

Коммерсантъ



Газета издательского дома «Коммерсантъ» Издаётся с 1909 года. С 1917 по 1990 год не выходила по независящим от редакции обстоятельствам. С 1990 года выходит в еженедельном режиме. С 1992 года — в ежедневном.



Суббота 14 сентября 2024 №168 (7858 с момента возобновления издания)

kommersant.ru | КоммерсантъFM 93,6

Подписной индекс 50060 / П1126

культура | Певец и гитарист Дэвид Гилмор
выпустил пятый сольный альбом
«Luck and Strange» —4

спорт | Швейцарский эксперт подтвердил
правильность действий WADA в истории с допингом
китайских пловцов —4

ЦБ шагнул дальше

Регулятор демонстрирует настойчивость в стремлении вернуть инфляцию к цели

Банк России дополнительно ужесточил свою денежно-кредитную политику: на заседании 13 сентября ключевая ставка была повышена с 18% до 19%. При этом, как сообщила глава регулятора Эльвира Набиуллина, на заседании в первую очередь обсуждался шаг увеличения, хотя сценарий сохранения ставки также рассматривался. Свое решение ЦБ связал с недостаточным замедлением инфляции — годовой рост показателя может оказаться выше прогнозного из-за растущих инфляционных ожиданий и по-прежнему высоких темпов кредитования. Снижение цен на нефть и другие сырьевые товары также оказывает проинфляционное влияние — его степень регулятор оценит на следующем заседании в октябре, на котором, судя по риторике ЦБ, ставка может быть вновь повышена.

Совет директоров Банка России принял решение повысить ставку еще на 100 базисных пунктов — до 19%, связав это с тем, что текущее инфляционное давление остается высоким, а годовая инфляция может оказаться выше июльского прогноза в 6,5–7%. «Мы рассматривали три варианта: сохранение ставки, повышение ставки до 19% и до 20%. Но предметно рассматривали шаг повышения от 19% до 20% — после выхода статистики по инфляции в августе», — пояснила Эльвира Набиуллина.

ЦБ в своем заявлении допустил возможность повышения ставки и на следующем заседании 25 октября (тогда же будет обновлен и макропрогноз, в том числе по инфляции). Напомним, повышая ставку в июле с 16% до 18%, ЦБ прогнозировал, что ее среднее значение во втором полугодии будет составлять 18–19,4% — это означает, что задел для нового повышения оставлен.

Отдельное беспокойство у ЦБ вызывает состояние устойчивых компонентов инфляции — сейчас эти показатели находятся в диапазоне 6–8% годовых. Еще одно препятствие для дезинфляции — растущие инфляционные ожидания, которые у населения повышаются четвертый месяц подряд. Ценовые ожидания бизнеса также увеличились, наиболее заметно — в розничной торговле.

Ужесточению политики ЦБ не препятствуют появившиеся признаки торможения экономики (в частности, переход значения индикатора бизнес-климата в сентябре в отрицательную зону). Пока регулятор затрудняется оценить, вызвано ли охлаждение снижением спроса или усилившимися ограничениями со стороны предложения (о сохранении здесь дисбаланса говорит повышенная инфляция). В то же время замедление роста зарплат (важный индикатор состояния рынка труда) по-прежнему опережает рост производительности (а значит, усиливает инфляционное давление). Кроме того, существует вероятность, считает ЦБ, что производители рассматривают текущее охлаждение спроса как временное.

В случае более выраженного влияния шоков предложения потребуются дополнительное ужесточение денежно-кредитных условий — ЦБ придется дополнительно подстраивать спрос под ограниченные возможности предложения товаров и услуг, пояснила Эльвира Набиуллина. Прогноз же Минэкономки, предполагающий рост ВВП на 2,5% в следующем году против 0,5–1,5% в июльском базовом прогнозе ЦБ, ближе к дезинфляционному сценарию, который в Банке России считают менее вероятным.

Темпы кредитования в экономике остаются высокими: замедление отмечается в розничном сегменте, а также



Объясняя решение по ставке, глава ЦБ Эльвира Набиуллина заявила, что нынешней жесткости денежно-кредитной политики недостаточно для возвращения инфляции к цели
ФОТО ПРЕСС-СЛУЖБЫ БАНКА РОССИИ

в части корпоративного кредита, в меньшей степени завязанного на государственный спрос. Корпоративное кредитование продолжает расти высокими темпами (в июле — на 21,4% год к году). Отметим, что ранее в комментарии о денежно-кредитных условиях ЦБ указывал, что сохранение относительно большой доли проектного финансирования и иных кредитов по ставкам ниже рыночных, в том числе льготных, сдерживает рост корпоративных кредитных ставок.

