

### НДПИ



Источник: ФНС, расчеты Промсвязьбанка

### Налог на прибыль



Источник: ФНС, расчеты Промсвязьбанка

## Контакты:

ОАО «Промсвязьбанк»

Аналитический департамент

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>  
<http://www.psbinvest.ru>

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

**Николай Кащеев**

Директор департамента

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739

**Роман Османов**

Главный аналитик по глобальным рынкам

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

#### НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

**Евгений Локтюхов**

**Илья Фролов**

**Олег Шагов**

**Екатерина Крылова**

**Игорь Нуждин**

LoktyukhovEA@psbank.ru

FroloviG@psbank.ru

Shagov@psbank.ru

KrylovaEA@psbank.ru

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

#### НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

**Игорь Голубев**

**Елена Федоткова**

**Алексей Егоров**

**Вадим Паламарчук**

**Александр Полютов**

**Алина Арбекова**

GolubevIA@psbank.ru

FedotkovaEV@psbank.ru

EgorovAV@psbank.ru

PalamarchukVA@psbank.ru

PolyutovAV@psbank.ru

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

#### ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

**Владимир Гусев**

GusevVP@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4783

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

**Пётр Федосенко**

**Богдан Круть**

**Иван Хмелевский**

**Ольга Целинина**

FedosenkoPN@psbank.ru

KrutBV@psbank.ru

Khmelevsky@psbank.ru

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

+7 (495) 228-39-22

+7 (495) 411-51-37

+7 (495) 228-33-12

#### ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

**Юлия Рыбакова**

**Анатолий Павленко**

**Андрей Воложев**

**Евгений Жариков**

**Денис Семеновых**

**Дмитрий Грицкевич**

Rybakova@psbank.ru

APavlenko@psbank.ru

Volozhev@psbank.ru

Zharikov@psbank.ru

SemenovykhDD@psbank.ru

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 705-9068

+7 (495) 705-9069

+7 (495) 705-9096

+7 (495) 705-9096

+7 (495) 705-9757

+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

#### ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ

**Андрей Скабелин**

**Иван Заволоснов**

**Сурпин Александр**

Skabelin@psbank.ru

ZavolosnovIV@psbank.ru

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

+7 (495) 228-3924

**УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ****Игорь Федосенко**  
**Виталий Туруло**FedosenkoIY@psbank.ru  
TuruloVM@psbank.ru+7 (495) 705-97-69  
+7 (495) 411-51-39

© 2013 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски. ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.