



# Утренний комментарий за 20 января 2023

20  
Jan  
Friday

Автор  
Донецкий Дмитрий



## Сентимент рынка

Сентимент РФ	IMOEX	2168	-0.04%
	RTSI	994	0.11%
	USDRUB	68.69	-0.15%
	RGBI	130.45	0.08%
Сентимент США	S&P500 fut.	3925	0.26%
	Brent Oil	86.55	0.34%
	Gold	1929	-0.12%

### • Цены Urals могут привязать к сортам Brent или Dubai для начисления налогов

Власти начали интенсивно обсуждать изменение принципов расчета цены нефти для целей налогообложения на фоне резкого спада стоимости сорта Urals в последние месяцы, сообщают Ведомости. Президент поручил правительству предложить альтернативные варианты расчета цен на нефть, уточнил источник. По словам обоих собеседников, близких к правительству, основной на данный момент вариант - привязать цену Urals к эталонным сортам: Brent или Dubai Crude. Для начисления налогов может быть использована их средняя стоимость за вычетом определенного дисконта. Его величина обсуждается, но фактический средний дисконт к Brent в правительстве оценивают в \$10-15. С точки зрения географии рынков сбыта российской нефти в новой реальности больше подходит ценообразование в привязке к дубайским котировкам, отметил один из собеседников.

В целом логика правительства понятна. В ноябре-декабре 2022 года цена Urals, рассчитываемая агентством Argus опускалась ниже \$50 за баррель, что уже привело к задействованию большого объема ФНБ на финансирование дефицита бюджета. При этом сейчас котировка Urals рассчитывается на базе FOB, т.е. без учета расходов на фрахт, страхование и прочих логистических расходов. А дисконт на нефть в основном сосредоточен в этих расходах. Таким образом, более «честная» котировка, от которой правительство может считать НДС, будет выше. В таком случае НДС будет считаться не от 46\$ как сейчас, а от \$70, что значительно улучшает нефтегазовые поступления и возвращает бюджет к плану. Минусом такого подхода является повышение налоговой нагрузки на нефтегазовые компании,

## Лидеры роста и падения

Лидеры роста %	Лидеры падения	%
СПБ Биржа	6.23 Белуга	-1.78
НМТП	3.04 БСП ап	-1.23
МРСК Ур	2.27 ВСМПО	-0.87
НКНХ ао	1.70 НКНХ ап	-0.77
РСетиЦП	1.51 QIWI	-0.71



т.к. при той же фактической цене, они будут платить больше налогов. Оцениваем вероятность применения такого подхода как высокую, а саму новость умеренно негативную для сектора, и позитивную для экономики в целом.



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

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

Лицензии на осуществление:

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

© 2020 АО ИФК «Солид». Все права защищены.  
Телефон: +7 (495) 228-70-10 Сайт: [www.solidbroker.ru](http://www.solidbroker.ru)  
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284