

# РЫНКИ

## Коротко о главном

### Макроэкономика

Есть ли риски для бюджета в 2024?

# Итоги торгов

	02/08	1 д.	с н.г.
<b>USD/RUB</b>	85.7	-0.1%	-5.2%
<b>EUR/RUB</b>	92.8	0.0%	-6.8%
<b>CNY/RUB</b>	11.76	-0.1%	-6.8%
<b>EUR/USD*</b>	1.08	0.1%	-1.9%
<b>USD/CNY*</b>	7.24	-0.4%	1.5%
<b>DXU</b>	103.2	-1.2%	1.9%
<b>Brent, \$/барр.</b>	76.8	-3.4%	-0.3%
<b>Золото, \$/тр.унция</b>	2 470	-0.4%	19.2%
<b>Серебро, \$/унция</b>	28.4	-0.3%	17.9%
<b>Палладий, \$/унция</b>	883	-1.4%	-20.4%
<b>Bitcoin, \$</b>	62 574	-1.3%	49.3%

	02/08	1 д.	с н.г.
<b>\$ UST'10, %</b>	3.79	-19 бп	-9 бп
<b>€ BUNDS'10, %</b>	2.18	-7 бп	+17 бп
<b>¥ China Gov Bond'10, %</b>	2.11	0 бп	-50 бп
<b>ОФЗ 10 лет, %</b>	15.29	-1 бп	+333 бп
<b>S&amp;P 500</b>	5 347	-1.8%	12.1%
<b>Stoxx EUR 600</b>	498	-2.7%	3.9%
<b>Shanghai Comp</b>	2 905	-0.9%	-2.3%
<b>Moex</b>	2 899	-1.2%	-6.5%
<b>Ruonia о/н, %</b>	17.21	-7 бп	+194 бп
<b>Р RoisFix'3 мес., %</b>	18.21	-1 бп	+217 бп
<b>¥ Shibor'3 мес., %</b>	1.85	0 бп	-68 бп

# Есть ли риски для бюджета в 2024?

## Закон: Нефтегазовые доходы (Urals \$65/барр., USD/RUB 94.7)

**Всего, млрд руб. 10 985**

Базовые доходы\* (Urals : \$60/барр.) 9 932

Дополнительные доходы\*\* 1 054

## Модель: Нефтегазовые доходы (Urals \$70/барр., USD/RUB 89.0)

**Всего, млрд руб. 10 890**

Базовые доходы (Urals : \$60/барр.) 9 334

Дополнительные доходы 1 556

## Δ Нефтегазовые доходы (Модель – Закон)

**Всего, млрд руб. -96**

Базовые доходы (Urals : \$60/барр.) -598 *увеличение заимствований ОФЗ*

Дополнительные доходы +502 *прирост ФНБ*

\*Базовые нефтегазовые доходы используются для финансирования расходов бюджета

\*\*Дополнительные нефтегазовые доходы идут на пополнение Фонда Национального Благосостояния

- Утвержденные в июле [правки](#) в федеральный бюджет на 2024 год, зафиксировали соотношение курс/цена нефти (USD/RUB 94.7, Urals \$65/барр.) вдали от текущих значений (Urals \$71/барр., USD/RUB 87.6 в июле). Сопоставимая в обоих случаях рублевая цена нефти снижает риски для доходов бюджета по итогу года, но может потребовать маневры в рамках бюджетного правила.
- В рамках правила Минфин не может направить на текущие расходы поступления от превышения цены Urals \$60/барр. Если курс и нефть останутся на уровнях июля до конца года (Urals \$70/барр., USD/RUB 89.0 в 2024), то **бюджет не получит ~600 млрд. руб базовых доходов**, но будет иметь дополнительные **~500 млрд. руб. для внесения в ФНБ**.
- Согласно правилу выпадающие в текущем периоде доходы могут быть замещены увеличением заимствований на рынке ОФЗ, что может быть воспринято сегментом госдолга негативно в свете проблемного размещения ОФЗ с постоянным доходом.
- С другой стороны, прирост ненефтегазовых доходов на фоне укрепления рубля и опережающего прогноз Минэка (2.8% г/г, Росбанк 3.0%, Банк России 3.5-4.0%) роста ВВП может привести к дополнительным бюджетным тратам (Росбанка: **~250-350 млрд руб.**), что может повысить риски для ДКП на горизонте 2025 года.

