



26 октября 2016 г.

Валерий Вайсберг vva@region.ru

### Какая нефть нужна бюджетам

Институт международных финансов (IIF) опубликовал оценку уровня цен на нефть, необходимого для достижения сбалансированности бюджетов стран Ближнего Востока. Ранее расчеты «бездефицитной» стоимости нефти дал и российский Минфин.

Сорта нефти, бюджетные конструкции и методики расчетов, конечно, отличаются (Минфин РФ считает цену, необходимую для достижения первичного баланса бюджета, без учета платежей по обслуживанию долга).

Но все же, если проиндексировать российский показатель «безубыточности» на разницу между первичным и фактическим дефицитом, выходит, что в текущем году требуемая цена Urals равняется порядка \$75 за баррель, а в 2017 году требуется около \$60 (в рублях получается от 3300 и выше).

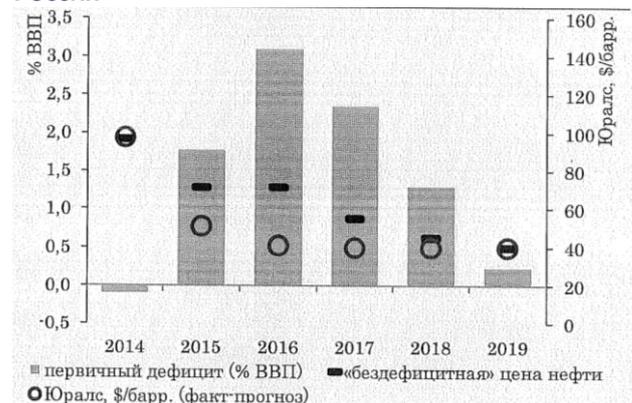
В итоге получаем паритет с Ираном, Ираком и Катаром и заметное преимущество перед Саудовской Аравией.

### **Стоимость нефти, при которой достигается баланс бюджета, \$/баррель Страны Ближнего Востока**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016f	2017f
<b>GCC Average</b>	<b>70</b>	<b>69</b>	<b>78</b>	<b>87</b>	<b>79</b>	<b>69</b>	<b>66</b>
Kuwait	36	46	52	56	50	52	49
Qatar	44	45	50	54	58	60	63
UAE	66	64	68	76	58	56	55
Oman	93	97	104	105	96	87	85
Saudi Arabia	83	78	93	105	97	77	72
Bahrain	112	121	119	122	112	105	103
Iraq	103	103	117	110	80	65	60
Iran	86	120	118	112	91	65	60
Algeria	108	124	109	130	111	89	82

Источник: IIF, Минфин РФ

### **Россия**





26 октября 2016 г.

Валерий Вайсберг vva@region.ru

БК «РЕГИОН»

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр "Конкорд"  
Многоканальный телефон: (495) 777 29 64  
Факс: (495) 7772964 доб. 234  
[www.region.ru](http://www.region.ru)

REUTERS: REGION  
BLOOMBERG: RGNM

#### ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК  
Игорь Панков (доб. 138, [pankov@region.ru](mailto:pankov@region.ru))  
Владислав Владимирский (доб. 268, [vlad@region.ru](mailto:vlad@region.ru))  
Дарья Грищенко (доб.185, [grischenko@region.ru](mailto:grischenko@region.ru))  
Екатерина Шилыева (доб. 253, [shilyaeva@region.ru](mailto:shilyaeva@region.ru))  
Татьяна Тетеркина (доб. 112, [Teterkina@region.ru](mailto:Teterkina@region.ru))

ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА  
Валерий Вайсберг (доб.192, [vva@region.ru](mailto:vva@region.ru))

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ  
Александр Ермак (доб. 405, [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru))  
Юлия Гапон (доб. 294, [gapon@region.ru](mailto:gapon@region.ru))

---

Группа компаний «РЕГИОН»

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр «Конкорд»  
Многоканальный телефон: (+7 495) 777 29 64      Факс: (+7 495) 7772964 доб. 234  
[www.region.ru](http://www.region.ru)      REUTERS: REGION      BLOOMBERG: RGNM

---

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ГК РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.