



Евразийский Банк Развития

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ПРОГНОЗ 2025 – 2027

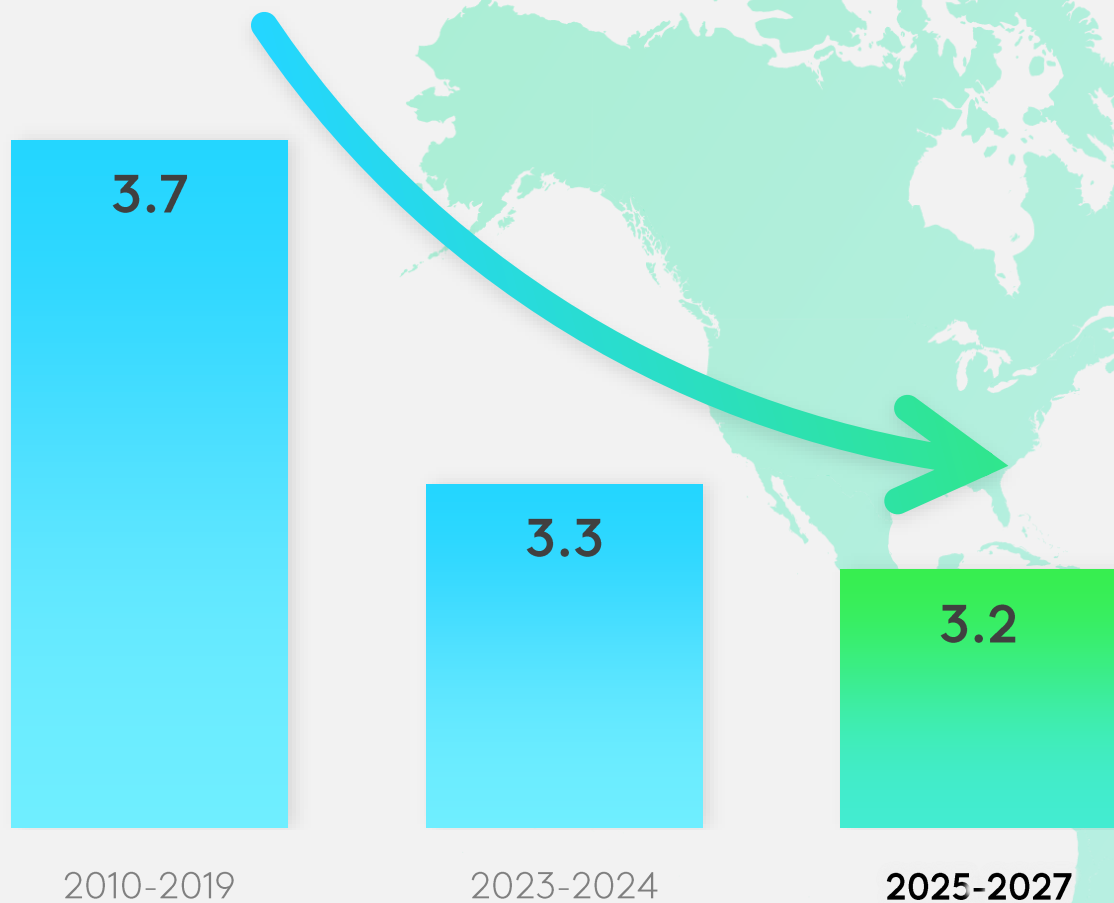
Макроэкономический прогноз

Внеэкономические условия



Мировая экономика

2025 – 2027 гг.



Средний рост мирового ВВП, %

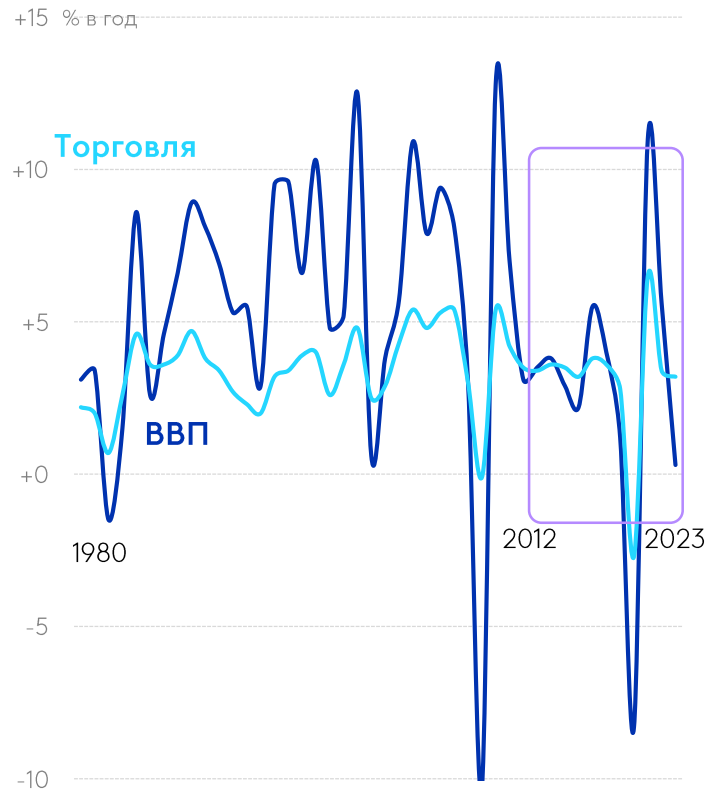
**Рост сохранится
около 3%**

наш прогноз 3,2% в 2025 г.

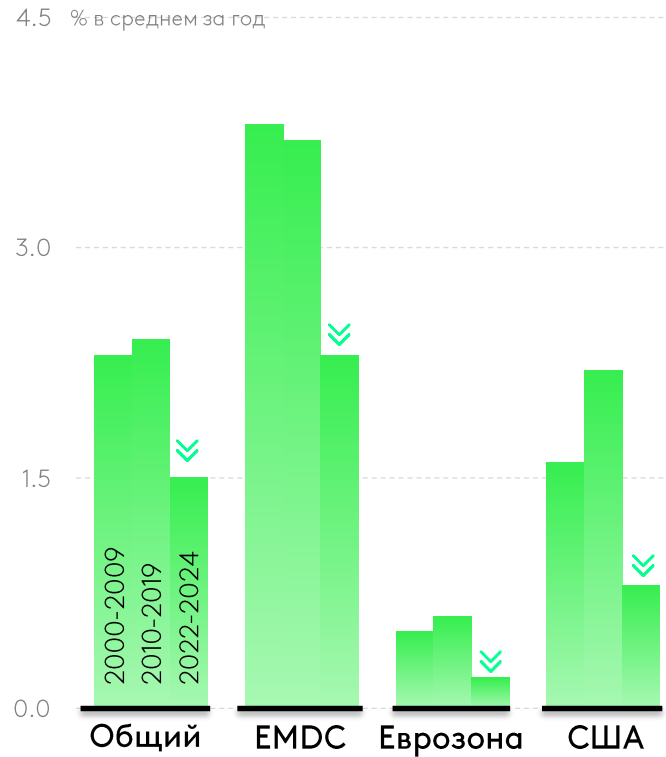
но будет ниже, чем
в предыдущие
годы

Факторы замедления роста мировой экономики

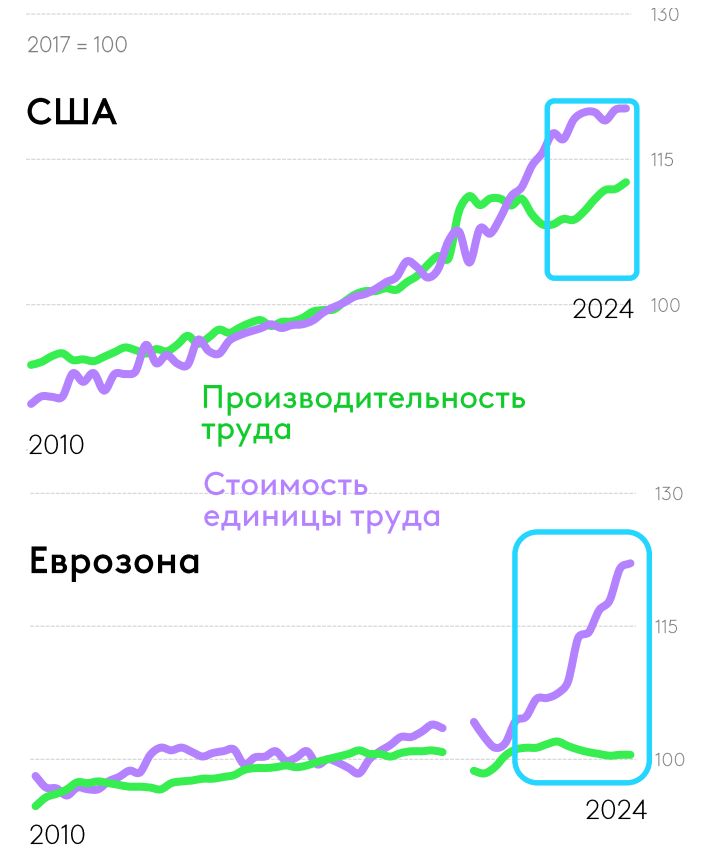
Внешняя торговля перестала быть драйвером



Замедление роста производительности труда



Опережающий рост зарплат



США



Постепенное замедление роста экономики до 1,6% в 2025 г. по сравнению с 2,8% в 2024 г.

Самые низкие темпы роста за последние 10 лет, исключая кризисные периоды

Факторы:

Сокращение бюджетного стимулирования

Замедление роста потребления и инвестиций

Снижение процентных ставок

Еврозона



Экономическая активность
будет постепенно восстанавливаться
Мы прогнозируем рост ВВП на 1,1% в 2025 г.

Факторы:



Снижение
процентных
ставок



Восстановление
промышленности

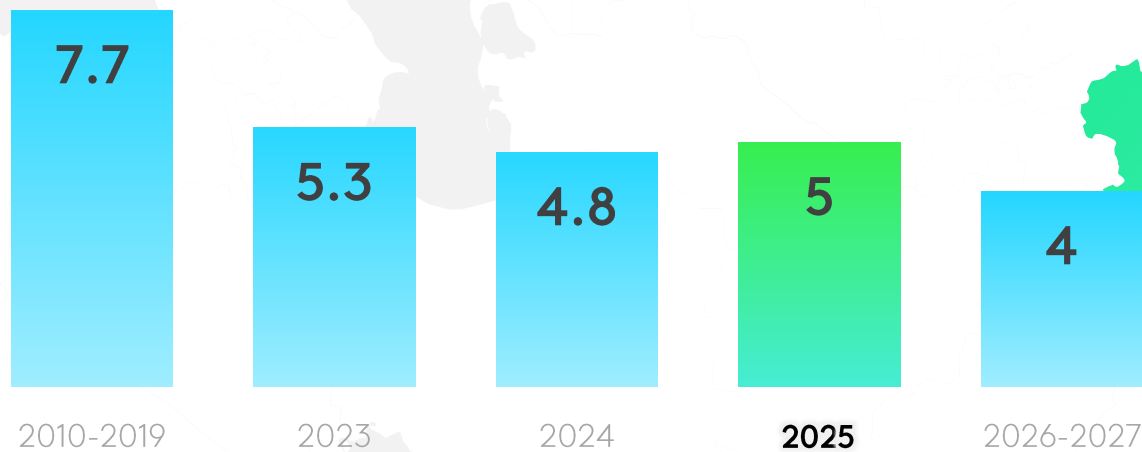


Рост
потребительской
активности

Китай



Экономика
ускорит рост
до 5% в 2025 г.



Средний рост ВВП, %

Факторы:



Стимулирующие
меры правительства



Высокая
закредитованность
строительного сектора

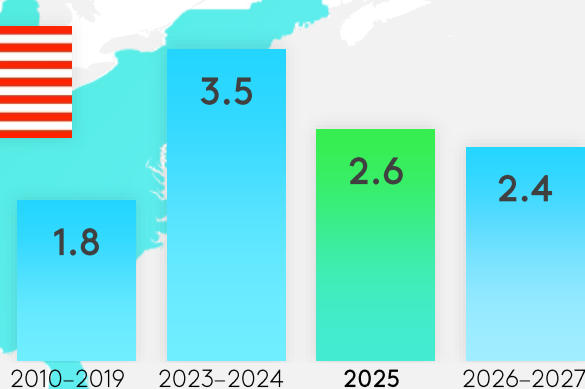


Низкая
потребительская
активность

Инфляция в США и еврозоне останется выше цели 2%

Риски ускорения инфляции остаются высокими

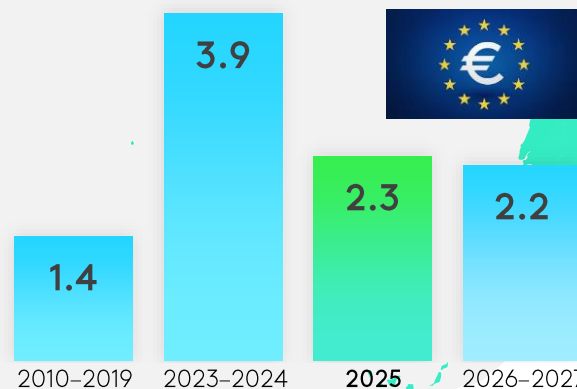
США



2%



Еврозона



Факторы:



Растущие издержки в условиях фрагментации глобальной экономики



Рост заработных плат

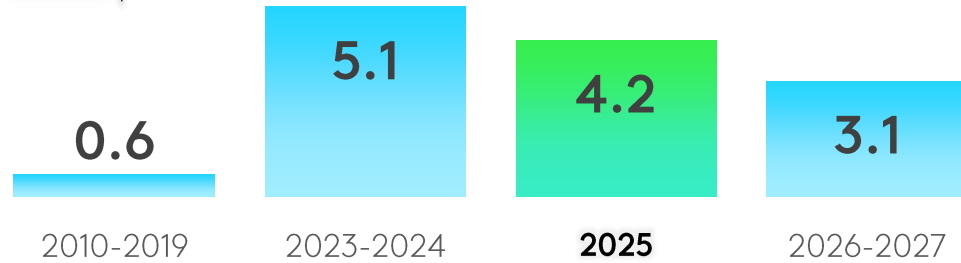


Неопределенность в отношении региональных конфликтов

Процентные ставки останутся повышенными

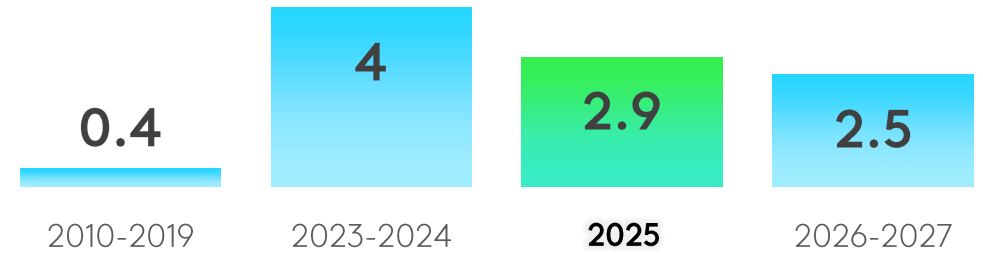


США



Средняя ключевая ставка, % годовых

Евросона



Средняя ключевая ставка, % годовых

Факторы:

Рост расходов на обслуживание государственного и частного долга

Снижение темпов роста цен

Замедление экономической активности

ФРС и ЕЦБ продолжают снижение процентных ставок, несмотря на сохраняющиеся риски ускорения инфляции

Сокращение ПИИ в Китай продолжилось

Китай 



Риски:

Долгосрочное замедление роста ВВП,
снижение конкурентоспособности
экономики

Ухудшение состояния платежного
баланса – ослабление национальной
валюты



Евразийский Банк Развития

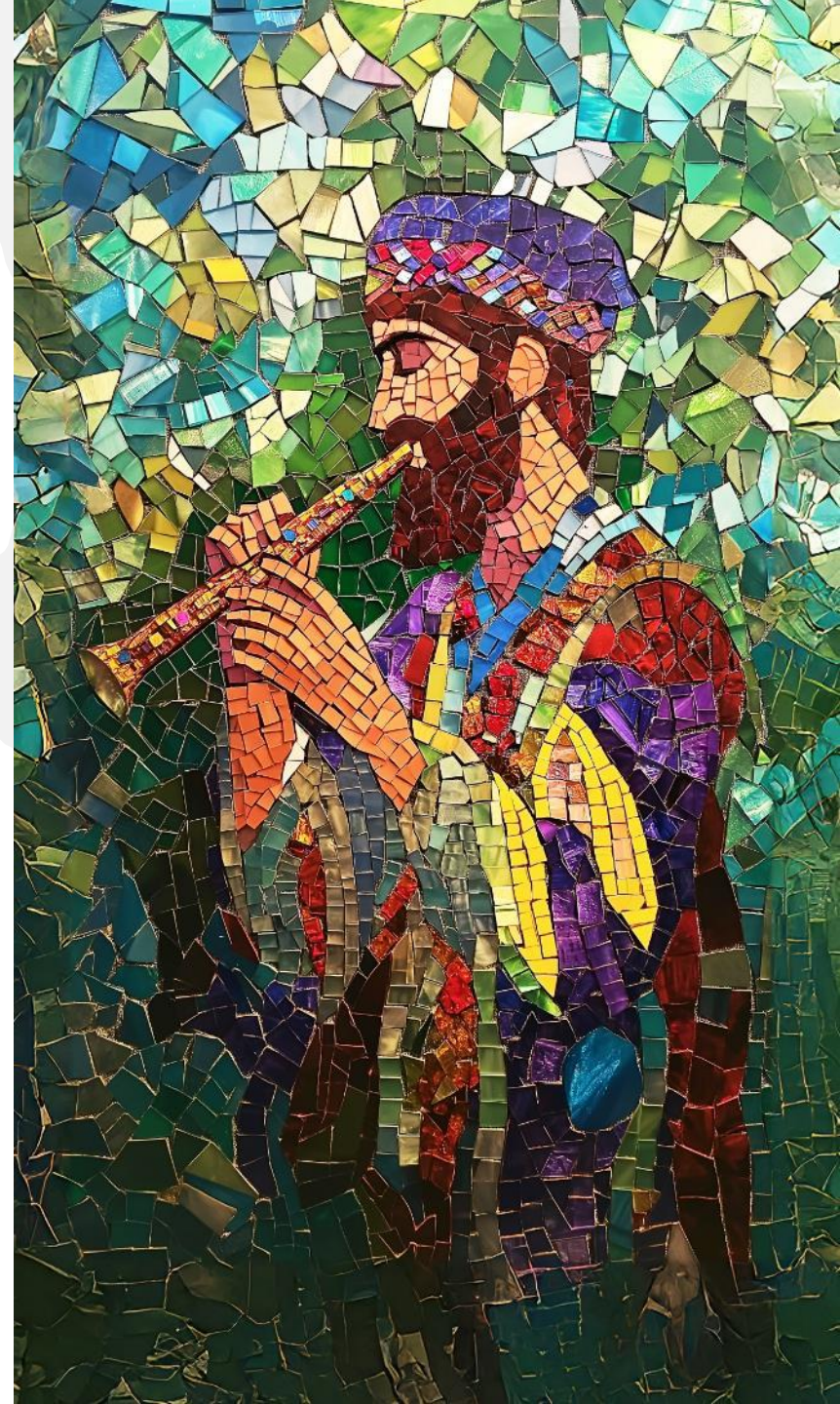
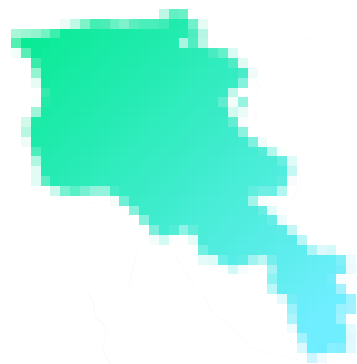
Макроэкономический прогноз

Страновые прогнозы



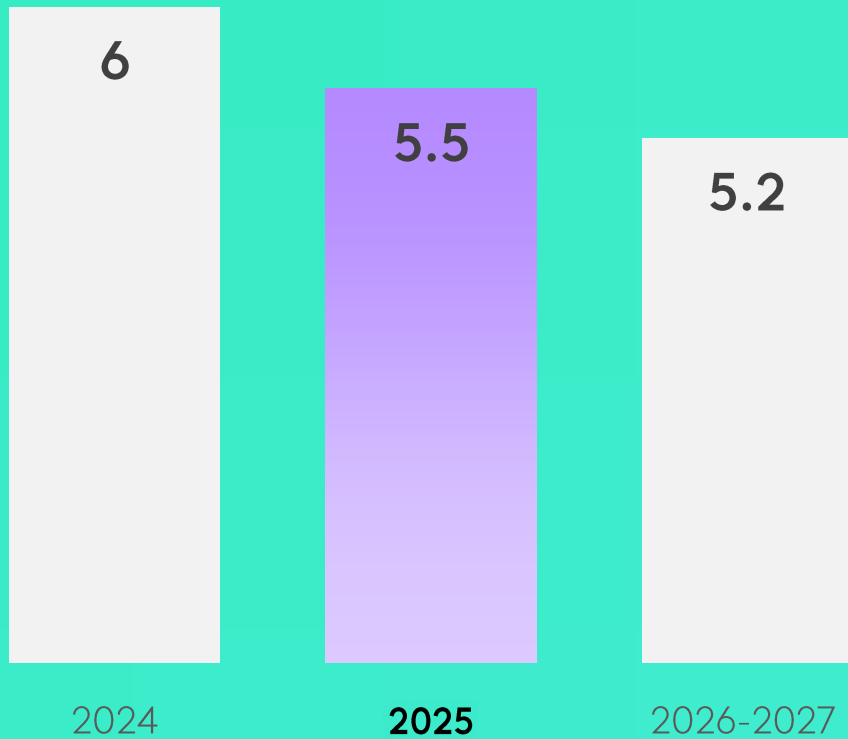
Макроэкономический прогноз

Республика Армения





Республика Армения



Средний рост ВВП, %

Рост экономики вблизи потенциала после высоких темпов в 2022-2023 гг.

Факторы:



Рост внешнего
спроса



Стимулирующая
бюджетная
политика



Реализация влияния снижения
ставки рефинансирования

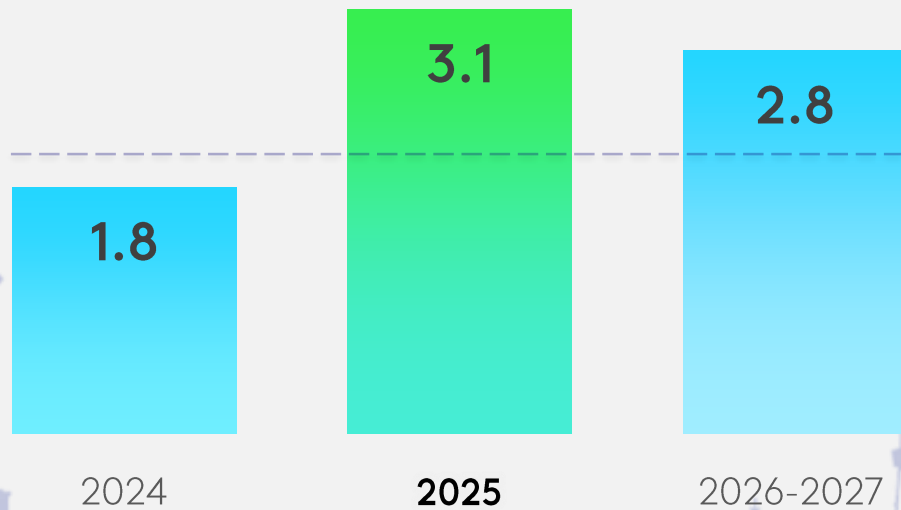


Возврат темпов роста
к сбалансированному уровню



Республика Армения

4±1,5%



Инфляция, % г/г

4±1,5%

целевой диапазон по инфляции ЦБ РА

Инфляция вернется в целевой диапазон ЦБ РА в I квартале 2025 г.

Факторы:



Стимулирующая бюджетная политика



Восстановление роста мировых цен на продовольствие



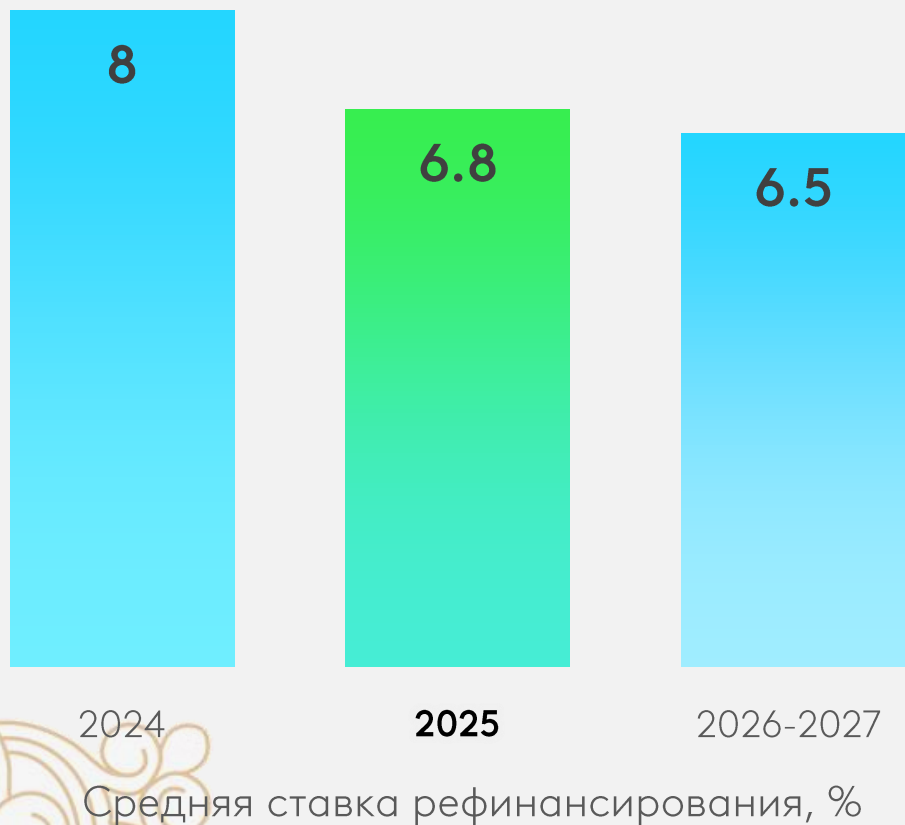
Реализация влияния снижения ставки рефинансирования последних 1,5 лет



Умеренное снижение стоимости драма



Республика Армения

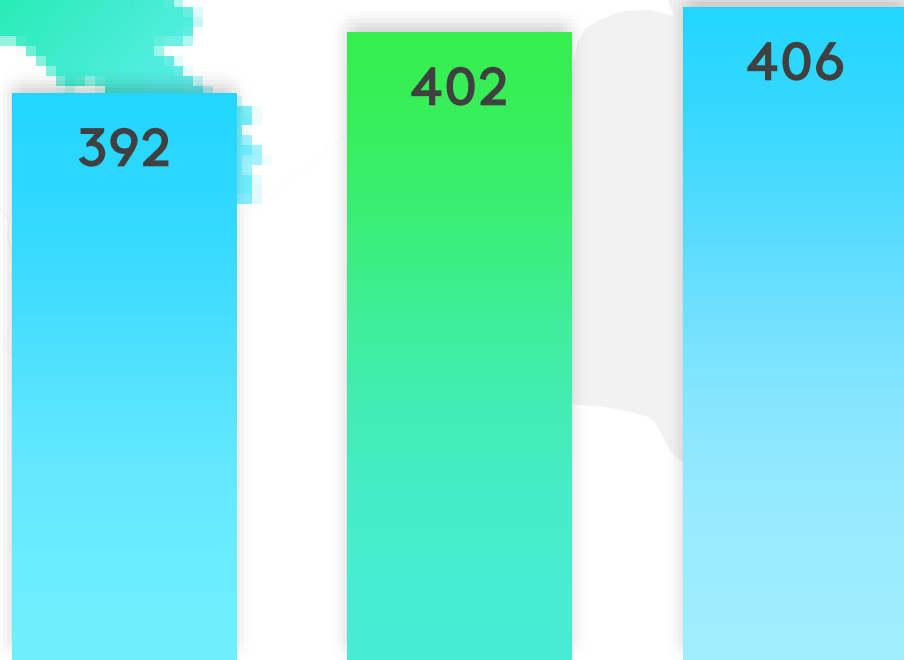


Цикл снижения ставки рефинансирования будет завершен в первом полугодии 2025 г.

Ставка рефинансирования на конец 2025 г. – 6,75%.



Республика Армения



2024

2025

2026-2027

Средний обменный курс, драм/долл.

Умеренное ослабление курса драма

Факторы:



Замедление
экономического
роста



Снижение ставок
на денежном
рынке



Опережающие темпы роста импорта



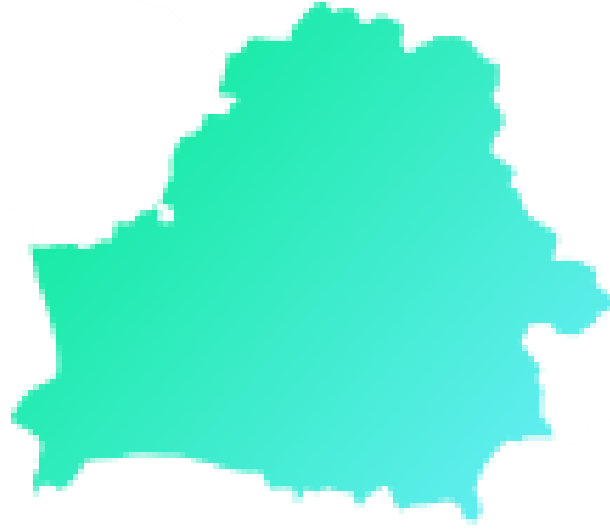
Туристическая
активность



Чистый приток
денежных
переводов

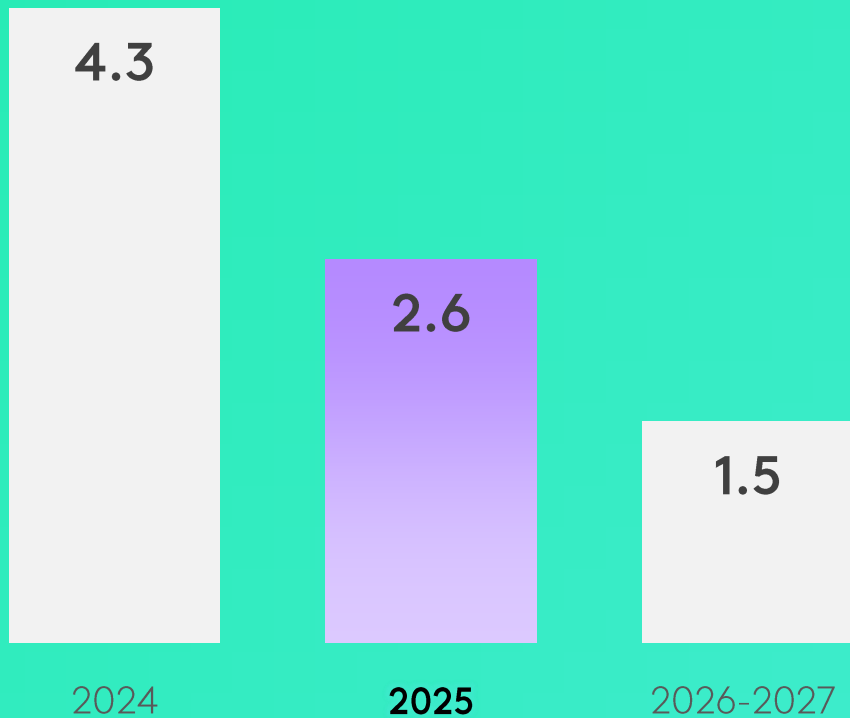
Макроэкономический прогноз

Республика Беларусь





Республика Беларусь



Средний рост ВВП, %

Сохранение повышенных темпов роста экономики в 2025 г.

Факторы:



Высокий спрос со стороны России



Рост доходов населения – рост внутреннего спроса



Увеличение инвестиций



Сохранение доступности кредитования



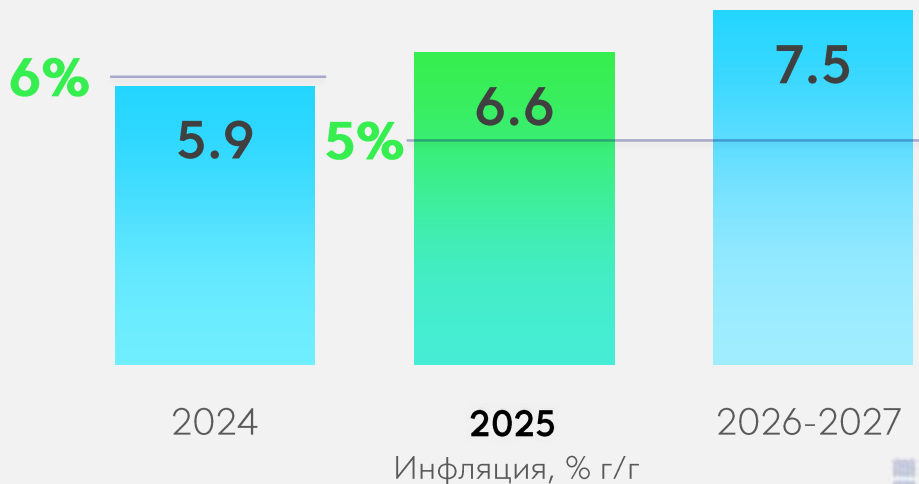
Рост конкуренции на российском рынке



Дефицит кадров на рынке труда



Республика Беларусь



Постепенное ускорение инфляции на прогнозе

Ослабление ценового регулирования для устранения накопленных дисбалансов

Факторы:



Импортируемая инфляция на фоне высокого уровня цен в России



Ослабление белорусского рубля



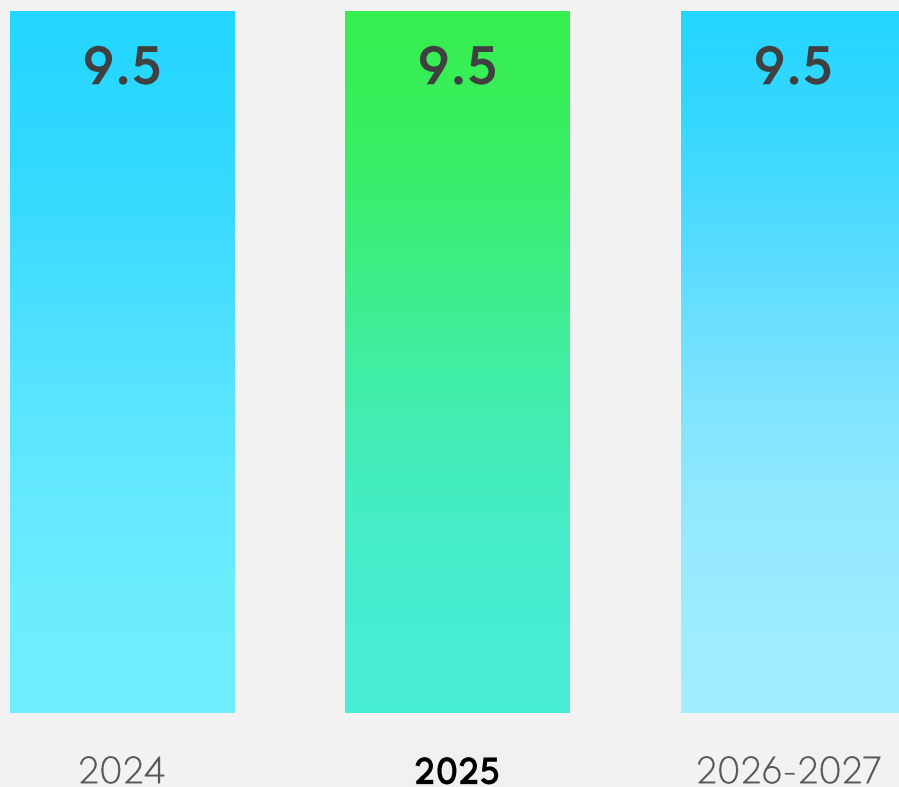
Рост заработных плат



Административное регулирование цен



Республика Беларусь



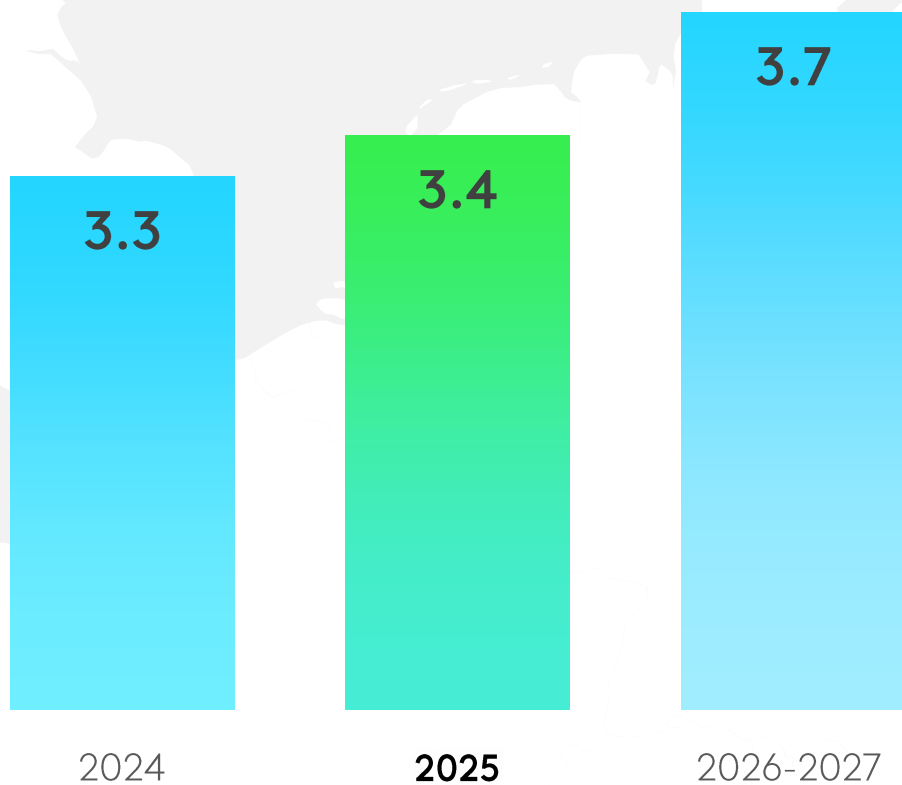
Средняя ставка рефинансирования, %

**Национальный банк
сохранит ставку
рефинансирования
неизменной,**

соблюдая баланс между
поддержанием экономического
роста и снижением инфляции



Республика Беларусь



Средний обменный курс, бел.руб./долл.

Постепенное ослабление курса белорусского рубля

Факторы:



Рост импорта на фоне потребительской активности



Ослабление валюты ключевого торгового партнера – России



Сохранение чистого предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке

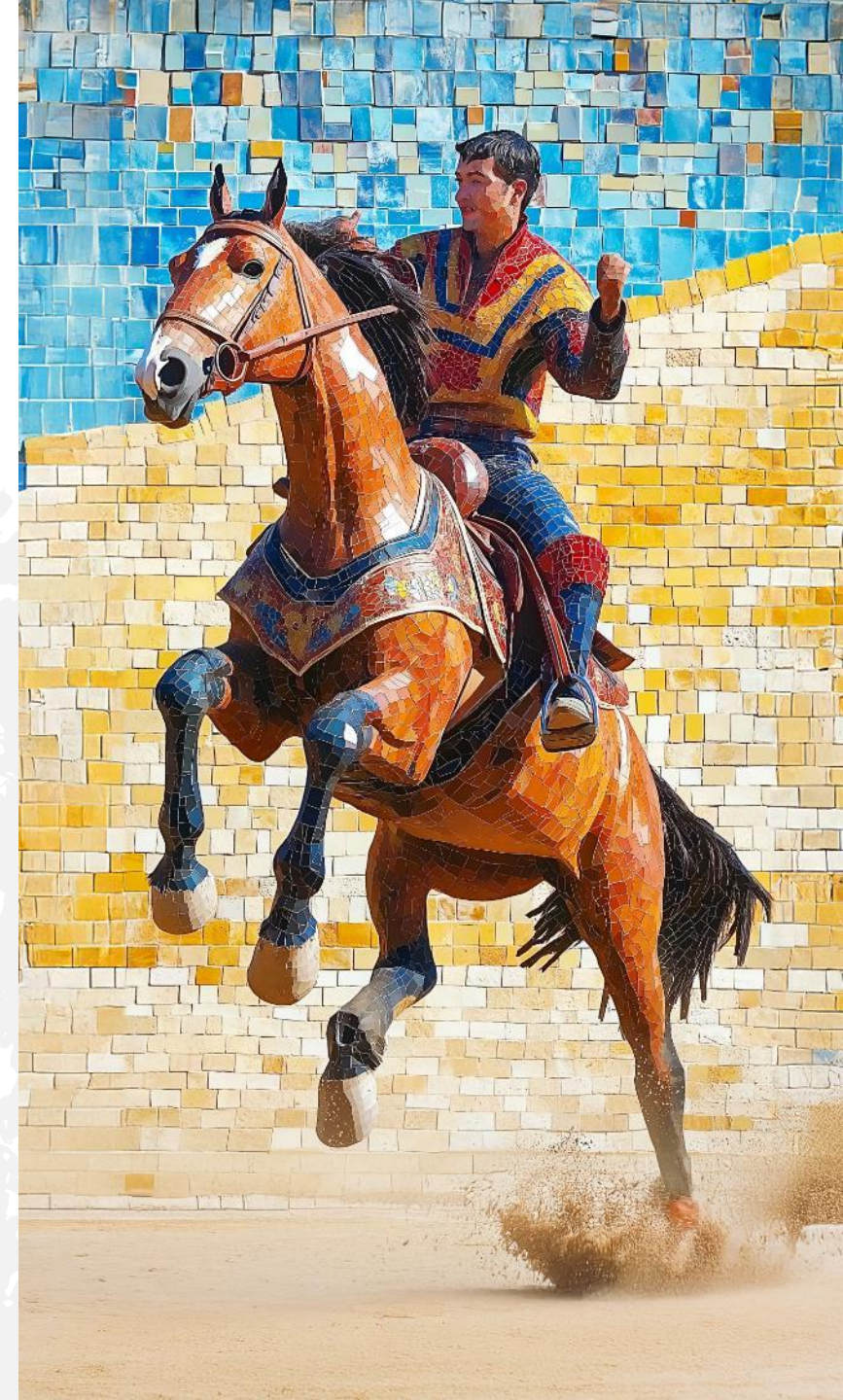


Рост экспорта



Макроэкономический прогноз

Республика Казахстан





Республика Казахстан



Повышение темпов роста экономики в 2025 г.

Увеличение потенциала экономики

Устойчивые темпы роста на прогнозном горизонте

Факторы:



↑ Государственные инициативы
региональное развитие, инвестирование
в инфраструктуру

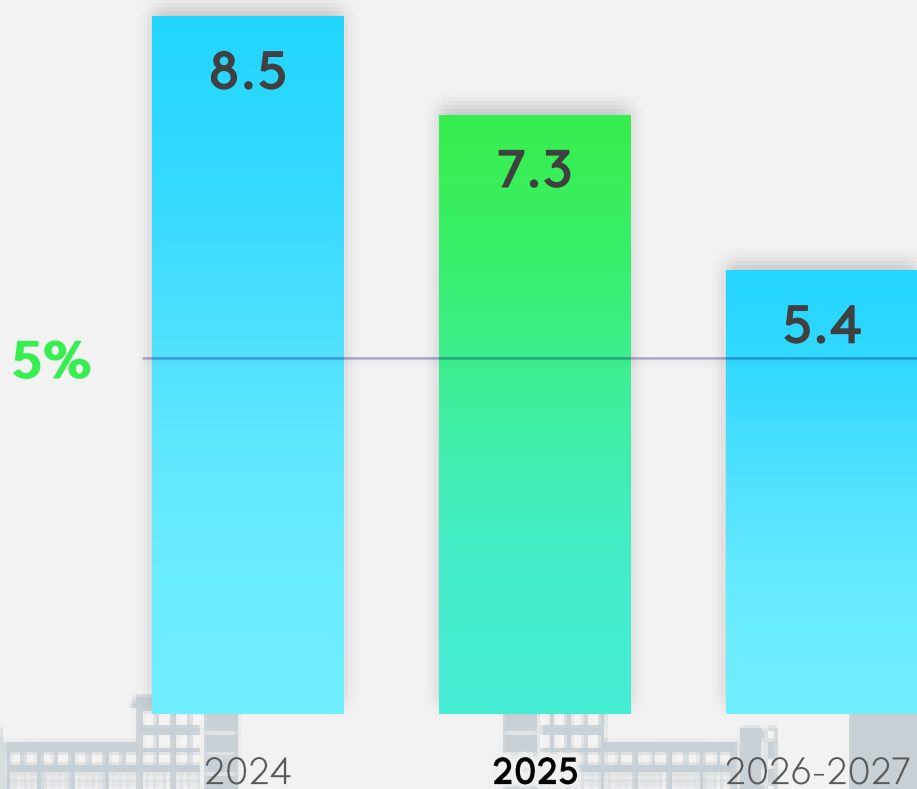
↑ Стимулирующая
бюджетная политика

↑ Запуск новых мощностей
на месторождении Тенгиз

↑ Увеличение выпуска
в обрабатывающих отраслях

↑ Снижение процентных
ставок

↑ Увеличение экспорта
и рост нефтедобычи



Инфляция, % г/г

5%

цель по инфляции
НБ РК

Постепенное замедление инфляции к целевому уровню

Факторы:



Высокие
процентные ставки



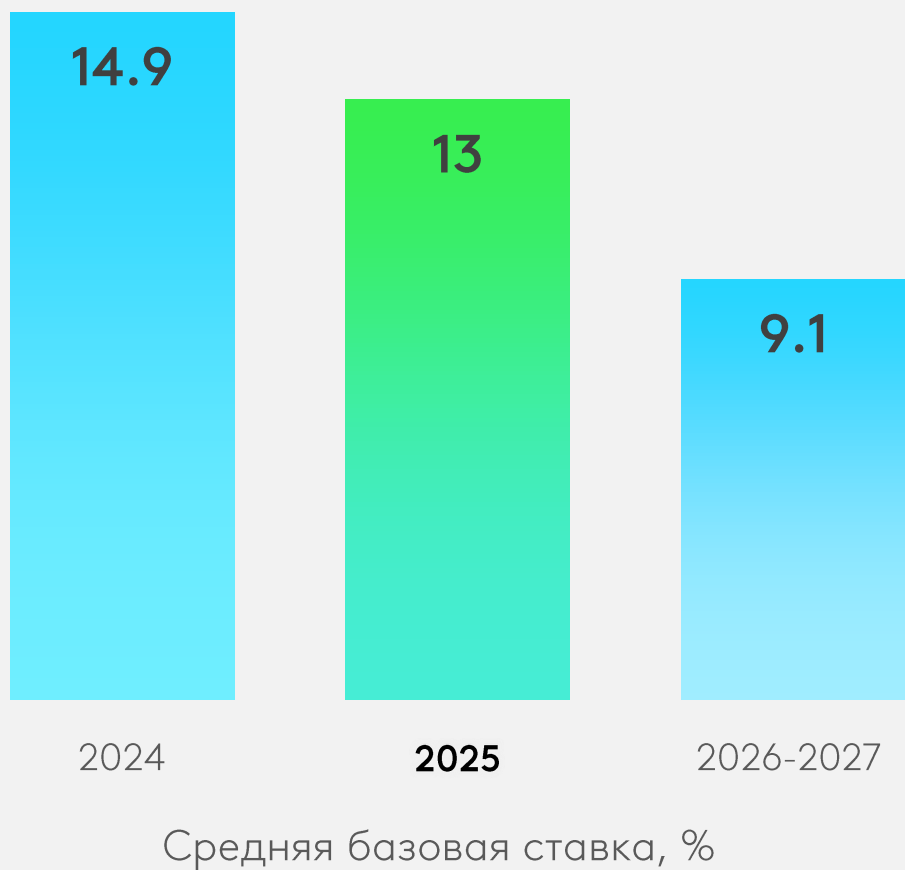
Снижение
инфляционных
ожиданий



Рост тарифов
на ЖКУ



Рост
потребительского
кредитования



Национальный банк продолжит снижение базовой ставки в 2025 г.

Снижение базовой ставки до 11,25% на конец 2025 г. по мере ослабления инфляционного давления



Республика Казахстан



Не ожидаем
значительных изменений
курса тенге в 2025 г.

Факторы:



Снижение мировых
цен на нефть



Рост импорта на фоне
повышения потребительской
активности



Конвертация трансфертов
из Национального Фонда
для целей бюджета



Высокая
базовая ставка



Обязательная
продажа 50%
валютной выручки КГС



Рост
экспорта



Макроэкономический прогноз

Кыргызская Республика






Кыргызская Республика





Лидерство по темпам экономического роста в 2024 и 2025 гг.


Постепенный возврат экономики к потенциалу после высокого роста в 2022-2024 гг.

Факторы:


Инвестиционная активность

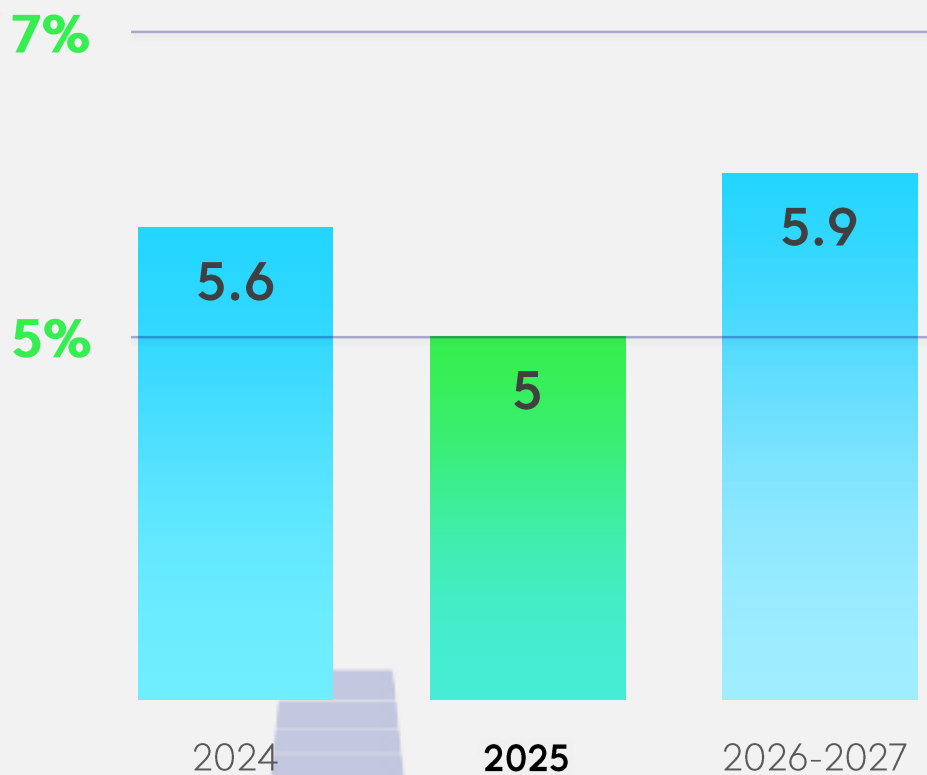

Увеличение выпуска в обрабатывающей промышленности


Увеличение выпуска в строительном секторе


Замедление потребительской активности



Кыргызская Республика



Инфляция, % г/г

5-7% | целевой диапазон по инфляции НБ КР

Инфляция в целевом диапазоне

Факторы:



Замедление потребительской активности



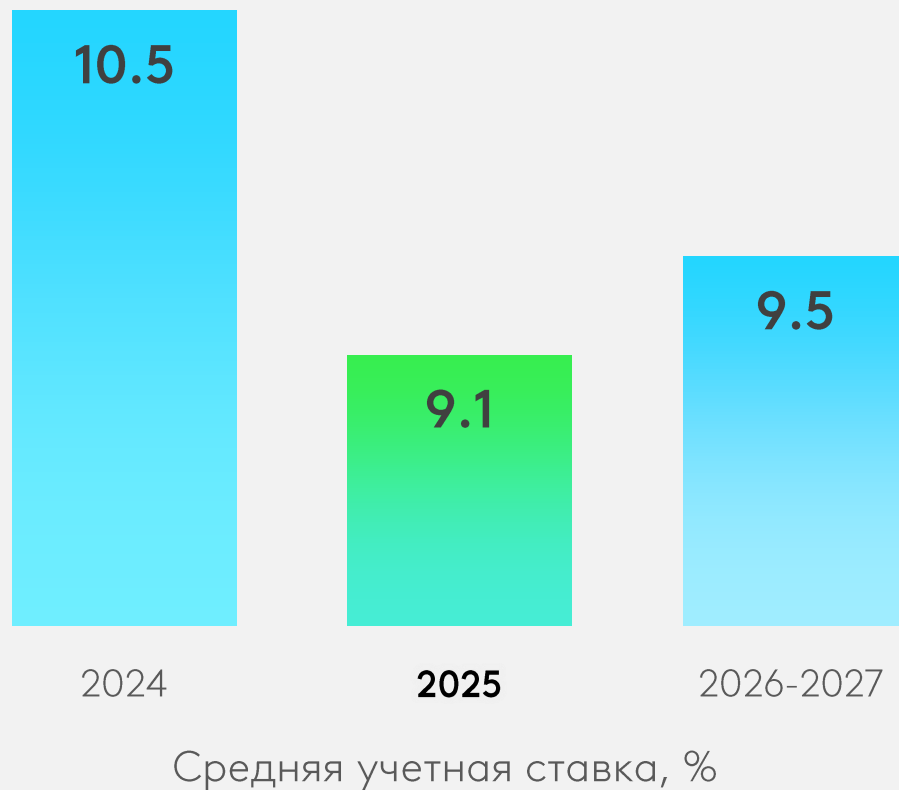
Повышение учетной ставки



Повышение мировых цен на продовольствие

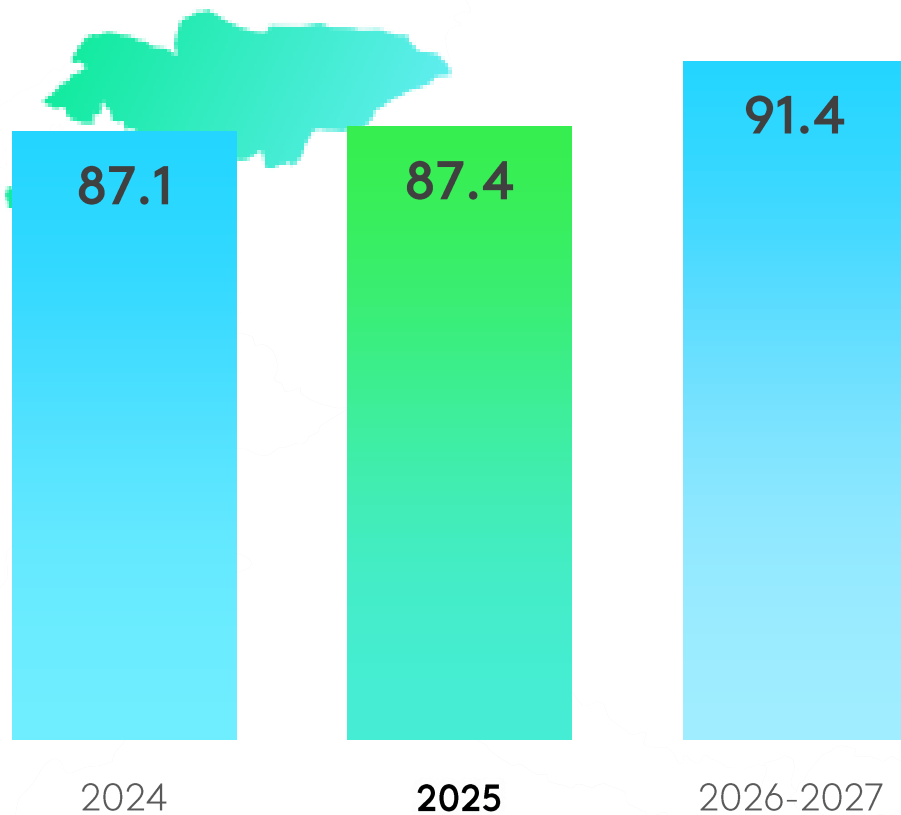


Кыргызская Республика



Постепенное повышение учетной ставки

Учетная ставка может быть
повышена до 9,25% на конец
2025 г.



Средний обменный курс, сомов/долл.

Постепенное ослабление курса сома

Факторы:



Увеличение экспорта на фоне роста мировых цен на золото и объемов его производства



Замедление темпов роста импорта



Более высокая инфляция по сравнению с торговыми партнерами



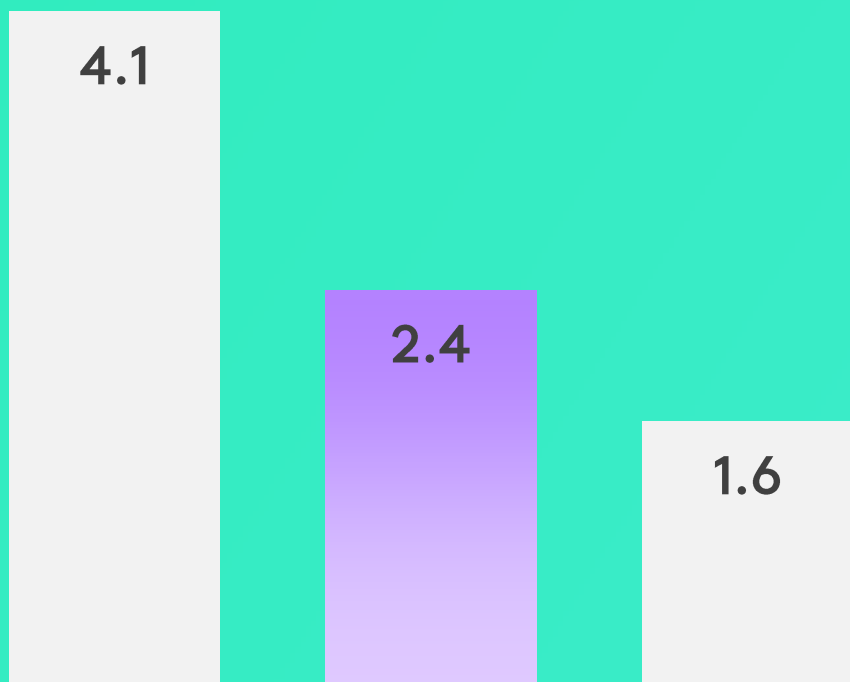
Макроэкономический прогноз

Российская Федерация





Российская Федерация



2024

2025

2026-2027

Средний рост ВВП, %

Высокие темпы роста ВВП в 2025 г.

Факторы:



Стимулирующая бюджетная политика



Рост экспорта в Китай



Высокие процентные ставки



Охлаждение внутреннего спроса



Дефицит кадров на рынке труда



Российская Федерация



Инфляция выше цели на всем горизонте прогноза

Факторы:

↑↑ Стимулирующая бюджетная политика

↑↑ Ослабление курса рубля

↑↑ Высокие инфляционные ожидания

↓↓ Высокие процентные ставки

↑↑ Ограниченные возможности увеличения предложения

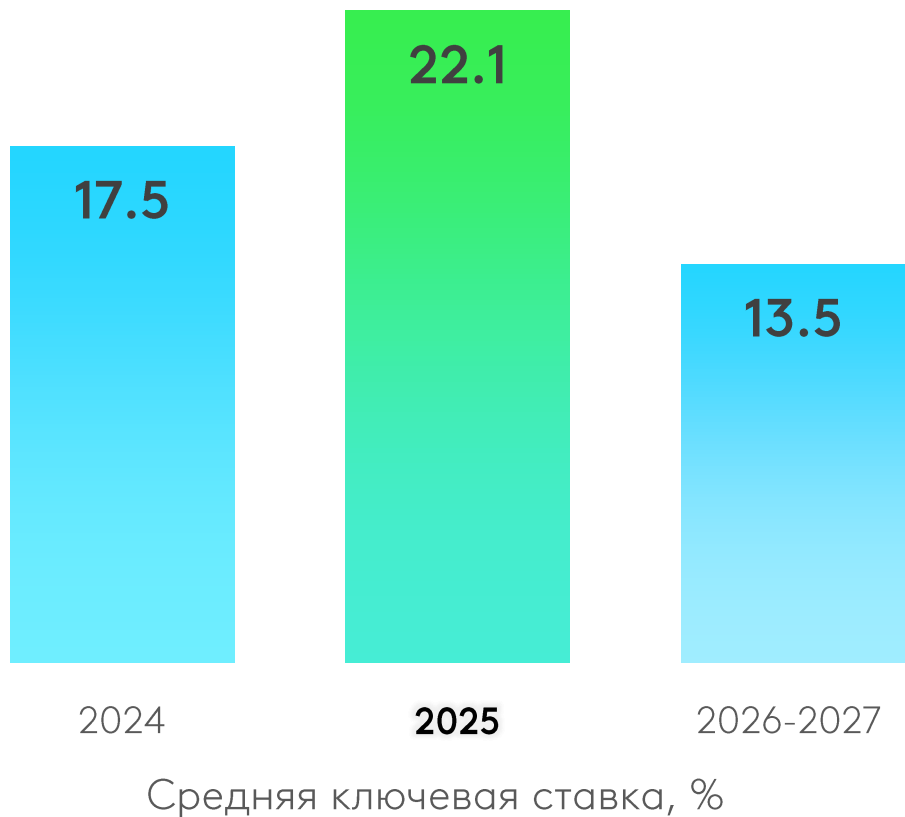
↑↑ Индексация тарифов ЖКХ на 11,9%

↑↑ Повышение утилизационного сбора на автомобили

↓↓ Охлаждение внутреннего спроса



Российская Федерация



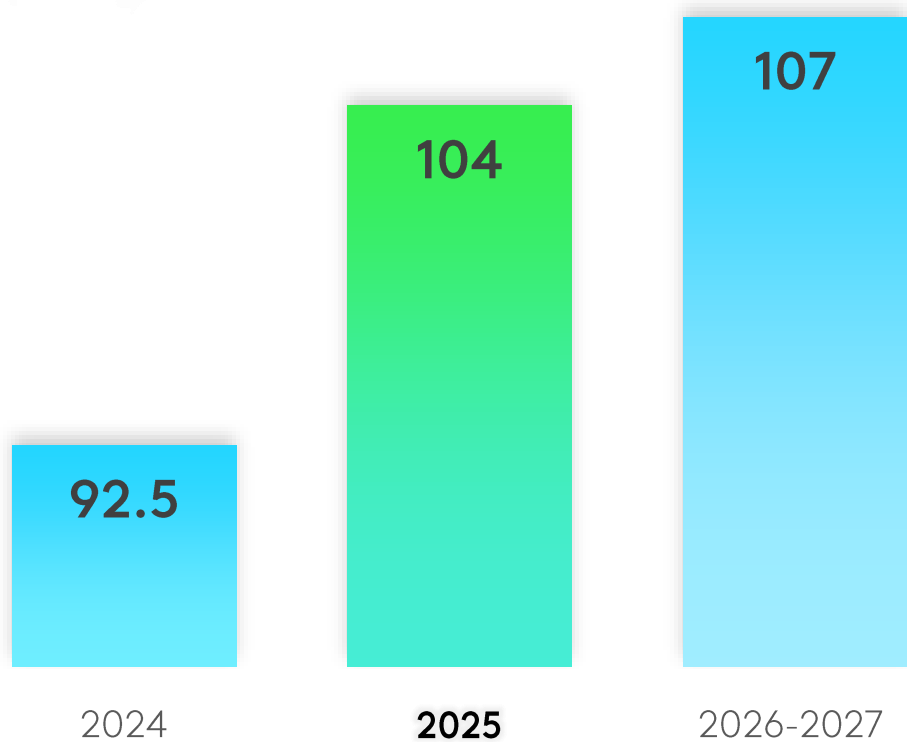
Высокая вероятность «проинфляционного сценария»

Первое снижение ключевой ставки - не ранее второго полугодия 2025 г.

Ключевая ставка на конец 2025 г. - около 19%.



Российская Федерация

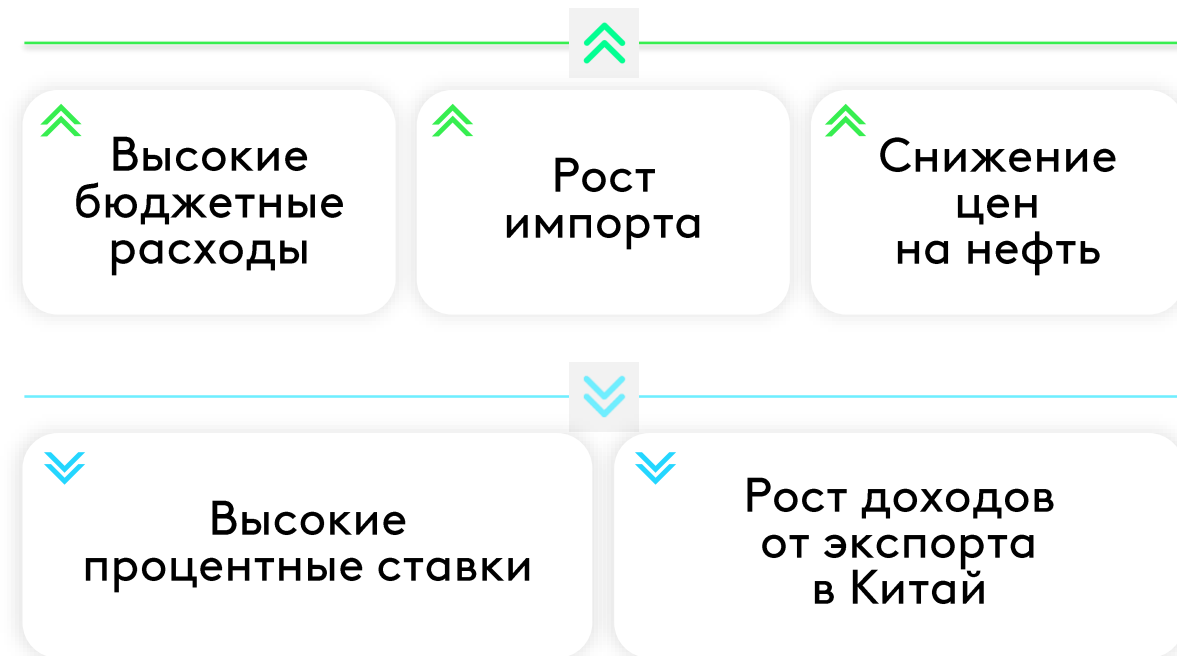


Средний обменный курс, руб./долл.

Курс устойчиво выше 100 рублей за доллар

Сохранение волатильности на фоне санкционных ограничений

Факторы:





Макроэкономический прогноз

Республика Таджикистан





Республика Таджикистан



Сохранение высоких темпов роста экономики

Факторы:



Высокие цены на золото –
увеличение экспорта



Снижение цен
на энергоносители –
снижение расходов на импорт



Замедление роста
денежных
переводов



Рост зарплат



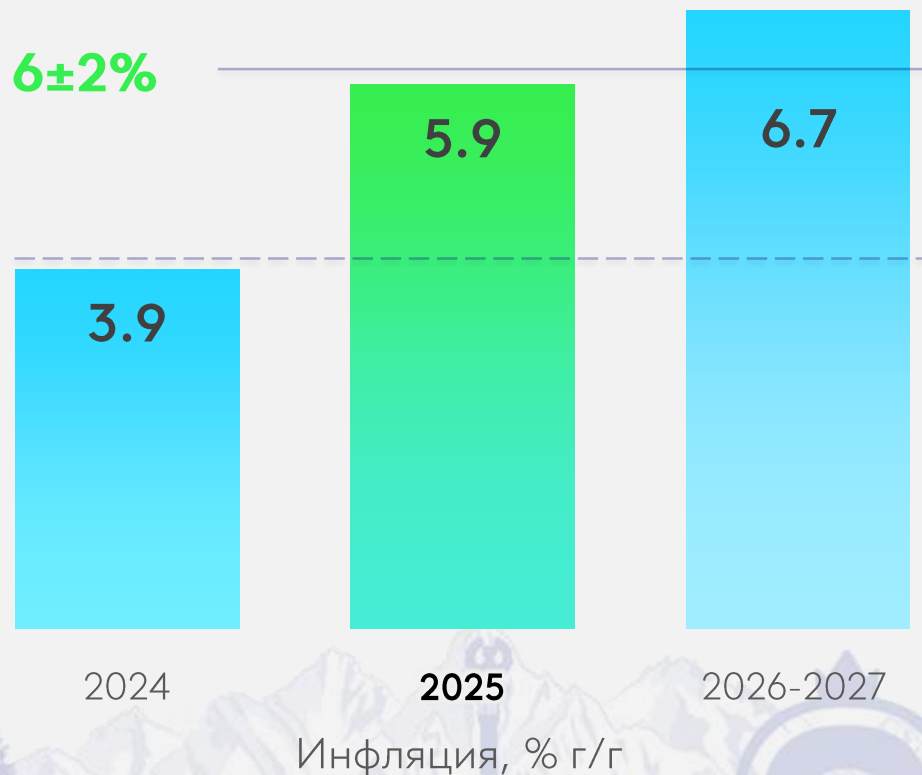
Догоняющий
характер развития



Рост численности
населения



Республика Таджикистан



6±2%

целевой диапазон
по инфляции НБ РТ

Постепенное повышение инфляции к целевому диапазону

Факторы:



Ослабление сомони



Восстановление динамики цен на продовольствие



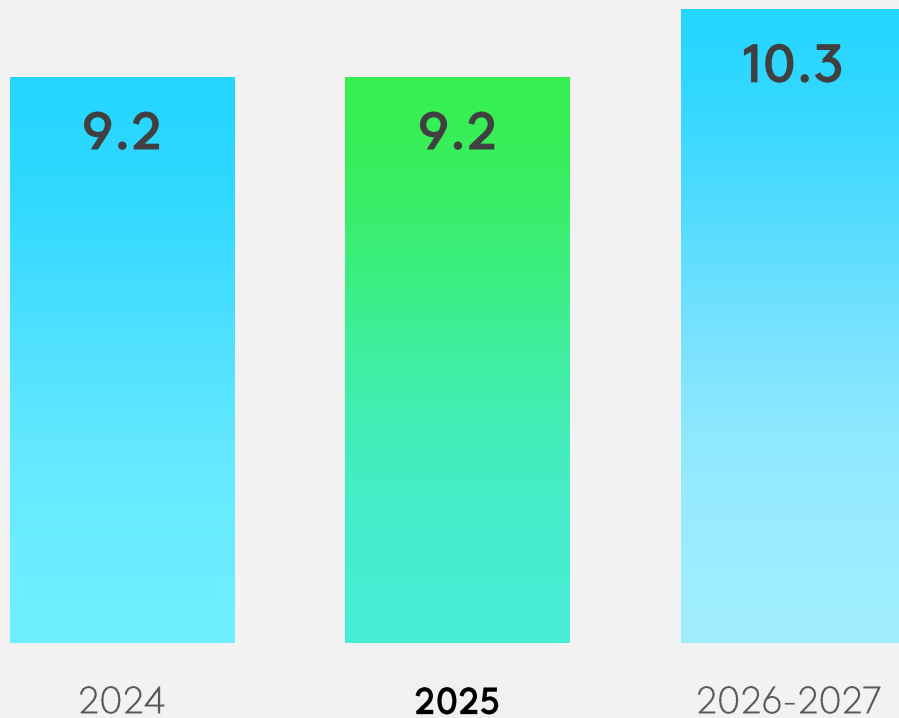
Сильный потребительский спрос



Снижение цен на нефть



Республика Таджикистан



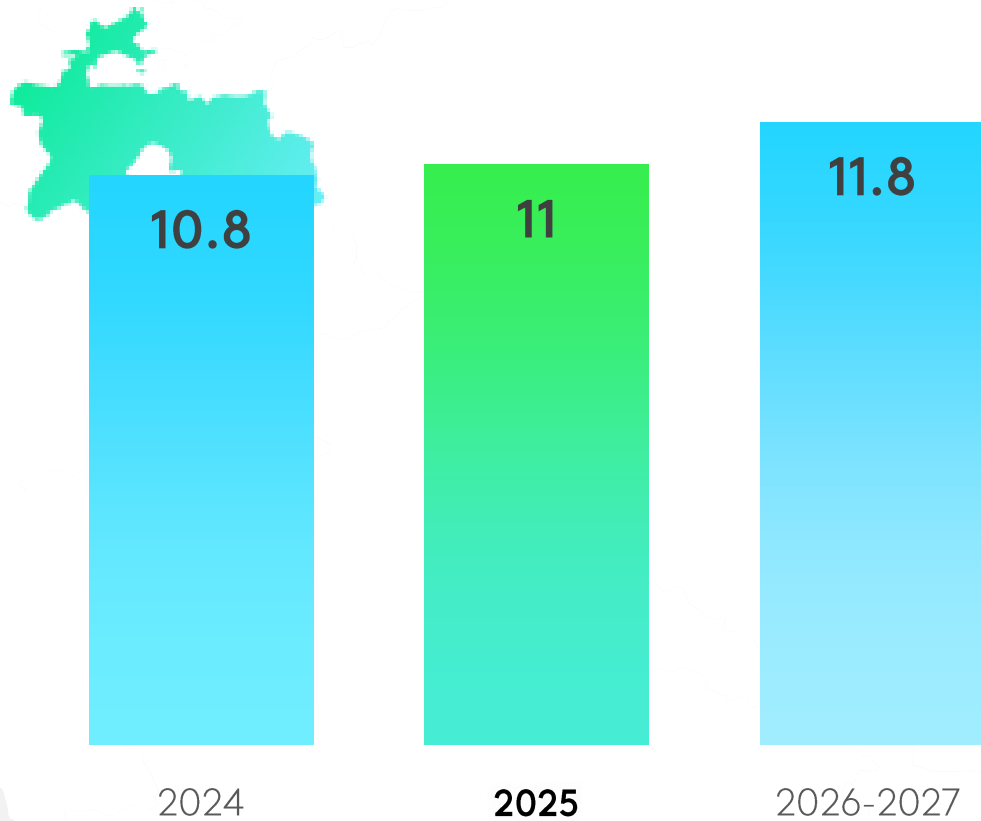
Средняя ставка рефинансирования, %

Постепенное повышение ставки рефинансирования

Ставка рефинансирования на
конец 2025 г. - около 9,5%



Республика Таджикистан



Средний обменный курс, сомони/долл.

Умеренное ослабление курса сомони

Факторы:

⬆️ Увеличение импорта – повышение спроса на иностранную валюту

⬆️ Замедление роста цен на металлы

⬆️ Замедление роста денежных переводов

⬇️ Повышение ставки рефинансирования



Շնորհակալութիւն
ուշադրութեան համար

Дзякуй за ўвагу!

Назар аударғандарыңызға
рахмет!

Назар салганыңыздарга
рахмат!

Благодарим за внимание!

Раҳмати калон!

