

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 7 июня 2025 №101 (8033 с момента возобновления издания)

kommersant.ru | КоммерсантъFM 93,6

Подписной индекс П1125 / П1126

спорт | Сборная России в товарищеском матче с Нигерией впервые с 2023 года пропустила гол —4

новости | МЧС ужесточает правила обеспечения безопасности на пляжах —3

Движение вниз

ЦБ сократил ставку, но сохранил жесткость риторики

После почти трех лет повышения либо сохранения ключевой ставки Банк России 6 июня начал ее снижение — пока с 21% до 20%. Это решение не было вполне предсказуемым, поскольку далеко не все отслеживаемые регулятором индикаторы свидетельствовали в пользу такого шага. Тем не менее снижение совпало с ожиданиями экономического блока правительства, представители которого накануне подавали сигналы о необходимости ослабления жесткости ДКП ради нового разгона уже достаточно охладившейся российской экономики.

Совет директоров Банка России в пятницу, 6 июня, снизил ключевую ставку с ее пикового значения в 21% до 20% годовых. Это произошло после четырех последовавших подряд решений о неизменности ставки и было лишь отчасти ожидаемым: большинство аналитиков предсказывали сохранение ключевого индикатора, устанавливающего цену коротких денег в экономике.

Но снижение состоялось, и ЦБ объяснил его прежде всего снижением инфляционного давления. В апреле 2025 года темпы роста цен с поправкой на сезонность снизились до 6,2% в пересчете на год после средних 8,2% в первом квартале. Годовая инфляция, по оценке на 2 июня, замедлилась до 9,8%. Она при этом неоднородна: крепкий рубль сдерживает темпы роста цен на непродовольственные товары, но на продукты инфляция все еще высока. Значительны и инфляционные ожидания населения (хотя ценовые прогнозы бизнеса снижаются).

Снизив ставку, ЦБ дал при этом понять, что считать этот шаг началом цикла смягчения денежно-кредитной политики (ДКП) не следует — июльское решение, по словам председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной, вовсе не предопределено (следующее заседание совета директоров состоится 25 июля). Поэтому сигнал о своих будущих действиях Банк России сохранил нейтральным — возможно как повышение, так и снижение ставки. «Наше решение будет зависеть от того, как будет развиваться ситуация, от тех данных, которые мы получим к моменту следующего заседания по ставке», — сказала глава ЦБ. Фраза о необходимости «продолжительного периода» жесткой ДКП для достижения цели по инфляции в 4% в 2026 году в риторике регулятора осталась неизменной. Такая твердость, отметим, расстроила участников фондового рынка, многие из которых над-



Глава ЦБ Эльвира Набиуллина сопровождала изменение ключевой ставки неизменной жесткой риторикой ФОТО ГЛЕБА ЩЕЛКУНОВА

еялись на снижение ставки не на 1%, а на 2% и ждали более мягкой риторики ЦБ — о реакции рынков см. материал на этой же странице.

Жесткость заявлений ЦБ на фоне снижения ставки можно объяснить желанием регулятора не порождать слишком оптимистичных ожиданий, как это уже бывало ранее. Эльвира Набиуллина подчеркнула, что значимого смягчения де-

нежно-кредитных условий с учетом замедления инфляции в реальном выражении пока не происходит — снижается лишь номинальная ставка. Ориентир среднего значения этого индикатора в 2025 году остается прежним: 19,5–21,5% годовых.

Тем не менее первое за долгий период снижение произошло, и это именно то, чего ожидали от Центробанка представители эконо-

мического блока правительства. Накануне министр финансов Антон Силуанов отмечал, что замедление инфляции открывает Банку России пространство для решений по ДКП, включая некоторое ослабление ее жесткости. Он связал возможность этой меры с происходящим охлаждением экономики. Еще более определенно высказывался глава Минэкономики Максим Решетников. Он также говорил о вхождении экономики в период охлаждения и о том, что все больше отраслей реального сектора уже показывают падение выпуска, поэтому ведомство рассчитывает на своевременное смягчение ДКП для сохранения в перспективе целевых трехпроцентных темпов роста ВВП.