Еще одним источником рисков стал внешний сектор — для России тенденции на рынке нефти являются проинфляционными, отметила Эльвира Набиуллина. Ранее в ЦБ предполагали, что торговая динамика может по-разному влиять на инфляцию, в зависимости от того, какой эффект окажется более выраженным: например, укрепление курса могло повысить доступность импорта, санкционные ограничения, напротив, повышают транзакционные издержки и снижают его доступность. Теперь на состояние текущего счета влияет также снижение экспортных цен и объемов вывоза — на фоне слабого внешнего спроса нефтяные компании снизили добычу в соответствии с договоренно-

стями ОПЕК+. «В целом структура глобального спроса становится менее энергоемкой. Это может ограничивать спрос на наши экспортные товары», — замечают в ЦБ. Замедление роста крупнейших экономик мира может привести к дополнительному падению спроса на сырьевые товары, что, в свою очередь, окажет давление на российский экспорт и через него — на курс рубля.

Заметим, что повышение ставки ожидалось большинством аналитиков после предыдущего заседания, однако статистика, опубликованная на этой неделе, вызвала сомнения в том, будет ли это сделано именно в сентябре. По оценке главного экономиста «Ренессанс Капитала» по России и СНГ Олега Кузьмина, отмечаемая устойчивость потребления связана, в частности, с эффектом перераспределения спроса во времени и его «заимствованием» из будущего. Это оказывает дополнительное давление на инфляцию и, с одной стороны, вынуждает ЦБ повышать ставки, а с другой — приведет к заметному охлаждению экономики в дальнейшем, что позволит Банку России начать впоследствии цикл снижения ставок. Вероятность реализации сценария «жесткой посадки» с ростом ВВП в следующем году лишь примерно на 1% и снижением инфляции до 4,6% экономист оценил в 65%, оставшиеся 35% приходятся на сценарий «мягкой посадки» с ростом ВВП в 2025 году на 2% и сохранением инфляции заметно выше цели (5,4% против 4%).

Татьяна Едовина

Спекулянты разыграли ключевую ставку

Индекс Московской биржи закрылся временным повышением

Очередное повышение ключевой ставки ЦБ спровоцировало спекулянтов сыграть на понижение. В первый час после раскрытия решения регулятора индекс Московской биржи впервые за неделю опустился ниже 2600 пунктов. Однако большинство инвесторов не поддержало инициативу «медведей», и уже на закрытии основной сессии индекс показал рост на 2,5% по сравнению с предыдущим днем. Тем не менее на фоне многочисленных рисков об устойчивом росте российского рынка эксперты пока не говорят.

В пятницу, 13-го, трейдеры, безусловно, должны были действовать с оглядкой на дату. Тем более что Банк России в этот день должен был объявить новый ориентир для долгового рынка — ключевую ставку. Перед заседанием совета директоров регулятора не было недостатка в прогнозах как на сохранение ставки, так и на ее рост, вплоть до 20%. И в первый час торгов после объявления о подъеме ставки на 1 п. п., до 19%, индекс Московской биржи опустился до 2582,79 пункта, обновив минимум с 4 сентября.

В базовом сценарии большинство аналитиков рассматривали вариант сохранения ставки неизменной на уровне 18%. В частности, согласно опросу агентства Reuters, проведенному в начале недели, чуть больше половины из 27 опрошенных аналитиков и экономистов заявили об ожиданиях, что ЦБ сохранит ставку. При этом семь опрошенных ожидали подъема ставки до 19%, пять — до 20%. Как следовало из опроса «Интерфакса», проведенного накануне заседания регулятора, в базовом варианте две трети опрошенных аналитиков ожидали сохранения ставки.

Поэтому повышение ставки отчасти можно считать неприятным сюрпризом, на фоне которого привлекательность акций снижается. Что и выразилось в сбросе наиболее ликвидных «весомых» (для индекса) ценных бумаг — Сбербанка, ЛУКОЙЛа, «Газпрома» и других. Кроме того, в индекс Московской биржи входит ряд компаний («Мечел», АФК «Система», «Сеgezа») с высокой долговой нагрузкой, акции которых наиболее подвержены влиянию высокой процентной ставки, отмечает партнер Capital Lab Евгений Шатов. Поэтому решение регулятора о подъеме ключевой ставки привело в моменте к снижению их котировок более чем на 6%, также повлияв на индекс.

Под давлением оказался и рынок облигаций. По итогам дня индекс государственных гособлигаций Московской биржи RGBI снизился на 0,5%, до 103,28 пункта.

Спаси нерядовой этнос

Этим Владимир Путин занимался целый день в Петербурге

12 сентября президент России Владимир Путин, как и специальный корреспондент „Ъ“ Андрей Колесников, побывал в Константиновском дворце, а также на Культурном форуме и в госпитале. Но не это вызвало журналистскую и человеческую тревогу, а ответ на единственный вопрос: про дальнюю-бое оружие стран НАТО.

