



# Утренний комментарий за 3 февраля 2023

03  
Feb  
Friday

Автор  
Донецкий Дмитрий



## Сентимент рынка

<b>Сентимент РФ</b>	IMOEX	2228	-0.67%
	RTSI	997	-0.68%
	USDRUB	70.39	-0.09%
	RGBI	130.29	0.05%
<b>Сентимент США</b>	S&P500 fut.	4166	-0.59%
	Brent Oil	81.93	-0.32%
	Gold	1916	0.23%

### • Санкции могут привести к пересмотру налоговой системы в нефтяной отрасли - Ъ

В конце 2022 года страны Запада решили применить против России прежде невиданный в мировой практике инструмент — потолок цен на экспортные партии российской нефти и нефтепродуктов. Прогнозы о сокращении добычи и экспорта российской нефти пока не оправдались, однако доходы бюджета РФ оказались под угрозой из-за снижения цен Urals за счет увеличения дисконтов к Brent. По данным "Ъ", теперь российские власти хотят привязать расчет нефтяных налогов к цене Brent, что должно побудить нефтекомпании либо сокращать дисконты, либо отдавать больше налогов.

Прошло уже 2 месяца после введения эмбарго на российскую нефть в ЕС и введение ценового потолка. Как мы видим, добыча у компаний практически не упала, а экспорт даже вырос. Предполагается, что в основном сбыт идет по т.н. «серым схемам», а именно покупателем нефти выступает «компания-прокладка», которая затем перепродает нефть конечному потребителю, смешение российской нефти с другой нефтью, а также своповые поставки нефти. При этом возникший дисконт в \$40 к Brent на деле оказывается ниже, т.к. компании-прокладки забирают часть этого дисконта на себя. По данным источников газеты, фактический дисконт Urals к Brent составляет около \$20. Мы думаем, что со временем дисконт будет снижаться, поскольку в текущем виде схема ещё окончательно не устоялась, а с течением времени станет более эффективной. На наш взгляд, проблем с нефтяным экспортом у нефтяных компаний по большому счету нет, а вот сбыт нефтепродуктов может быть более сложным. Как уже ранее писали Ведомости, правительство возможно ещё и изменит порядок расчета НДС, чтобы привязка была

## Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
ФосАгро	1.18	Глобалтранс	-2.05
ДВМП	1.12	Эталон	-1.77
Акрон	1.05	Мечел ао	-1.59
Мостотрест	0.83	Северсталь	-1.46
РСетиЛЭ-п	0.76	Мечел ап	-1.42



не к Urals, а к Brent с определённым дисконтом, что окажет повышение налоговой нагрузки на отрасль. Поэтому мы по-прежнему считаем, что пока лучше воздерживаться от покупок нефтяных компаний до тех пор, пока озвученные меры выше не будут исполнены, либо отвергнуты.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,  
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий  
Аналитик АО ИФК «Солид»  
+7 (495) 228-70-10  
d.donetskiy@solidbroker.ru

## АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10  
E-mail: [solid@solidbroker.ru](mailto:solid@solidbroker.ru)

Хорошевское шоссе, д. 32А  
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.