Эльвира Набиуллина, комментируя вчера такие заявления, отметила, что ЦБ слышит «экспертное мнение членов правительства», но решение, как и положено по закону, принимает самостоятельно, на основе собственного анализа ситу-

ации. При этом опасений представителей правительства, судя по ее словам, Банк России не вполне разделяет. Глава ЦБ отметила, что переохлаждения экономики сейчас не наблюдается: инфляция все еще выше цели, а безработица — ниже средних значений последних лет. «Рисков серьезного ухудшения или снижения системной устойчивости предприятий реального сектора мы не видим», — отметила также глава ЦБ.

Бизнес между тем, по словам главы РСПП Александра Шохина надеется, что долгожданное снижение ключевой ставки «станет трендом, а не разовой акцией». «Макроданные и озабоченность предпринимательского сообщества нарастающими рисками переохлаждения экономики стали убедительными аргументами в пользу перехода к политике постепенного снижения ставки», — прокомментировал ТАСС решение Банка России Александр Шохин.

Вадим Вислогузов



Через откаты к звездам

Закончено дело о взятках бывшего заместителя гендиректора ГК «Роскосмос» по вооружению

Как стало известно, «Б», завершено расследование резонансного уголовного дела, основным фигурантом которого является бывший заместитель гендиректора по реализации государственной программы вооружения ГК «Роскосмос» Олег Фролов, ранее возглавлявший Военно-космическую академию имени А. Ф. Можайского и главное управление вооружения Минобороны. Ему и другим фигурантам СКР инкриминируется совершение целого ряда преступлений коррупционной направленности. По приговору суда обвиняемым грозят десятилетия в колониях строгого режима.

Источник в правоохранительных органах сообщил, «Б», что главное следственное управление СКР завершило расследование уголовного дела в отношении 63-летнего экс-гендиректора по реализации государственной программы вооружения ГК «Роскосмос» Олега Фролова, бывшего специалиста службы инновационной деятельности ПАО «Электро-механика» Дмитрия Филиппова и его одноклассника Михаила Филиппова, директора подмосковного ООО «Кобитек». В окончательной редакции им предъявлены обвинения в особо крупном мошенничестве, получении взяток и легализации денежных средств (ч. 4 ст. 159, ч. 6 ст. 290 и ч. 4 ст. 174.1 УК РФ).

Отметим, что эпизоды коррупционной направленности появились в расследовании только в декабре 2024 года, фактически в тот день, когда фигурантам должны были объявить об окончании предварительного следствия по делу о мошенничестве. В итоге срок расследования председатель СКР Александр Бастрыкин продлил до максимально возможных полутора лет.

Как уже рассказывал «Б», это уголовное дело было возбуждено 19 декабря 2023 года. Уже на следующий день Олег Фролов, Дмитрий Филиппов и Михаил Филиппов были задержаны, а Басманный суд отправил их в СИЗО.

Изначально речь в расследовании шла только о махинациях при создании баро-комплекса — технологического узла с герметичной испытательной вакуумной камерой размером около 30 м в длину и более 4 м в ширину. Уникальность агрегата, говорилось при его создании, заключается в том, что он «объединяет в себе функции сразу нескольких высокоточных приборов и устройств, необходимых для производства изделий в сфере авиастроения, атомно-энергетической, ракетно-космической и других наукоемких отраслях производства».

Дорогое стало еще дороже

Максимальная цена недвижимости в Москве за год выросла на 75%

За год стоимость самого дорогого лота жилой недвижимости на первичном рынке Москвы выросла на 75%, достигнув 3,76 млрд руб. Этому способствовал рост спроса на квартиры в элитных комплексах и дефицит площадок под застройку в центре российской столицы. В то же время в более бюджетных сегментах максимальные цены росли более сдержанно.

В мае 2025 года стоимость самой дорогой квартиры в открытой продаже на первичном рынке Москвы выросла на 75% год к году, до 3,76 млрд руб., говорится в исследовании «Метриума». Это квартира в элитном проекте, в то время как в премиальном классе стоимость самого дорогого предложения выросла в 2,8 раза, до 2,18 млрд руб., в бизнес-классе — только на 11%, до 387 млн руб., в массовых проектах — на 8,1%, до 48 млн руб., уточнили в компании.

Наиболее дорогие и эксклюзивные лоты дорожают быстрее рынка, отмечает директор управления элитной недвижимости «Метриум Премиум» Анна Раджабова. С учетом закрытых продаж максимальная стоимость предложения уже достигает 10 млрд руб., добавляет она. Такие лоты представляют собой пентхаусы или виллы в проектах класса делюкс, говорит основатель Kalinka Ecosystem Екатерина Румянцева. «Причем если пять

лет назад миллиардные бюджеты покупок были обусловлены в первую очередь значительной площадью помещений, то сейчас — ценой квадратного метра, которая в эксклюзивных вариантах достигает 9 млн руб.», — говорит госпожа Раджабова.

