

# ВВП идет на посадку

## Ведомства и аналитики пытаются уловить признаки охлаждения перегрева экономики

Охлаждение перегретой российской экономики, в которой предложение (особенно в потребительском и инвестиционном секторах) сильно отстает от спроса и провоцирует дальнейшую инфляцию, пока не выглядит определенным. Основные риски роста цен сосредоточены в потребительском секторе. Хотя Росстат в пятницу сообщил о меньшем, чем оценивали в ЦБ, росте ВВП во втором квартале и далее ожидается замедление ускорившейся в июле инфляции, аналитики и сам регулятор не спешат рассуждать о скором завершении цикла ужесточения денежно-кредитной политики.

Первая оценка динамики ВВП (она традиционно занижена) во втором квартале 2024 года, опубликованная в пятницу Росстатом, — 4% в измерении год к году (в первом квартале было 5,4%). Цифра от Росстата совпала с оценкой Минэкономки и оказалась меньшей, чем ждал ЦБ. Регулятор предполагал рост в 4,4% при прогнозе на третий квартал в 3,2% и 3,5–4% на год. В конце июля глава Минэкономки Максим Решетников отметил, что обновленный прогноз Банка России на 2024 год соответствует текущим оценкам министерства, которое уже в августе обновит свой среднесрочный макропрогноз.

«Более слабые цифры по ВВП — неплохо, но здесь важнее соотношение динамики спроса и предложения, которое пока оценить сложно», — комментирует ростовский показатель Дмитрий Полевой из компании «Астра УА». Отметим, что Росстат представит данные о структуре роста ВВП во втором квартале (это особенно важно для политики Банка России) лишь в середине сентября.

Директор департамента макроэкономического анализа и прогнозирования Минэкономки Лев Денисов, комментируя данные Росстата, утверждает, что «экономика продолжает расти высокими темпами, в том числе за счет устойчивой динамики в обрабатывающей промышленности. — растут отрасли, ориентированные на развитие экономики предложения: машиностроительный комплекс (17,9%), фармацевтика (7,4%), пищевая промышленность (6,1%), деревообработка (6,5%) и другие».

Однако такие выводы расходятся с тем, что фиксируют другие аналитики: предложение гражданских товаров внутри года либо стагнирует, либо снижается (см. «Б» от 25 июля). Не растет и предложение инвестиционных товаров (см. «Б» от 31 июля), хотя в Минэкономки говорят об обратном. «По оперативным данным видим сохранение высокой инвестиционной активности во втором квартале, что является заделом как для дальнейшего наращивания предложения в приоритетных отраслях, так и роста экономики в целом», — говорит Лев Денисов.

В целом факт начала охлаждения перегретой экономики РФ пока не является определенным. О первых его признаках (не уточняя о каких) ЦБ заговорил на прошлой неделе (см. «Б» 8 августа). Композитный PMI (деловая активность в промышленности и сфере услуг)



Удержать ЦБ от нового повышения ставки среди прочего может замедление стабильно высокого потребления

ФОТО АНАТОЛИЯ ЖДАНОВА

после резкого ухода в части услуг в минус в июне (см. «Б» от 22 июля) в июле снова вернулся к небольшому росту (51,9 против 49,8 пункта). Впрочем, как отмечал Александр Исаков из Bloomberg Economics, показатели выборки для PMI в услугах сильно сместились в сторону пессимизма в сравнении с индексом бизнес-уверенности от ЦБ (см. «Б» от 5 августа) и рост деловой активности может быть бо́льшим. «Уровень уверенности из опросов Банка России соответствует PMI в услугах в ди-

апазоне 53,3–55,57», — оценил эксперт динамику показателя в июле (см. график).

Напомним, ЦБ по итогам заседания 26 июля не исключил нового повышения ключевой ставки до конца года — в случае если в ближайший квартал не будет достаточного охлаждения инфляции. По словам первого зампреда ЦБ Алексея Заботкина, это возможно, если в предстоящие месяцы у регулятора останутся сомнения в том, что инфляция замедляется, а инфляционные ожидания граждан и бизнеса снижаются в достаточной мере, чтобы в 2025 году инфляция вновь была 4%. «Либо если реализуются дополнительные проинфляционные риски — например, значительное ухудшение внешних условий, па-

дение экспорта или сокращение возможностей получения импорта», — пояснял он.