Культурный форум в этом году ничем, кажется, не отличался от прошлого. Действие происходило в здании Главного штаба Эрмитажа. Площадь помещения большая, несколько десятков тысяч метров, но выглядит узковатой, что ли. Организаторы, то есть худрук Михайловского театра и гендиректор МХАТа имени Горького (вот почему ПЦР-тесты участники форума сдавали на этот раз в здании, не побоюсь этого слова, театра на Тверском бульваре) Владимир Кехман, пытались, следует признать, из этого пространства выжать возможное (невозможное даже и не пытались, а стоило, как потом выяснилось, попробовать). В этом году был построен кинозал, не большой, но точно и не маленький. Появилось также пространство, где властвовали искусственный интеллект и в какой-то момент, конечно, прильнувшая к нему Надежда Бабкина с песней «Родина моя» (ей подпевал, к общему удивлению, робот, бравший ноты верно).

В остальном все было точно так же, как раньше. Я даже заставал тех же людей, которых встретил и оставил тут в прошлом году, и было полное впечатление, что они никак

да и не уходили. Федор Бондарчук, Евгений Миронов, Милош Бикович и много, много других... Конечно, форум-то культурный.

Все были на местах и ждали своего часа, то есть дискуссии на форуме. И стоило ждать, ибо культуре отводится, в конце концов, один день в году, чтобы поговорить с президентом непосредственно о себе, Любимовой... ой, то есть любимой.

В кулуарах обсуждали исключительно две новости. Первая — действительно ли заболел патриарх. Об этом стали говорить около часа назад, когда поступили сведения из Свято-Троицкой Александро-Невской лавры, куда должен был доехать и Владимир Путин, чтобы прикоснуться к мощам. Патриарху вроде бы стало там нехорошо, и многие Telegram-каналы начали разносить тревожащие вести. Но и опровергалось тоже.

Вторая новость — возможное увольнение из Пушкинского музея его директора Елизаветы Лихачевой. Говорили, что она вроде даже уже попрощалась с коллективом. Кто-то с опаской (а вдруг не сбудется?), кто-то — с надеждой.

Обе новости будоражили сознание, но, кажется, не задевали его.

Была еще третья новость, которая не то что не радовала решительно никого, а ввергала в уныние: заболел директор Эрмитажа Михаил Пиотровский. Этой новости лучше бы не было. Без Михаила Пиотровского и форум уже не казался таким культурным.

Не думай о ракетах СВЫСОКА

Как Запад отреагировал на послание ему Владимира Путина

Заявление президента РФ Владимира Путина о последствиях вероятного снятия запрета на удары западным дальне-боемным оружием вглубь территории России не осталось незамеченным. Британский премьер Кир Стармер за несколько часов до встречи с президентом США Джо Байденом заявил, что Лондон «не стремится к конфликту с Россией». Впрочем, это совсем не значит, что запрет останется в силе: по данным ряда СМИ, британские власти уже приняли благоприятное для Киева решение, просто о нем не говорится публично. В США — опять же, согласно утечкам — к пятнице единую позицию сформулировать не удалось: госсекретарь Энтони Блинкен якобы был настроен более решительно, чем президент Байден. Одновременно с этим в ЕС дали понять, что ждать скоординированного решения европейцев Киеву не стоит: каждая страна сама будет определять границы допустимого.

«У нас нет сомнений, что это заявление достигло своих адресатов», — сказал в пятницу пресс-секретарь президента РФ Дмитрий Песков. И добавил, что произнесенные Владимиром Путиным в четверг слова исключают возможность каких-либо неверных истолкований: «Заявление очень важное. Оно предельно четкое, однозначное и не допускает двойных прочтений».

Напомним, накануне Владимир Путин прокомментировал тему о том, что Украина может получить право наносить удары вглубь территории России западными вооружениями большой дальности (см. „Ъ“ от 13 сентября и материал на стр. 1). По его словам, действие таких вооружений будет невозможно без получения данных со спутников НАТО и без прямого участия западных военных, так как только они «по сути, могут вносить полетные задания в эти ракетные системы». Таким образом, как пояснил Владимир Путин, альянс окажется напрямую вовлечен в конфликт, а Россия в ответ на это будет вынуждена «принимать соответствующие решения».

Один из главных действующих лиц в этой истории — премьер-министр Великобритании Кир Стармер — в пятницу заявил, что Лондон «не стремится к конфликту с Россией». «Это ни в коем случае не входит в наши намерения», — процитировал политика телеканал Sky News. При этом господин Стармер отметил, что «Украина имеет право на самооборону» и Лондон ее в этом продолжит всячески поддерживать.

Уже после подписания номера в печать Кир Стармер должен был встретиться в Белом доме с президентом США Джо Байденом. Впрочем, заранее было ясно, что каких-либо громких заявлений по итогам ждать не стоит.

нам
трудно купить наши издания?

важно
плохо доставляют подписку?

ваше
заметили ошибку в публикациях?

мнение
что-нибудь еще?

8 800 200 2556

БОЛЬШЕ НОВОСТЕЙ
О ПОЛИТИКЕ, ЭКОНОМИКЕ,
БИЗНЕСЕ И МЕЖДУНАРОДНЫХ
ОТНОШЕНИЯХ
В TELEGRAM-КАНАЛЕ
«КОММЕРСАНТА»