**Отвечая на вопрос в теме – Нет, для бюджета рисков мы не видим. Однако отклонение фактических значений от предпосылок может усилить давление на сегмент ОФЗ, а также подкрепить ястребиный настрой Банка России.**

# Актуальные макропрогнозы

	4к'23	1к'24	02-авг	3к'24	4к'24	1к'25
<b>USD/RUB</b>	90.4	92.5	85.7	94.0	96.0	95.0
<b>CNY/RUB</b>	12.6	12.7	11.8	12.8	13.2	13.0
<b>USD/CNY*</b>	7.14	7.30	7.24	7.35	7.30	7.30
<b>EUR/RUB</b>	99.6	99.7	92.8	100.6	104.2	103.6
<b>EUR/USD*</b>	1.10	1.08	1.08	1.07	1.09	1.09
<b>Инфляция, % г/г</b>	7.5	7.7	8.6	7.8	6.7	6.2
<b>Ключевая ставка ЦБ, %</b>	16.0	16.0	18.0	18.0	19.0	19.0

# Публикации



## РЫНКИ. КОРОТКО О ГЛАВНОМ

---

[Пятница, 2 августа](#)

[Четверг, 1 августа](#)

[Среда, 31 июля](#)

[Понедельник, 29 июля](#)

[Четверг, 18 июля](#)

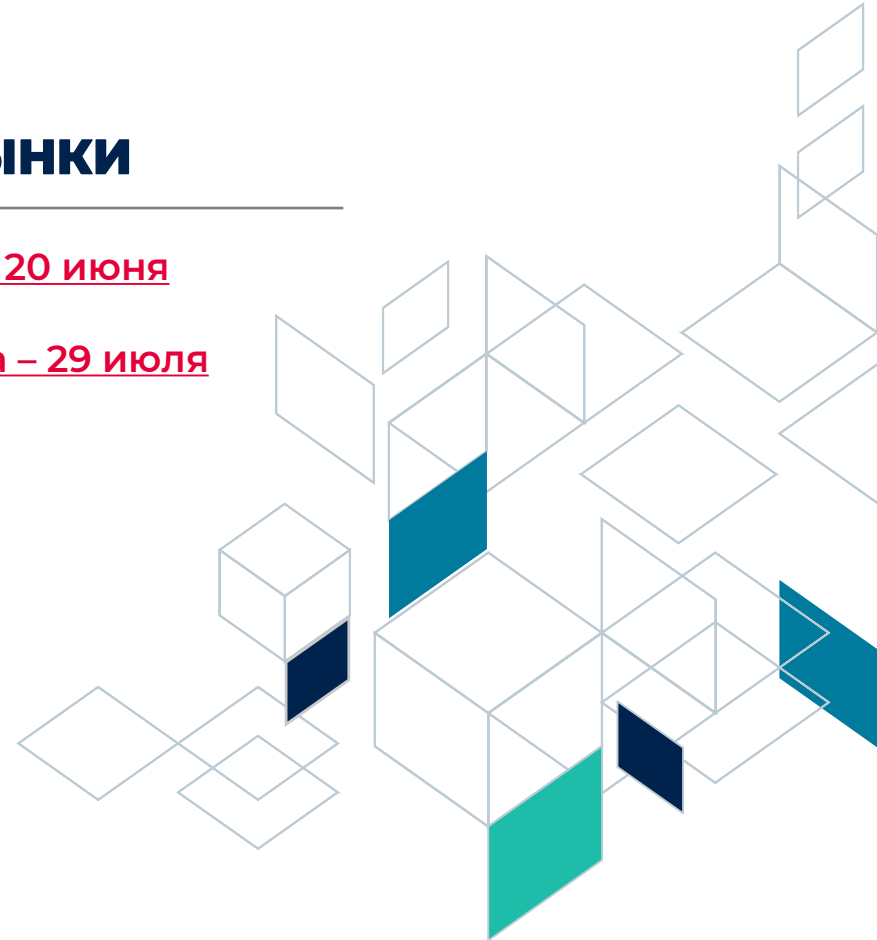


## ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

---

[Актуальные прогнозы – 20 июня](#)

[Обзор валютного рынка – 29 июля](#)



# Контакты



## ИССЛЕДОВАНИЯ И АНАЛИТИКА

**Юрий Тулинов**

[Yury.Tulinov@rosbank.ru](mailto:Yury.Tulinov@rosbank.ru)

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-836



## ПРОДАЖИ ФИНАНСОВЫМ УЧРЕЖДЕНИЯМ

**Павел Малявкин**

[PVMalyavkin@rosbank.ru](mailto:PVMalyavkin@rosbank.ru)

+7 (495) 725-57-13



## КОРПОРАТИВНЫЕ ПРОДАЖИ

**Юрий Драновский**

[Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru](mailto:Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru)

+7 (495) 725-57-44



## ИНВЕСТИЦИОННО- БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ

**Татьяна Амброжевич**

[TVAmbrozhevich@rosbank.ru](mailto:TVAmbrozhevich@rosbank.ru)

+7 (495) 956-67-14



## БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

**Тимур Мухаметшин**

[Timur.Mukhametshin@rosbank.ru](mailto:Timur.Mukhametshin@rosbank.ru)

+7 (495) 234-36-52

**Евгений Кошелев**

[Evgeny.Koshelev@rosbank.ru](mailto:Evgeny.Koshelev@rosbank.ru)

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-838

**Елена Дугаева**

[Elena.Dugaeva@rosbank.ru](mailto:Elena.Dugaeva@rosbank.ru)

**Евгений Курочкин**

[EVKurochkin@rosbank.ru](mailto:EVKurochkin@rosbank.ru)

+7 (495) 725-57-44

**Юрий Сухинин**

[Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru](mailto:Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru)

+7 (495) 662-13-00, доб. 15-89

**Александр Тен**

[Aleksandr.Ten@rosbank.ru](mailto:Aleksandr.Ten@rosbank.ru)

+7 (495) 234-36-52

**Анна Заигрина**

[Anna.Zaigrina@rosbank.ru](mailto:Anna.Zaigrina@rosbank.ru)

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-837

**Полина Хромова**

[Polina.Khromova@rosbank.ru](mailto:Polina.Khromova@rosbank.ru)

+7 (495) 725-57-44

**Сергей Цой**

[Sergey.Tsoy@rosbank.ru](mailto:Sergey.Tsoy@rosbank.ru)

+7 (495) 234-36-52

**Никита Варавин**

[Nikita.Varavin@rosbank.ru](mailto:Nikita.Varavin@rosbank.ru)

**Андрей Маслов**

[Andrey.V.Maslov@rosbank.ru](mailto:Andrey.V.Maslov@rosbank.ru)

+7 (495) 662 13 00, доб. 19-536

# Ограничение ответственности

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей.

Любое предоставление ПАО РОСБАНК («Банк») информации в рамках данного обзора не должно рассматриваться как предоставление неполной или недостоверной информации, в том числе как умолчание или заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения сделок, или как обязательство заключить сделки на условиях, изложенных в данном обзоре, или как оферта, если иное прямо не указано в данном обзоре.

Банк не несет ответственности за убытки (реальный ущерб и/или упущенную выгоду) от использования настоящего обзора и/или содержащейся в нем информации.

Все права на обзор принадлежат Банку, и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения Банка.

Любая информация (включая информацию о валютных курсах, индексах, ценах на различные базисные активы и т.д.), указанная в настоящем обзоре, является индикативной (примерной) и может быть в любое время изменена, в том числе в результате изменения рыночных условий. Информация о валютных курсах, индексах, ценах на различные базисные активы и т.д. приведена на основании данных, полученных Банком из внешних источников. Банк не гарантирует правильность, точность, полноту или релевантность информации, полученной из внешних источников, несмотря на то, что эти источники разумно оцениваются Банком как достоверные.

Настоящий обзор ни при каких обстоятельствах не представляет собой консультацию или индивидуальную инвестиционную рекомендацию. Финансовые инструменты, сделки или операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В настоящем обзоре не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Перед заключением какой-либо сделки с финансовым инструментом или инвестиций в финансовый инструмент вам следует провести свою собственную оценку финансового инструмента; его соответствия вашим инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска; его преимуществ, в особенности его налогообложения, не полагаясь исключительно на предоставленную вам информацию, путем получения юридических, налоговых, финансовых, бухгалтерских и иных профессиональных консультаций с тем, чтобы убедиться, что финансовый инструмент вам подходит. Банк не несет ответственности за ваши возможные убытки как инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. Ваша ответственность, в том числе, состоит в том, чтобы определить, уполномочены ли вы заключать сделки с либо инвестировать в какие-либо финансовые инструменты.