Данные Росстата говорят о росте годовой инфляции с 8,58% в июне до 9,13% в июле. Главным образом это произошло за счет повышения цен на ЖКХ. Александр Исаков считает, что инфляция «остается в режиме высокого роста с умеренной волатильностью и примерно соответствует периоду 2000–2008 годов, а июльские цифры согласуются с прогнозом роста цен на 7,5–8% по итогам всего 2024 года».

Отметим, что ЦБ к концу сентября ждет охлаждения годовой инфляции до 8,6%. С учетом сезонности оценки динамики цен разными аналитиками отличаются, но фактически они являются умеренно позитивными из-за торможения в нерегулируемых услугах (как до, так и после устранения сезонности) на фоне повышенной динамики в продовольствии и ускорении в непродовольственных товарах (без бензина и табака). «Важной для решения по ставке в сентябре будет августовская инфляция. Если рост потребительских цен в августе превысит 0,3%, это значит, что замедления не происходит, и прогноз ЦБ об инфляции в 6,5–7% на конец года будет превышен. В этом случае возможно дальнейшее повышение ставки», — заключают аналитики Telegram-канала MMI.

Артем Чугунов

## Курская ракетная аномалия

### Ночью до города долетело

В ночь на воскресенье Курск подвергся ракетной атаке — и не обошлось без пострадавших. Как утверждают власти города, на жилой квартал упали обломки одной из сбивших ракет. Серьезно повреждены девятиэтажный дом, в соседних зданиях выбито стекла, ранены 13 человек, двое из них — тяжело. Корреспондент «Б» Александр Черных приехал на место падения ракеты и поговорил с очевидцами.

В Курске регулярно звучит сирена оповещения о воздушной угрозе. При этом в городе довольно редко слышны звуки работы ПВО, поскольку большинство ракет и БЛА сбиваются еще на подлете. Рев сирен стал привычным фоном, и люди практически не обращают на него внимания. Когда на улице раздается протяжный вой, мало кто заходит в здание или спускается в укрытие. Только городские автобусы по инструкции останавливаются, пассажиры выходят переждать сигнал тревоги и раздраженно смотрят, как машины спокойно едут дальше по той же дороге. А однажды корреспондент «Б» увидел, как молодожены даже не стали прерывать свадебную фотосессию, продолжая позировать под сирены. В общем, отношение курян к ракетной угрозе можно было назвать легкомысленным.

Возможно, теперь это изменится.

В субботу сирены завывали в 23:40. Телепрограмма прервалась, на экране высветилось

объявление: «ВНИМАНИЕ! Ракетная опасность!» А потом в небе раздалось несколько взрывов. Через несколько минут в соцсетях появились первые фотографии зарева над городом. Чуть позже — видео с горящими автомобилями. Затем мэр Игорь Куцак опубликовал в своем Telegram-канале фото девятиэтажки с выбитыми окнами и полыми балконами. «Сегодня сбита украинская ракета упала на жилой дом в городе Курске. Возник пожар. На место выехали все экстренные службы», — написал он.

ЧП произошло на восточной окраине города («Б» не указывает точные географические привязки в материалах о событиях из зоны боевых действий). Здесь действительно стояли несколько пожарных машин и с десяток скорых. Для обычного транспорта проезд по улице был перекрыт полицией. Проекторы выхватывали из темноты куски девятиэтажки: сломанные ребра балконов и лоджий, вылетевшие стеклопакеты, искореженные кондиционеры. К дому никого не подпускали — там продолжали тушить огонь и разгребать завалы. К оцеплению подошел молодой парень. «Мужики, вам воды питьевой принести?» — спросил он у пожарных. «Спасибо, не помешает. Только без газа», — ответили ему из темноты.

## Рубль потек в закрома

### У пшеницы заколосились закупочные цены

Закупочная стоимость российской пшеницы начала расти после снижения, прибавив 1–7% за неделю. Смена тренда продиктована активностью экспортеров и высокими ожиданиями фермеров относительно тендера на поставку рекордных 3,8 млн тонн пшеницы, объявленного Египтом. Стоимость реализации российской продукции за рубежом пока остается стабильной из-за конкуренции со стороны поставщиков из Болгарии и Румынии, снижая маржинальность экспортеров. Но аналитики не исключают, что экспортные цены тоже вскоре начнут расти.

Средние ставки на пшеницу с протеином 12,5% при отгрузке в глубоководных портах за неделю выросли на 1,9–3,2%, до 16–16,3 тыс. руб. за тонну, следует из обзора «Совэкона». В «Русагро-трансе» зафиксировали увеличение в глубоководных портах на 1,9% за неделю, до 16,1–16,2 тыс. руб. за тонну, на малой воде — на 3,3%, до 15,5 тыс. руб. за тонну. Индекс пшеницы Национальной товарной биржи (НТБ) за неделю вырос на 1,1%, месяц к месяцу — на 4,1%, до 16,5 тыс. руб. за тонну.