Рост стоимости в сегменте высокобюджетных проектов объясняется сокращением числа свободных участков под застройку в престижных московских районах, резким удорожанием стройматериалов из Европы вследствие западных санкций, а также повышенным спросом из-за экономической неопределенности, что вынуждает состоятельных граждан искать дополнительные инструменты сохранения сбережений, перечисляет Анна Раджабова. Сделок с дорогостоящими лотами на элитном рынке проходит не так много, так как это нишевый продукт, отмечает Екатерина Румянцева.

Спрос на редкие лоты вырос: в октябре — декабре 2024 года было продано пять пентхаусов, а в первом квартале 2025 года — уже 11, подсчитал директор по оценке Sminex Святослав Куланин. В целом в сегменте делюкс в январе — марте 2025 года выручка с продаж высокобюджетных новостроек в Москве удвоилась год к году, подсчитал директор по маркетингу Uniqey Евгений Макаров.

Рынки упали духом

После решения ЦБ индекс Московской биржи откатился ниже 2800 пунктов

Решение Банка России снизить ставку до 20% вызвало бурную реакцию участников рынка. После объявления индекс Московской биржи взлетел на 2,6%, превысив впервые с середины мая уровень 2900 пунктов. Однако глава Банка России Эльвира Набиуллина быстро охладила пыл инвесторов, и по итогам основной сессии индекс потерял 2,5%, откатившись ниже уровня 2800 пунктов. В отношении ближайших перспектив фондового рынка эксперты высказываются осторожно, хотя и ждут новых шагов ЦБ по снижению ключевой ставки.

Торги на Московской бирже 6 июня в первой половине дня проходили довольно спокойно. Согласно опросу агентства Reuters, проведенному в начале недели, две трети из 26 опрошенных аналитиков и экономистов ожидали сохранения ставки на уровне 21%, шестеро ждали снижения до 20% и один — до 19%.

Однако нервность явно нарастала, и за пять минут до объявления решения совета директоров ЦБ по акциям ряда эмитентов (ПИК, «Самолет», АФК «Система» и других) прошла волна продаж, обвалившая их котировки на 4–5%. За минуту до публикации ключевой ставки «медведи» добрались и до «голубых фишек» (Сбербанка, «Газпрома», «Яндекса», «Технологии»), акции которых потеряли в цене 1,2–3,7%. В результате индекс Московской биржи упал на 1,3%, до 2836,43 пункта. Однако известие о том, что ЦБ пошел на смягчение, снизив ставку на 1 п. п., до 20%, вызвало позитивную реакцию участников рынка. Индекс подскочил на 2,6% и впервые с середины мая поднялся выше уровня 2900 пунктов, достигнув отметки 2910,52 пункта.

Вот только надолго оптимизма инвесторам не хватило. Тем более что глава ЦБ Эльвира Набиуллина на пресс-конференции не исключила повышение ключевой ставки в случае роста инфляции. Индекс IMOEX уверенно снижался, и на закрытии основной сессии остановился на отметке 2786,16 пункта, на 2,5% ниже закрытия предыдущего дня. Котировки «голубых фишек» потеряли 1,5–2%. Объем торгов по акциям индекса превысил 154 млрд руб., рекордное значение за два месяца.

Однозначным разочарованием для рынка стала жесткая риторика регулятора, так как участники рынка ожидали ее смягчения. Как отмечает управляющий директор «Ренессанс Капитала» Дмитрий Александров, «получив достаточно жесткий сигнал, рынок ускорил свое падение». При этом в лидерах снижения оказались акции компаний, бизнес которых сильно зависит от уровня ставок (ПИК, «Самолет»), а также эмитенты с высокой долговой нагрузкой (АФК «Система», «Сегежа»), акции которых просели на 4–5%.

новости — С2

нам

трудно купить наши издания?

важно

плохо доставляют подписку?

ваше

заметили ошибку в публикациях?

мнение

что-нибудь еще?

8 800 200 2556

КТО ЛЮБИТ ПОКОРОЧЕ — ПОДПИСЫВАЙТЕСЬ НА «Б» В TELEGRAM