


ГАЗПРОМБАНК

Рынок не увидит 900,2 млрд руб. – их абсорбирует Резервный фонд

Минфин опубликовал проект приказа, в соответствии с которым в Резервный фонд до 1 февраля 2013 г. будет перечислено 900,2 млрд руб.

Перечисление 900,2 млрд руб. в Резервный фонд является техническим фактором, отражающим бюджетную стерилизацию ликвидности в течение всего 2012 г. Исполнение бюджета с профицитом вплоть до декабря 2012 г. было основным негативным фактором, определившим сложную ситуацию с ликвидностью в марте-ноябре 2012 г. Только приток госрасходов в декабре в объеме 2,26 трлн руб. поспособствовал тому, что по итогам года бюджет был практически сведен с нулевым балансом (дефицит в объеме 12,8 млрд руб. или 0,02% ВВП), и банки аккумулировали запас ликвидности.

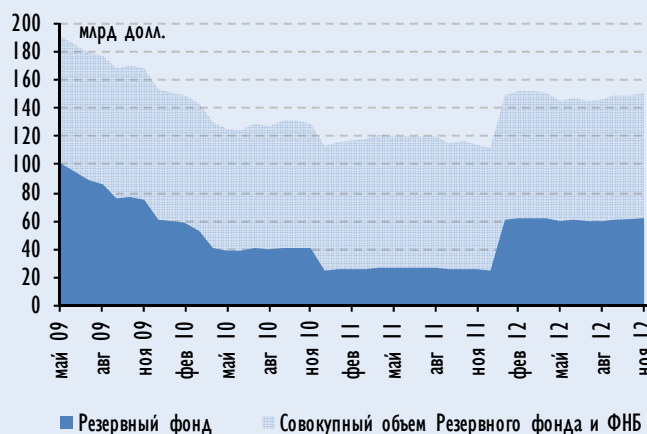
Стерилизационный эффект бюджета банки замещали наращиванием рефинансирования в ЦБ. Как известно, в 2012 г. прирост задолженности банков перед ЦБ составил более 1,5 трлн руб.

Напомним, что 900,2 млрд руб. для Резервного фонда рассчитываются как величина превышения фактического объема поступивших нефтегазовых доходов (в 2012 г. – 6,45 трлн руб., +14,4% г/г) над нормативным значением нефтегазовых доходов (5,55 трлн руб.), установленным законом о бюджете. Сверх нормативного значения доходы перечисляются в Резервный фонд до 1 февраля 2013 г.

Основываясь на данных Минфина по Резервному фонду (объем на 1 января 2013 г. – 1,89 трлн руб.), можно заключить, что без учета курсовой разницы на 1 февраля 2013 г. Резервный фонд абсорбирует 2,79 трлн руб. или 4,6% ВВП. Минфин в 2013 г. намерен перечислить в Резервный фонд 370,0 млрд руб., расчет при этом строится, исходя из базовой цены на нефть Urals (в 2013 г. – 97,0 долл./барр.).

В соответствии с бюджетными правилами, которые определяют порядок исполнения федерального бюджета, начиная с 2013 г., при достижении Резервным фондом величины, эквивалентной 7,0% ВВП, все доходы сверх этой планки будут перечисляться в ФНБ. По нашим оценкам, для того, чтобы Резервный фонд достиг по итогам 2013 г. 7,0% ВВП (т.е. около 4,66 трлн руб.), среднегодовая цена на нефть Urals должна уйти выше 120,0 долл./барр. Мы не считаем такой вариант базовым (наш прогноз по Urals на 2013 г. – 107,4 долл./барр.) и полагаем, что Резервный фонд сохранит свою стерилизационную функцию не только в 2013 г., но и в 2014 г.

Резервный фонд и Фонд национального благосостояния (ФНБ), 2009-2012



Источник: Минфин



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, CFA

И.о. начальника департамента

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Эрик Де Пой

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Макроэкономика

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00, доб. 54074

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Управление анализа инструментов

с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, CFA

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00

доб. 54074

Стратегия

Алексей Тодоров

+7 (495) 983 18 00

доб. 54443

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00

доб. 21417

Екатерина Зиновьева

+7 (495) 983 18 00

доб. 54442

Количественный анализ и ИТ развитие

Тимур Семенов

+7 (495) 287 61 00, доб. 54424

Дмитрий Селиванов

+7 (495) 287 62 78

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Артем Белобров

+7 (495) 988 24 11

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

Начальник департамента

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков

Начальник управления

+7 (495) 913 74 44

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Миронов

Начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принса

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пещцименти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление электронной торговли

Максим Малетин

Начальник управления

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00, доб. 21455

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

Дмитрий Лапин

+7 (495) 428 50 74

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Трейдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, CFA

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 – 2013. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее – ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. За исключением информации, касающейся непосредственно ГПБ (ОАО), последний не несет ответственности за точность и полноту информации, содержащейся в отчете. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно описываемых событий и анализируемых ситуаций. Они не обязательно отражают мнение ГПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет не может являться единственным основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая для этих целей собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым, и руководствоваться интересами и задачами. Авторы не берут на себя ответственность за действия, предпринятые на основе изложенной в этом отчете информации.

Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, не является предложением об оказании услуг, не может рассматриваться как оферта, приглашение делать коммерческие предложения или реклама, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему.