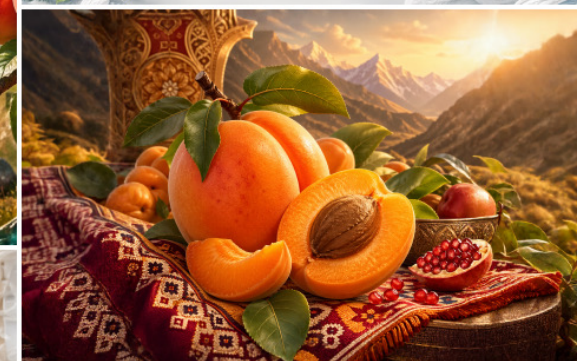


Евразийский Банк Развития

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ПРОГНОЗ 2026-2028



Июнь 2026





01

Макроэкономический прогноз

Внешнеэкономические условия

Мировая экономика

2026 – 2028 гг.



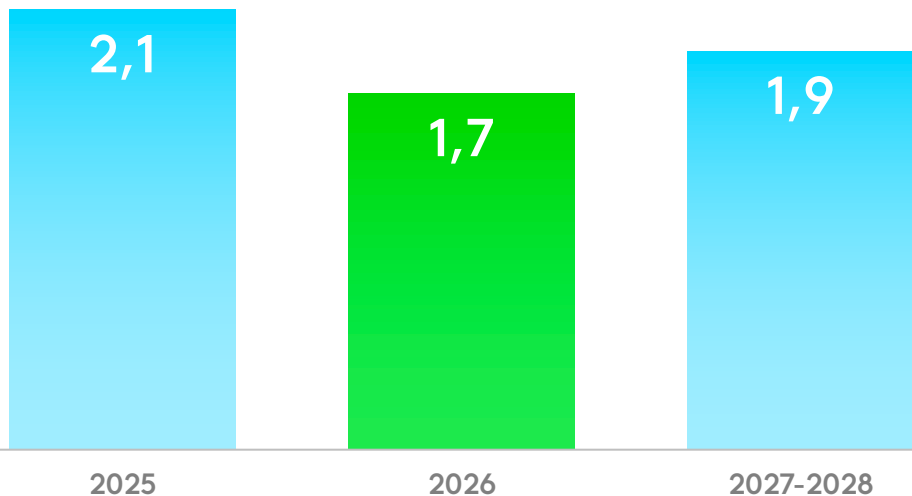
Замедление роста мировой экономики

2,5%

в 2026 г.

Высокие цены на энергоресурсы ведут к замедлению роста мирового ВВП и ускорению инфляции

Средний рост ВВП, %



Ослабление динамики ВВП США

до 1,7%

в 2026 г. и 1,9% в 2027-2028 гг.

Устойчивость роста поддержат бюджетные расходы и нефтегазовый сектор

Факторы:

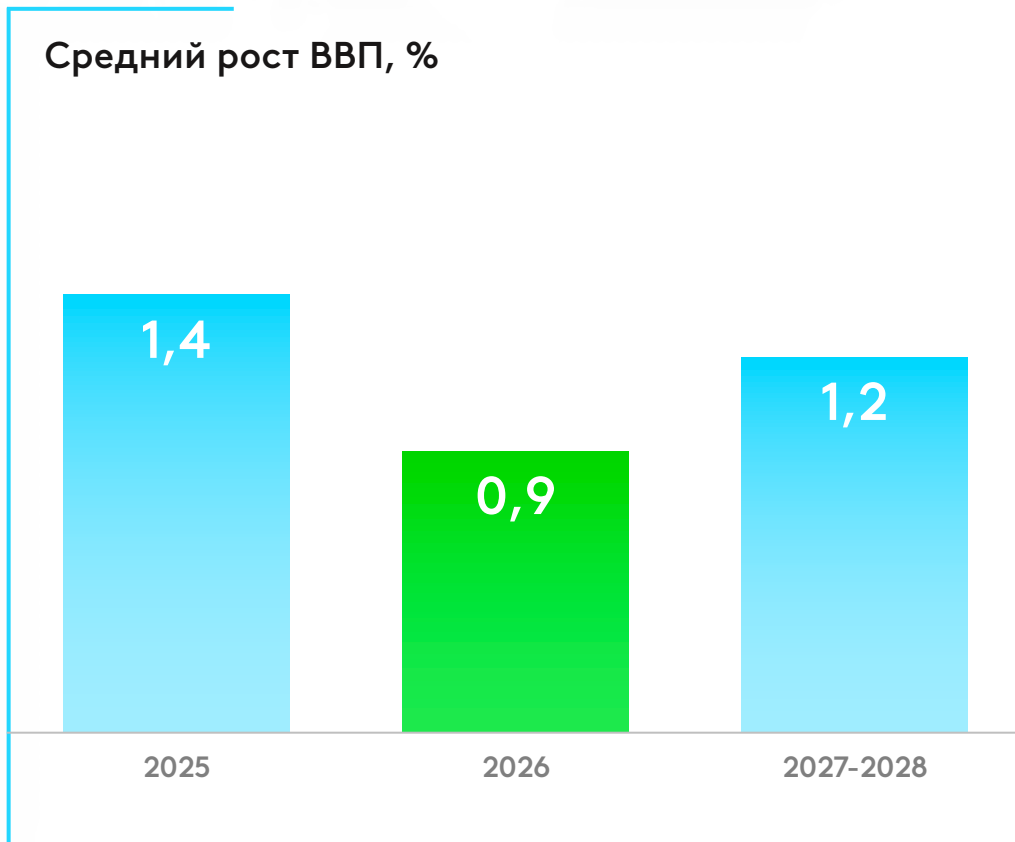
Инвестиции в нефтегазовый сектор

Рост расходов бюджета

Повышение издержек в связи с ростом цен на сырье

Повышенные процентные ставки

Средний рост ВВП, %



Снижение темпов роста экономики еврозоны

до 0,9%

в 2026 г.

Евროзона остается наиболее чувствительной к энергетическому шоку

Факторы:

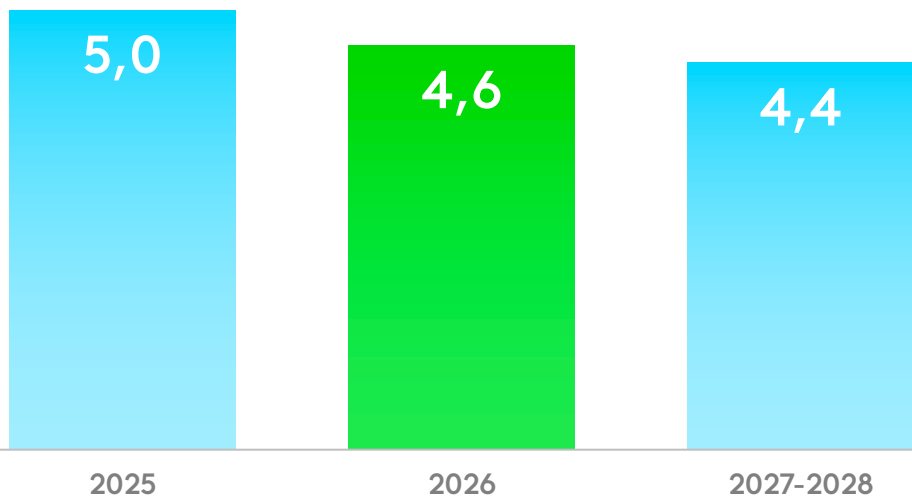
Увеличение государственных расходов

Рост стоимости энергоресурсов

Тарифные ограничения США

Повышение процентных ставок

Средний рост ВВП, %



**Экономика Китая
сохранит повышенные
темпы роста в 2026 г.**

4,6%

Факторы:

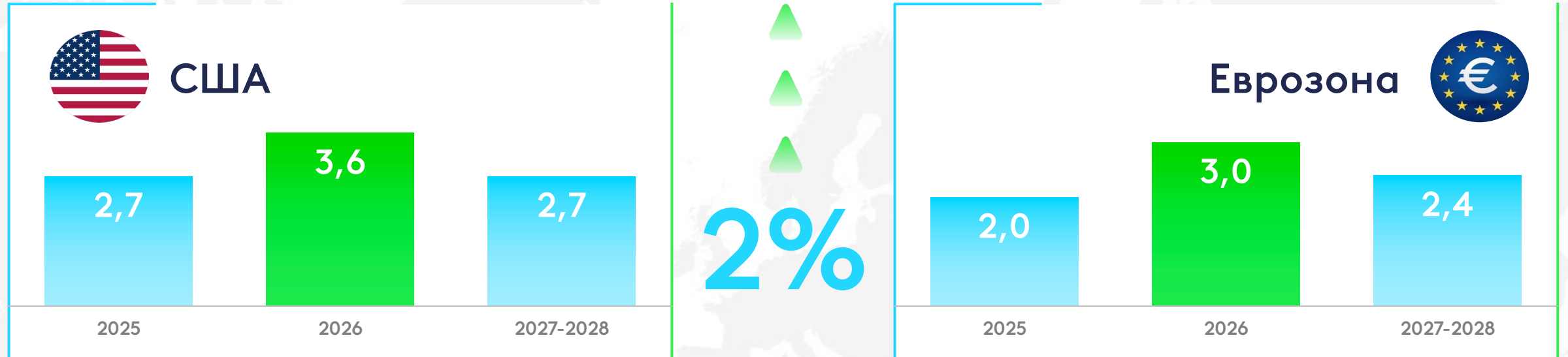
Поддержка экономической активности мерами бюджетной политики

Увеличение инвестиций в высокотехнологические отрасли

Рост экспорта продукции электроники и зеленых технологий

Замедление роста мирового спроса на фоне роста издержек

В США и еврозоне инфляция устойчиво выше цели из-за последствий нефтяного шока



Факторы:

Рост цен на энергоносители и продовольствие

Влияние тарифных ограничений

Сохранение повышенных ставок ФРС и повышение ставок ЕЦБ

Увеличение издержек на логистику

Сдержанный потребительский спрос

США — пауза в снижении ставок, Еврозона — разворот к повышению ставок



Факторы:

Проинфляционные
эффекты роста цен
на энергоносители

Влияние
повышенных
тарифов

Высокие
расходы
бюджета

Сдержанный
потребительский
спрос

Ставка ФРС не изменится в текущем году,
Повышение ставки ЕЦБ уже в 2026 г.



2022

Макроэкономический прогноз

Страновые прогнозы



Макроэкономический прогноз

Республика Армения



Евразийский Банк Развития





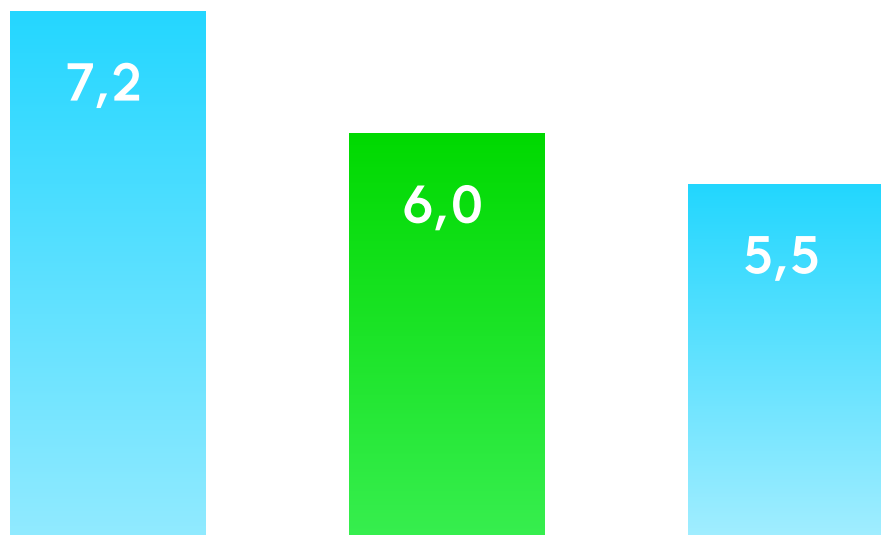
Рост экономики

Инфляция

Ставка
рефинансирования

Курс драма

Средний рост ВВП, %



2025

2026

2027-2028



Республика Армения

Сохранение высоких темпов роста экономики в 2026 г.

Факторы:

Рост потребления благодаря кредитной активности

Инвестиционная активность на фоне притока капитала

Высокий уровень госинвестиций

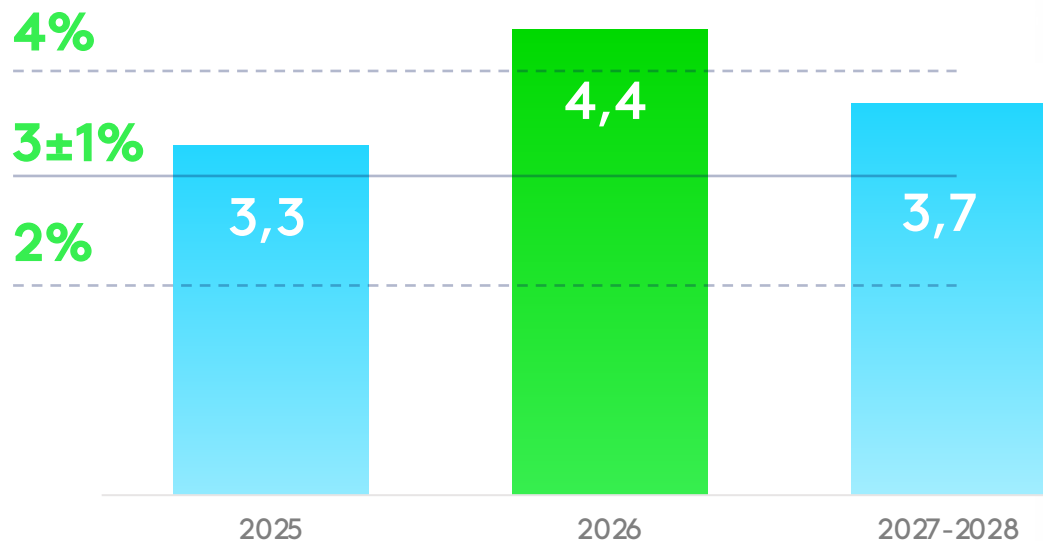
Ускорение роста ВВП в России с 2027 г.

Сокращение бюджетного стимулирования экономики

Инфляция, % г/г

3±1%

целевой диапазон
по инфляции ЦБ РА



Республика Армения

Инфляция стабилизируется
вблизи целевого уровня
в 2027 г. после пика в 2026 г.

Факторы:

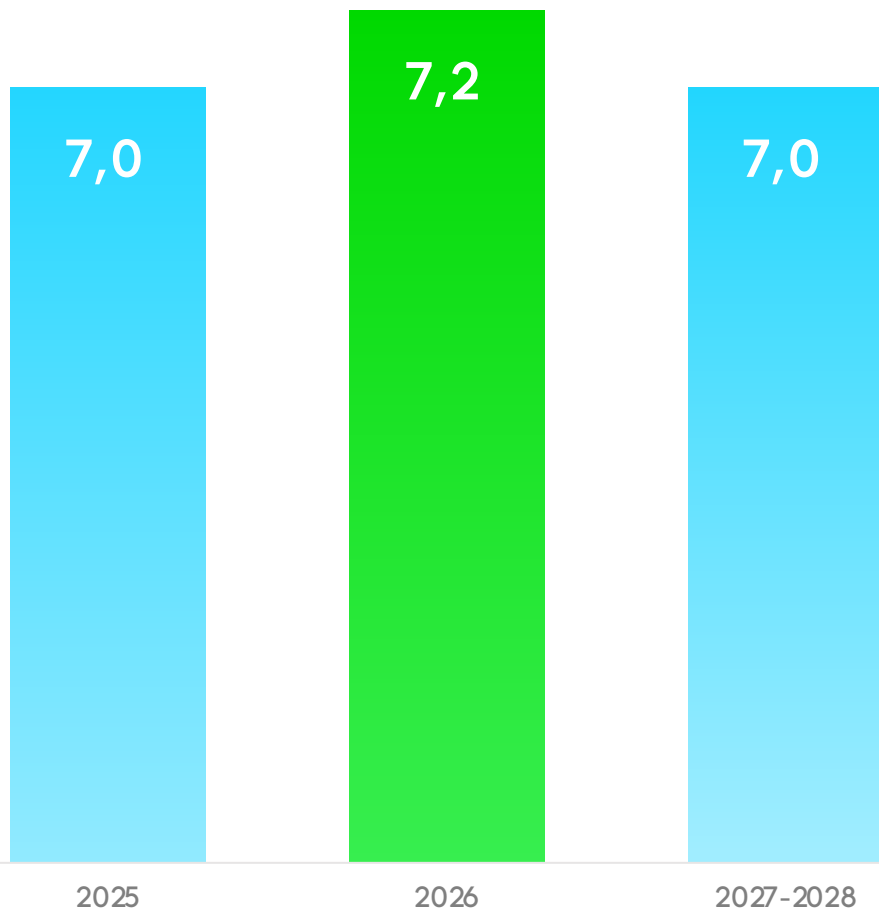
Рост мировых
цен на нефть
и продовольствие

Высокий спрос
со стороны домохозяйств
и туристов

Повышение ставки
рефинансирования

Крепкий драм

Средняя ставка рефинансирования, %



Республика Армения

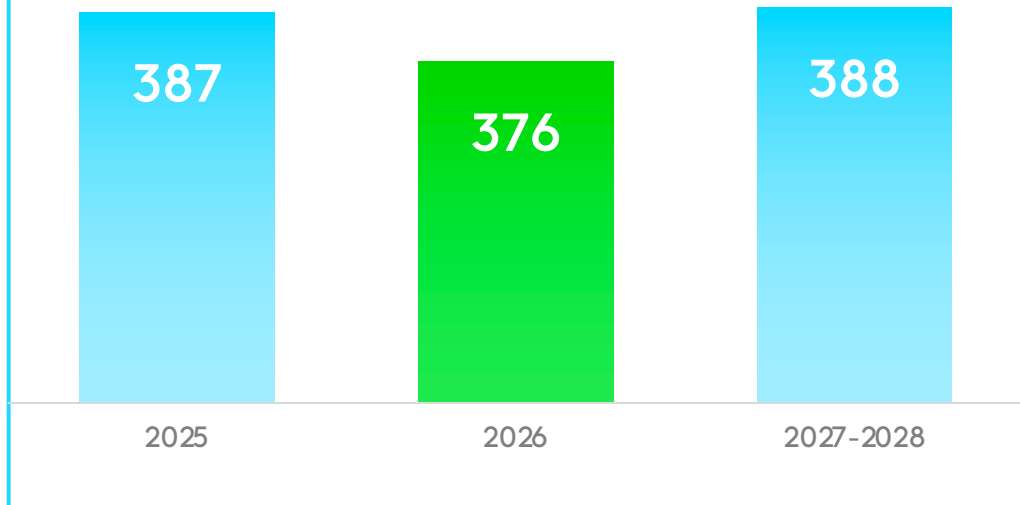
Повышение ставки на фоне внешнего инфляционного давления до

≈ 7,5%

на конец 2026 г.

Ставка в среднем 7,5% в 2027 г. и 6,5% в 2028 г.

Средний обменный курс, драм/долл.



Республика Армения

Прогнозируем сохранение
крепкого драма в 2026 г.

