



Стратегия

Выборы в Государственную Думу в 2016 г. — значимое событие для рынков

Когда речь заходит о перспективах российской экономики в период 2016-2017 гг., не стоит забывать о крайне значимом событии текущего года — парламентских выборах. Почему они так важны? На это есть две главные причины: ожидаемое повышение налогов в нефтегазовой отрасли в 2016 г. и сложная ситуация с подготовкой бюджета на 2017 год, поскольку его формирование даже на 2016 г. еще не было завершено. Выборы в Госдуму в этом году состоятся в сентябре, после чего наступит важный временной отрезок для принятия решений, поскольку и проект бюджета, и изменения налогового законодательства сначала должны получить одобрение в Думе. Постановление об изменениях в налогообложении нефтегазовой отрасли может оказать прямое влияние на прибыль и долговые показатели компаний сектора. Таким образом, сроки принятия решений и суть изменений будут иметь для рынков большое значение.

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Alexander.Nazarov@gazprombank.ru

Окончательных решений по налогам и начала подготовки проекта бюджета стоит ожидать не ранее 4K16

Не будем притворяться политическими аналитиками и попытаемся предсказать влияние результатов выборов. Однако мы можем с уверенностью сказать, что выборы в Думу станут отправной точкой для принятия важных бюджетных решений. Очевидно, что прекращающие свои полномочия законодатели не сильно заинтересованы в увеличении налогового бремени в отношении как физических, так и юридических лиц в преддверии выборов. Кроме того, предстоит еще завершить процесс принятия бюджета на 2016 г. На данный момент МЭР рассматривает варианты, предполагающие цену на нефть 35 долл./барр. и 40 долл./барр., из которых будет сформирован новый базовый сценарий для корректировки бюджета (средняя цена на нефть марки Urals на уровне 31,7 долл./барр., средний курс рубля к доллару на уровне 75,3 с начала года). Далее предстоит повторное согласование проекта бюджета членами правительства и парламента. Проводимая в настоящее время оценка макроэкономической ситуации позволит открыть «окно возможности» для отскока цены на нефть (который ожидается нами к концу года), что поможет по меньшей мере частично решить ряд бюджетных проблем и потенциально отсрочить повышение налогов.

Сроки выборов в Государственную Думу



Источник: расчеты Газпромбанка



Перерыв в заседаниях Госдумы — 30 дней

Согласно статье 99 Конституции РФ, первое заседание Государственной Думы должно состояться на 30-й день после выборов. Вместе с тем Дума может быть созвана и ранее по распоряжению президента, как это было после выборов в 2011 г.

В течение месяца новые законы приниматься не будут

Срок полномочий предыдущего созыва Думы истек 23 ноября 2011 г. Депутаты рассматривали законопроекты вплоть до последнего заседания. Выборы в Госдуму текущего шестого созыва состоялись 4 декабря 2011 г., а первое заседание было проведено 21 декабря 2011 г., всего через 17 дней после голосования. Таким образом, можно предположить, что в течение месяца парламент, вероятно, не будет принимать новых законов.

В этом году месяцем перерыва может стать сентябрь

Выборы в Госдуму в 2016 г. запланированы на 18 сентября, то есть последнее заседание депутатов текущего созыва может состояться в последнюю неделю сентября. Первое заседание нового, седьмого созыва, вероятно, будет проводиться в начале октября. Таким образом, мы полагаем, что вероятность принятия решений по увеличению налогов до октября крайне мала. Это не станет проблемой для процесса бюджетирования, поскольку, согласно предварительному плану, проект бюджета на 2017-2019 гг. должен быть представлен на рассмотрение парламента только 21 сентября.

**ГАЗПРОМБАНК**

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. Офис: ул. Коровий вал, 7

Департамент анализа рыночной конъюнктуры**+7 (495) 983 18 00****ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА****+7 (495) 988 23 75****ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ****+7 (495) 983 18 80****ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ****+7 (495) 988 24 10****ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ****+7 (499) 271 91 04****Copyright © 2003 – 2016. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены**

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Акционерного общества) (далее — ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (АО) не осуществляет проверку представленных в этих источниках данных и не несет ответственности за их точность и полноту. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно финансовых инструментов, эмитентов, описываемых событий и анализируемых ситуаций. Мнение ГПБ (АО) может отличаться от мнения аналитиков. Отчет соответствует дате его публикации и может изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (АО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Аналитические материалы по эмитентам, финансовым рынкам и финансовым инструментам, содержащиеся в отчете, не претендуют на полноту. Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, представляется исключительно в информационных целях и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или иные финансовые инструменты, офертой или рекламой, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Отчет не может служить основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Ни аналитики, ни ГПБ (АО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (АО) и/или его сотрудники могут иметь открытые позиции, осуществлять операции с ценными бумагами или финансовыми инструментами, выступать маркет-мейкером, агентом организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем отчете.