На внутреннем рынке, согласно подсчетам «Совэкона», пшеница третьего класса при отгрузке на элеваторе за неделю подорожала на 2,5%, до 14,4 тыс. руб. за тонну, четвертого — на 2,4%, до 13,7 тыс. руб. за тонну,

пятого — на 4,3%, до 11,1 тыс. руб. за тонну. В «Русагро-трансе» отмечают, что пшеница четвертого класса на юге и в центре страны за неделю выросла в цене на 4%, до 14,3–14,8 тыс. руб. и 13 тыс. руб. за тонну соответственно. В Поволжье — рост 7%, до 12,9–13,6 тыс. руб. за тонну.

Росту предшествовал период падения: с 14 июня по 15 июля индекс НТБ сократился на 11,9%, до 15,6 тыс. руб. за тонну, после закрепившись на достигнутых значениях (см. «Б» от 4 июля). На этом фоне размер экспортных пошлин сократился с 444,4 руб. за тонну до 257,3 руб. на предстоящую неделю.

Тендиректор Института конъюнктуры аграрного рынка Дмитрий Рылько связывает текущий рост в части регионов с активностью экспортеров и спросом стремящихся сформировать запасы производителей комбикормов. У последних, по словам эксперта, есть опасения относительно урожая фуражной пшеницы, используемой для скота и птицы. Третьим фактором он называет позицию производителей: для многих продажа по текущим ценам означает крайне низкую рентабельность. Но долго сдерживать реализацию фермеры не могут из-за отсутствия финансовых резервов, считает директор «Совэкона» Андрей Сизов.

деловые новости — с8

07 Эк куда квотил

Глава Хакасии попросил президента РФ помочь с вывозом угля

07 Операторы закрывают базовые потребности

В России вырос спрос на специалистов по ремонту станций

07 Почта-банк сворачивает ипотеку

Банк отказался от кредитования из-за реформы госпрограмм

08 Деньги потянулись к деньгам

Мировые инвесторы подстраховались от рецессии

09 Алюминий сплавляется в Азию

РФ наращивает экспорт металла в Южную Корею

## Реакция последовала замедлительно

### Клиенты разрывают договоры с региональными операторами связи из-за деградации YouTube

Абоненты более 135 региональных операторов связи начали разрывать с компаниями договоры из-за проблем с работой YouTube и других сервисов Google. В связи с этим профильные ассоциации просят Минцифры и Роскомнадзор выпустить единое официальное объявление о причинах замедления работы сервисов и их «неравномерной деградации» у разных телеком-компаний. Эксперты считают, что неравномерное замедление работы происходит из-за особенностей работы систем фильтрации трафика в России.

«Б» ознакомился с письмом ассоциации «Ростелесеть» (входит более 200 региональных операторов связи), направленным на имя министра цифрового развития Максима Шадаева и главы Роскомнадзора Андрея Липова 7 августа. Ассоциация пишет, что операторы столкнулись с «сильным и неравномерным замедлением работы YouTube, поисковой системы Google и ее сервисов». Из-за этого количество жалоб пользователей о работе провайдеров «кратно увеличилось». В ассоциации «Б» подтвердили отправку письма и сказали, что оно адресатами получено.

Президент «Ростелесетей» Олег Грищенко рассказывает, что руководство ассоциации уже получило жалобы примерно от 100 операторов. Пользователи винят компании в том, что YouTube не работает через «домашнюю сеть», у абонентов же мобильной связи все работает, и пользователи считают, что виноват домашний провайдер, объясняет он. Из-за этого они разрывают с ними договоры. «Негативная реакция в отношении операторов исчисляется тысячами жалоб», — говорит господин Грищенко.

Подобное письмо также отправила 8 августа в Минцифры и Роскомнадзор Ассоциация малых операторов связи регионов (АМОП; более 120 членов), рассказали «Б», в организации. АМОП подчеркивает в обращении, что замедление сервисов происходит «резко и хаотично у разных операторов по всем регионам страны» и из-за этого операторы связи «массово теряют абонентскую базу». Глава АМОП Дмитрий Галушко отметил, что к ним поступило пока 35 обращений от операторов. И за две недели число абонентов, которые заявили, что расторгают договоры с операторами его ассоциации из-за проблем с YouTube, превысило тысячу.

деловые новости — с10

Подписной индекс

50060 П1125

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