Факторы:



Повышение спроса на валюту
из-за роста цен на импорт

Увеличение спроса на импорт на фоне
роста потребления и инвестиций



Снижение
странового риска

Повышение
процентных ставок

Сильная внешняя
позиция

Приток переводов



Укрепление курса



Ослабление курса



Макроэкономический прогноз

Республика Беларусь



Евразийский Банк Развития





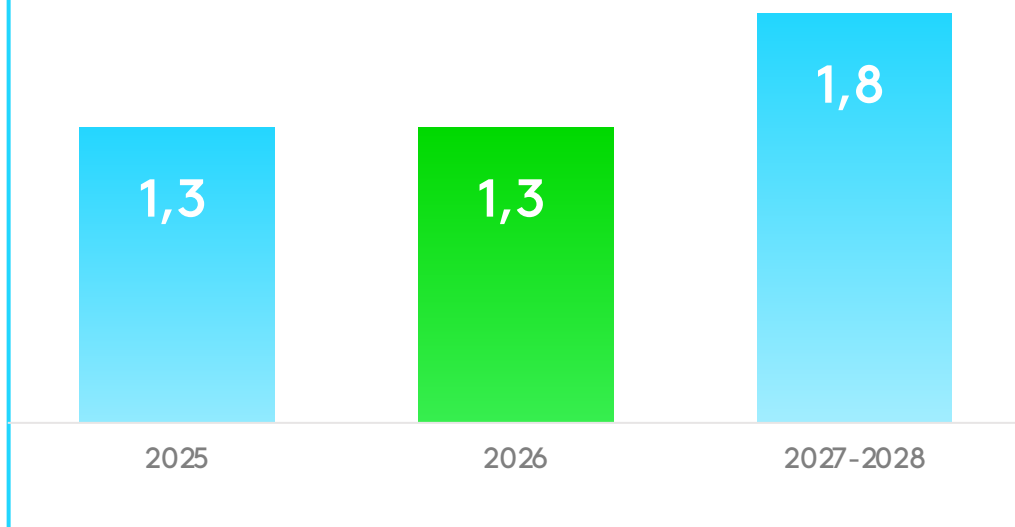
Рост экономики

Инфляция

Ставка
рефинансирования

Курс рубля

Средний рост ВВП, %



Республика Беларусь

Ускорение темпов
роста ВВП во втором
полугодии 2026 г.

Факторы:

Рост доходов населения

Увеличение инвестиций благодаря мерам Правительства и НБ РБ

Снижение ставки рефинансирования

Сдержанный спрос на рынке основного торгового партнера, России, в 2026 г.

Расширение в IT-секторе

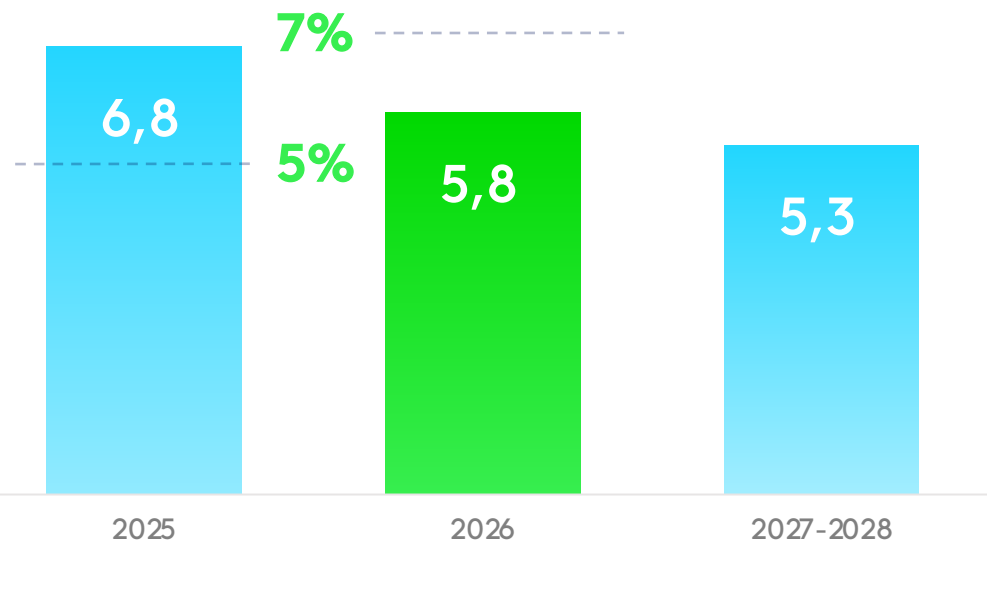
Приток туристов из России

Высокие мировые цены на удобрения и продукцию сельского хозяйства

Инфляция, % г/г

7%

Цель по инфляции
НБ РБ



Республика Беларусь

Замедление
инфляции до

5%

на конец 2028 г.

Факторы:

Рост мировых цен
на продовольствие
и перевозки

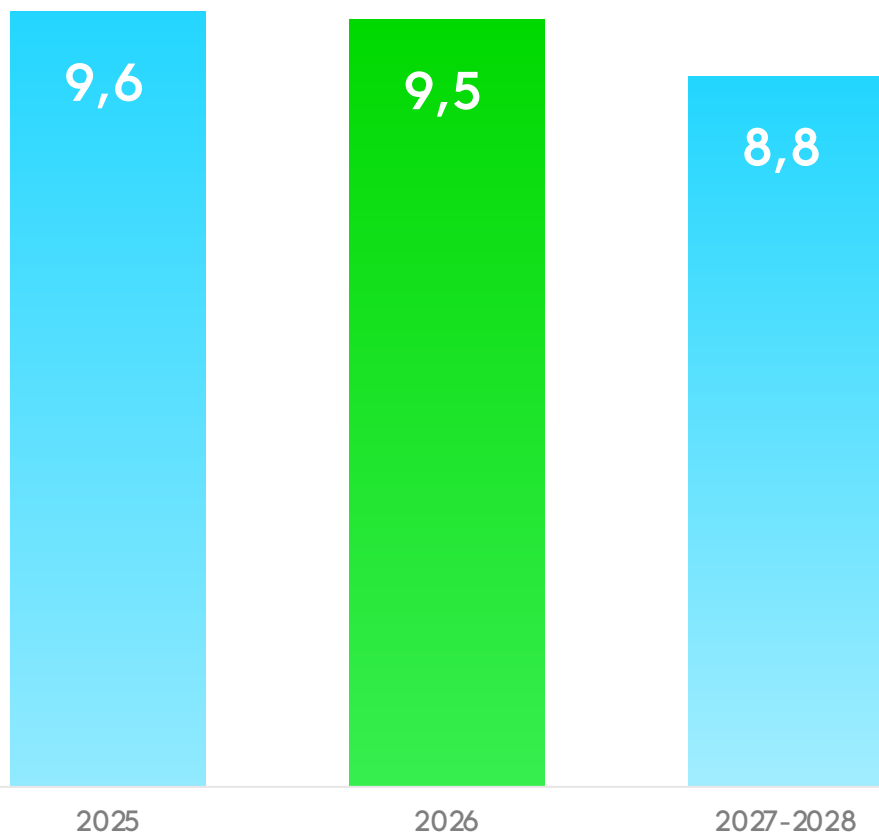
Рост
зарботных
плат

Административное
регулирование цен

Сохранение
стабильного курса
белорусского рубля

Замедление
инфляции
в России

Средняя ставка рефинансирования, %



Республика Беларусь

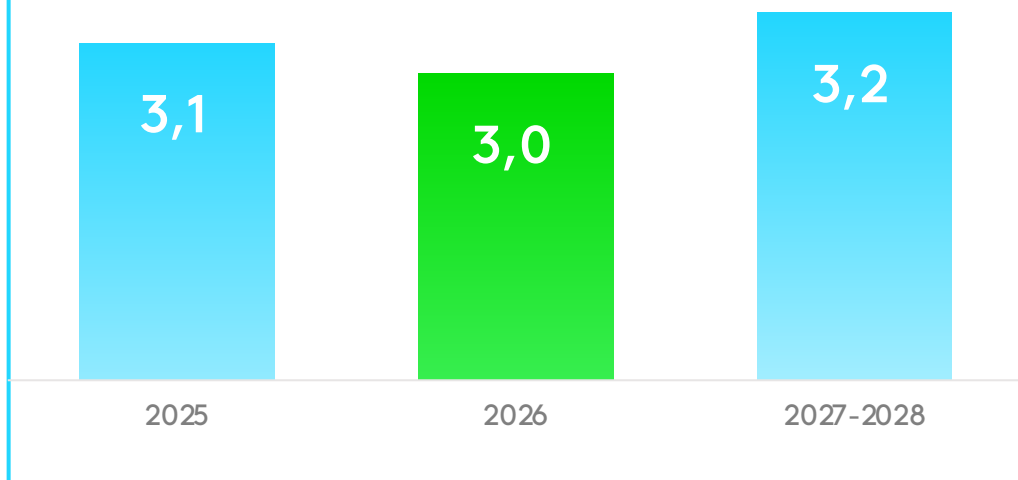
Ставка рефинансирования

≈ 9,25%

в конце 2026 г.

на фоне устойчивого замедления инфляции

Средний обменный курс, бел.руб./долл.



Республика Беларусь

Сохранение стабильности
белорусского рубля в 2026 г.

Факторы:

Рост импорта

Снижение ставки
рефинансирования

Ослабление российского
рубля в 2027-2028 гг.

Повышение цен
на экспортируемые товары

Увеличение
экспорта услуг

Сохранение чистого предложения валюты
на фоне высокой нормы рублевых сбережений

▲ Укрепление курса ▼ Ослабление курса



Макроэкономический прогноз

Республика Казахстан



Евразийский Банк Развития





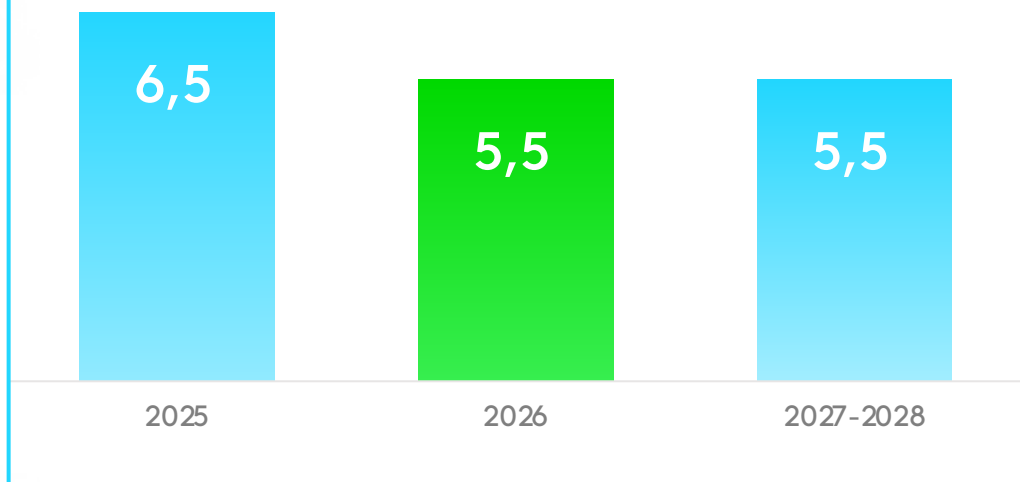
Рост экономики

Инфляция

Базовая ставка

Курс тенге

Средний рост ВВП, %



Республика Казахстан

Сохранение устойчивого
роста экономики

на 5,5%

в 2026-2028 гг.

Факторы:

Запуск 200 инвестиционных проектов в рамках государственной промышленной политики в 2026 г.

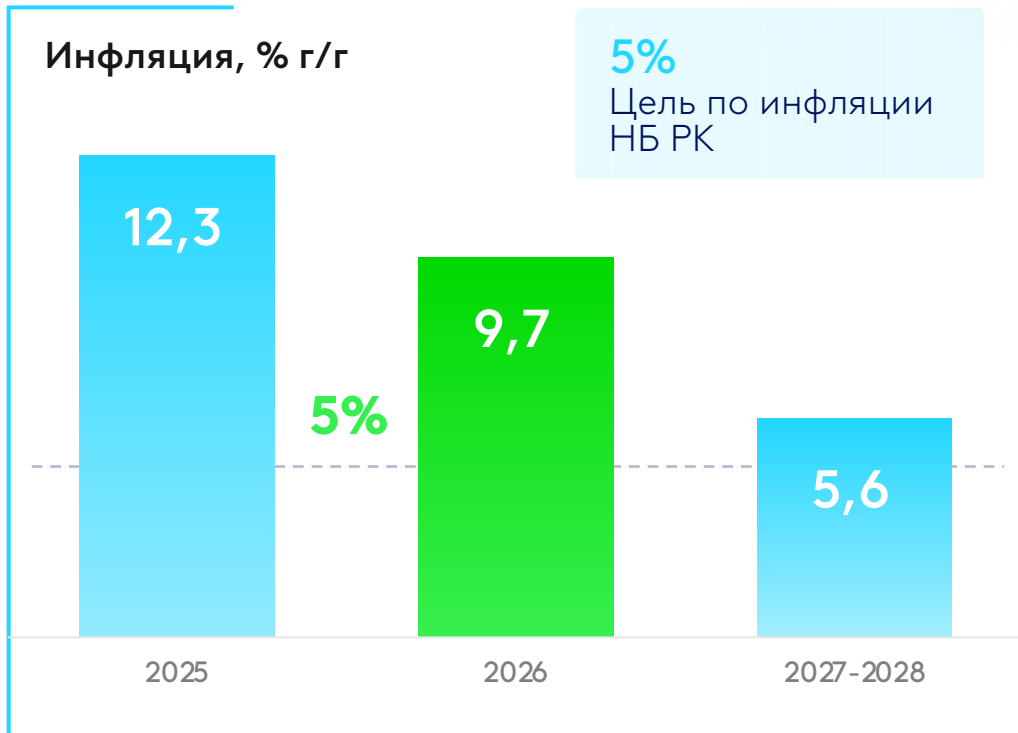
Реализация Национального инфраструктурного плана

Жесткие денежно-кредитные условия в 2026 г.

Прогнозируемое снижение базовой ставки НБ РК (2027-2028 гг.)

Высокие цены на нефть

Замедление роста потребительских кредитов в 2026 г.



Республика Казахстан

Снижение инфляции

до 9,7%

на конец 2026 г.

Факторы:

Рост мировых цен
на продовольствие и удобрения

Повышенные инфляционные
ожидания

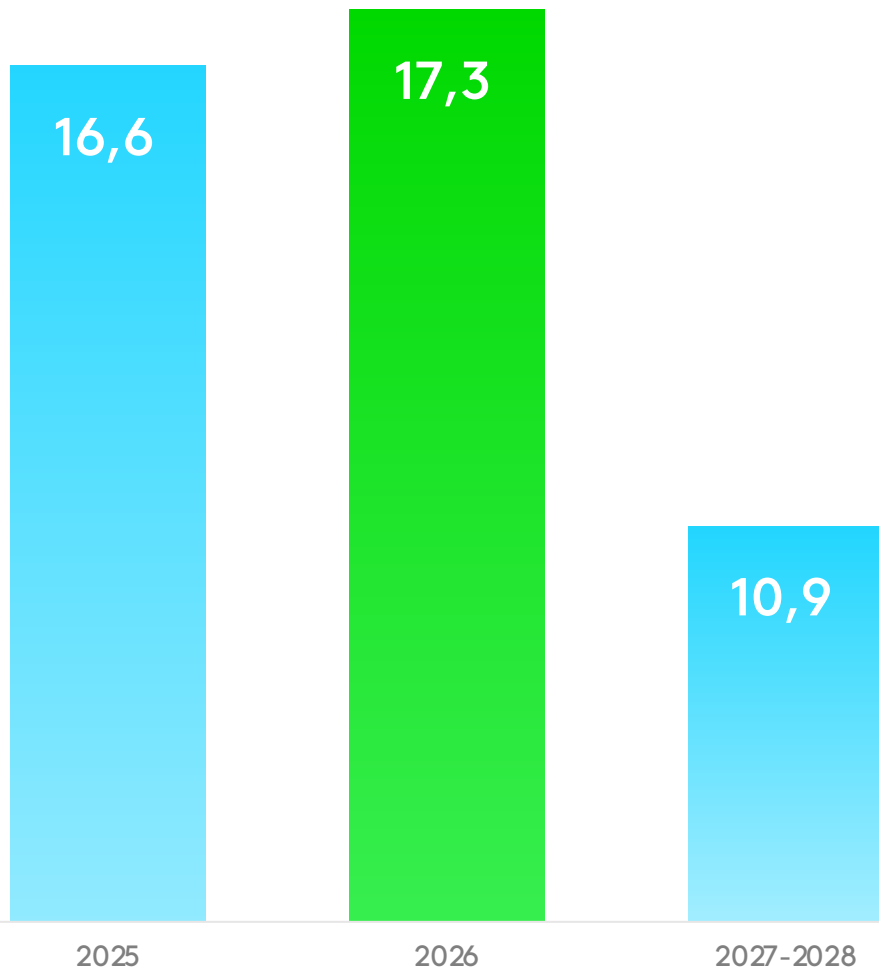
Жесткие денежно-
кредитные условия

Ограничение роста
регулируемых цен

Крепкий курс тенге

Стабилизация
потребительского спроса

Средняя базовая ставка, %



Республика Казахстан

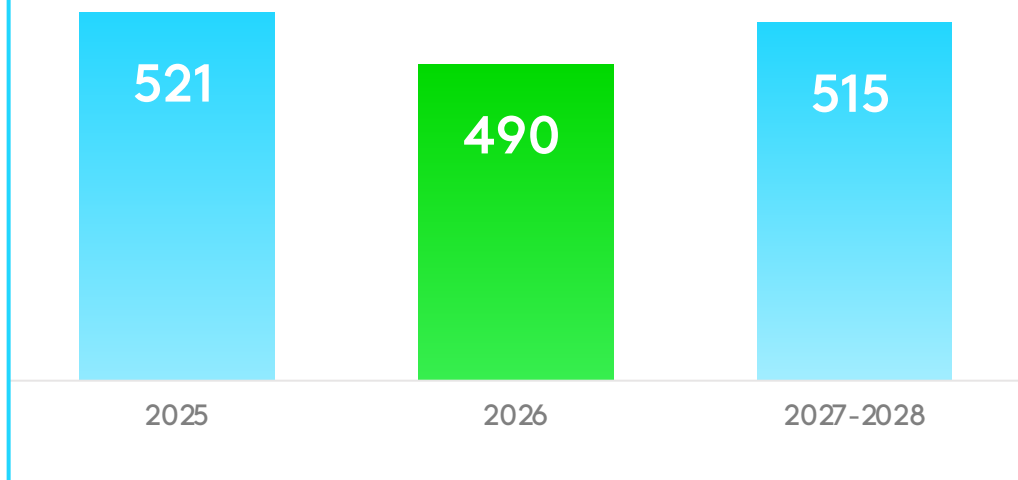
Снижение базовой ставки до

≈ 16%

на конец 2026 г.

При устойчивом замедлении
инфляции и инфляционных
ожиданий

Средний обменный курс, тенге/долл.



Республика Казахстан

Курс тенге останется устойчивым

490 тенге/долл.

в среднем в 2026 г.

Факторы:

Высокая доходность инструментов в тенге

Повышенные цены на нефть в 2026 г.

Приток средств нерезидентов в ГЦБ

Увеличение спроса на импорт

Постепенное снижение процентных ставок

Снижение цен на нефть в 2027-2028 гг. с пиковых уровней 2026 г.



Укрепление курса



Ослабление курса



Макроэкономический прогноз

Кыргызская Республика



Евразийский Банк Развития





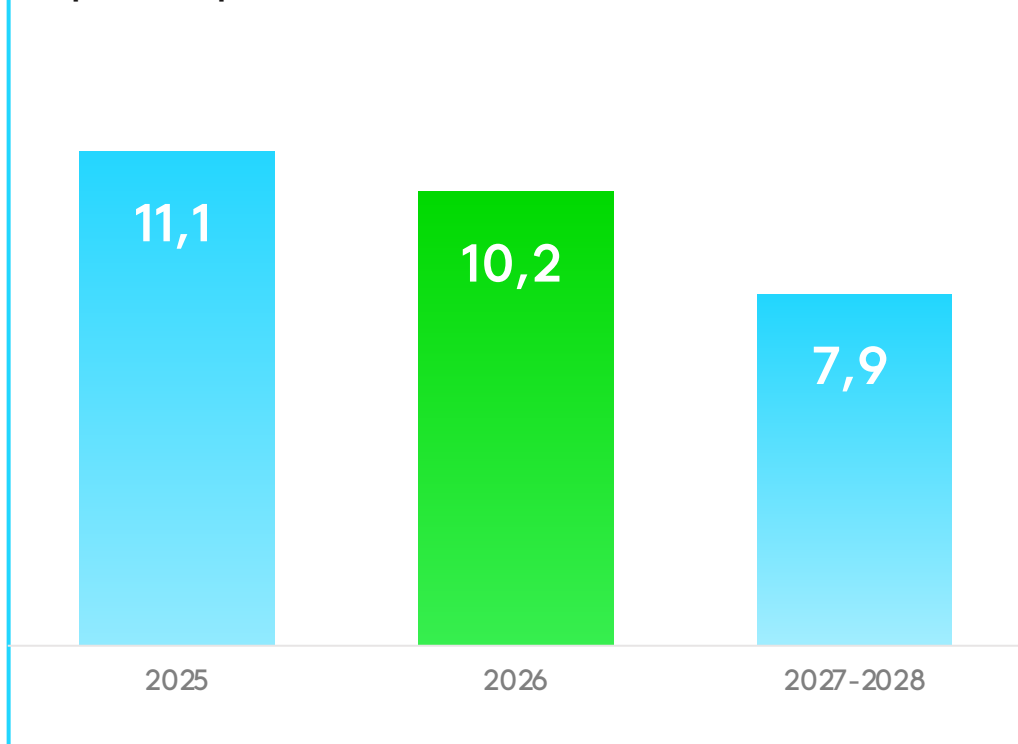
Рост экономики

Инфляция

Учетная ставка

Курс сома

Средний рост ВВП, %



Кыргызская Республика

Сохранение лидерства
в регионе по росту ВВП

в 2026-2028 гг.

Рост экономики поддержат
госинвестиции и повышение
доходов населения

Факторы:

Реализация
программы
государственных
инвестиций

Инфраструктурные
проекты

Программа
жилищного
финансирования
«Мой дом»

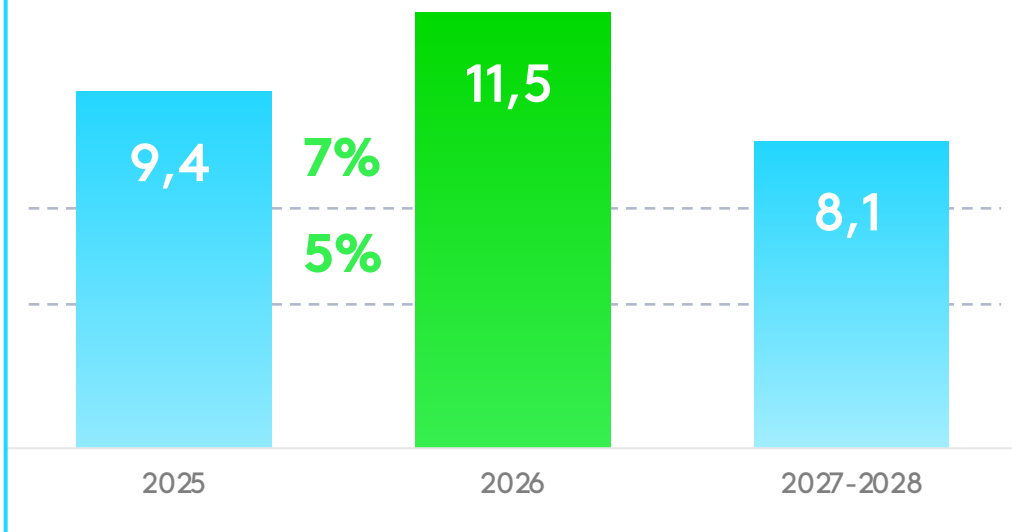
Рост зарплат

Умеренное снижение
экспорта

Инфляция, % г/г

5 - 7%

Цель по инфляции
НБ КР



Кыргызская Республика

Замедление инфляции

до 7%

по итогам 2028 г.
после пика в 2026 г.

Факторы:

Рост мировых цен на нефть
и продовольствие

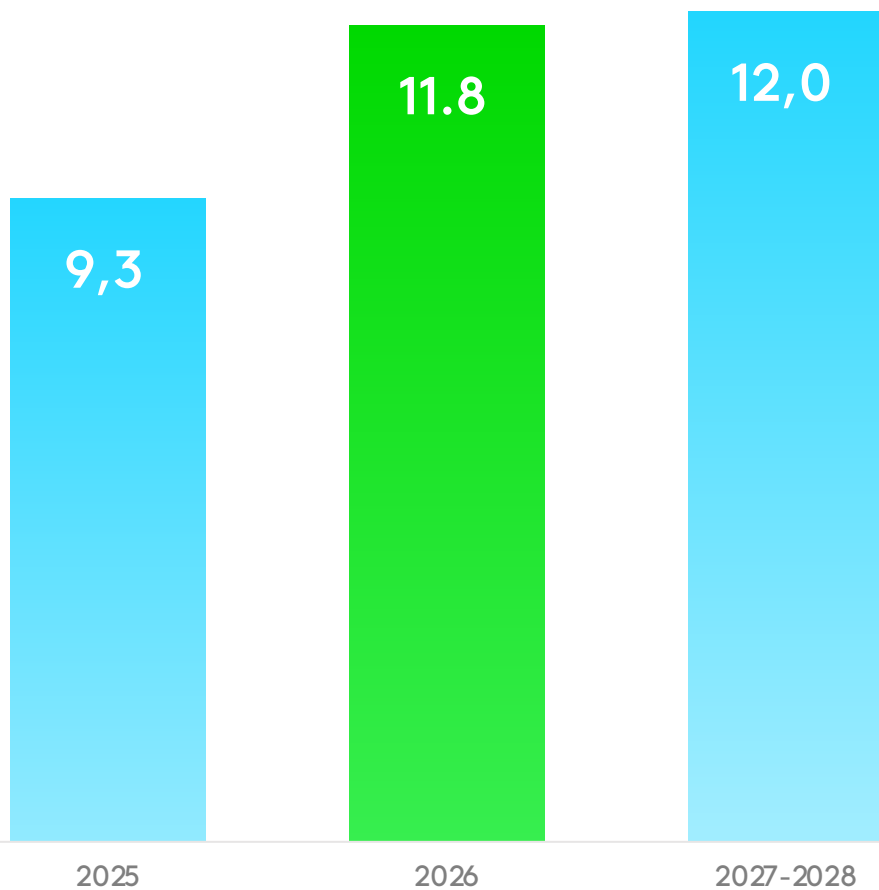
Повышение акцизов
и тарифов на ЖКУ

Сильный
внутренний спрос

Стабильность сома

Повышение процентных
ставок

Средняя учетная ставка, %



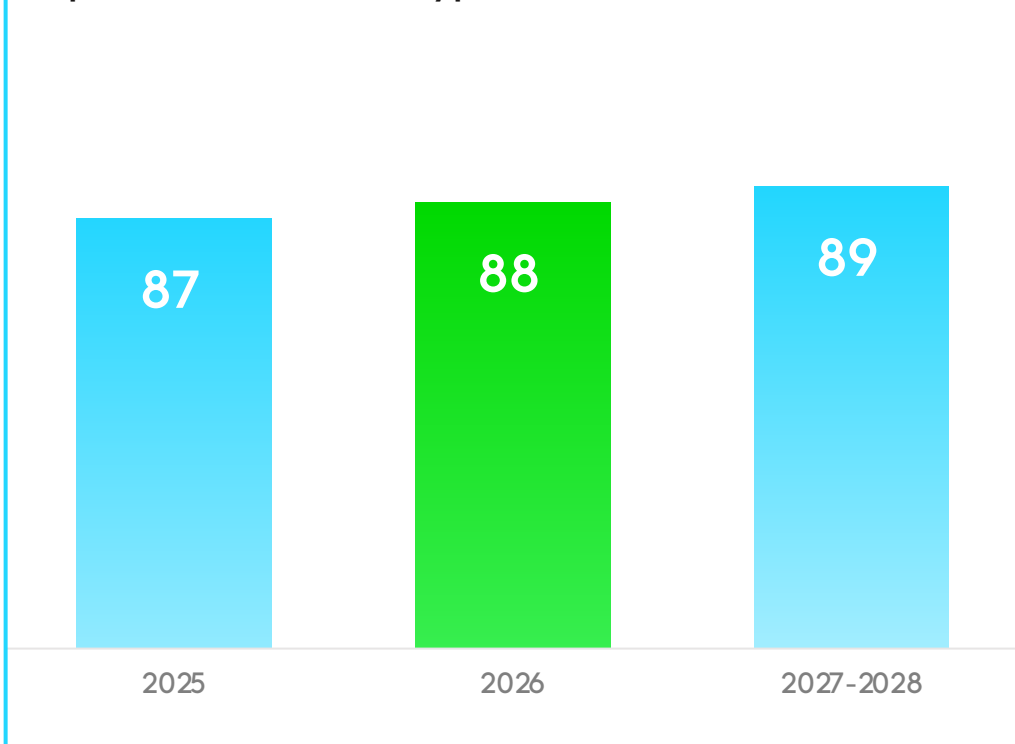
Кыргызская Республика

Прогнозируем сохранение
учетной ставки на уровне 12%
на всем прогнозом периоде

Ожидаем повышение межбанковской
процентной ставки BIR до

≈ 11%

Средний обменный курс, сомов/долл.



Кыргызская Республика

Прогнозируем стабильность курса сома в 2026 г.

Факторы:

Рост импорта

Повышенные цены на золото

Сглаживание колебаний курса Национальным банком КР

Повышение межбанковской ставки BIR

Укрепление курса

Ослабление курса



Макроэкономический прогноз

Российская Федерация



Евразийский Банк Развития





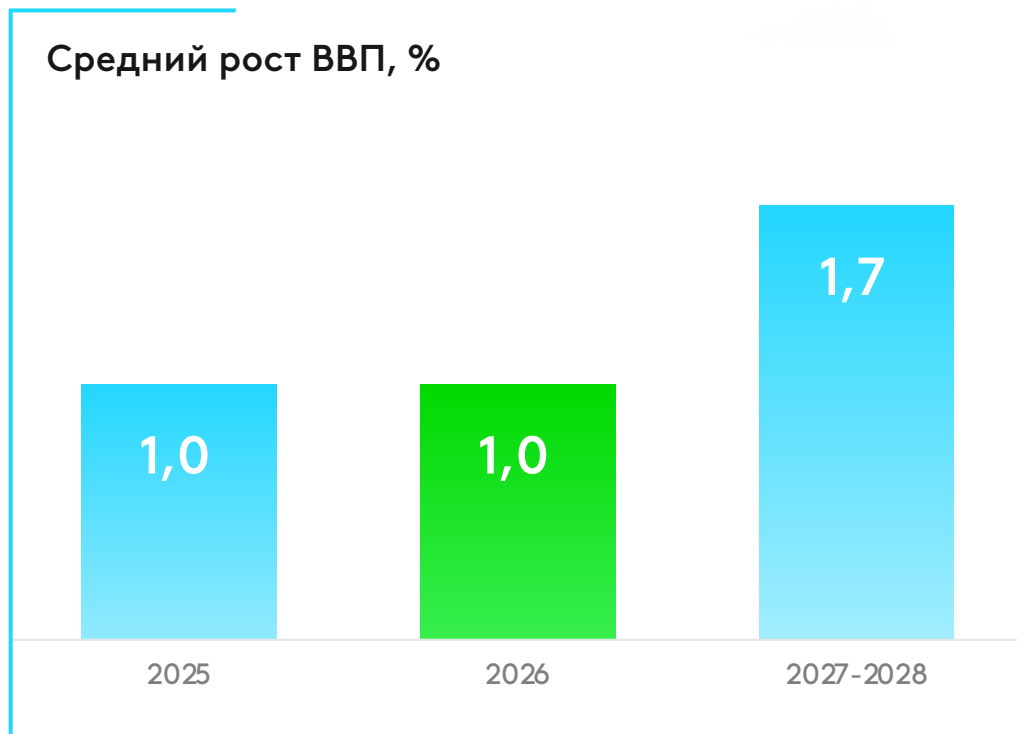
Рост экономики

Инфляция

Ключевая ставка

Курс рубля

Средний рост ВВП, %



Российская Федерация

Восстановление роста экономики во II половине 2026 г. с ускорением

до 1,8%

в 2028 г.

Факторы:

Высокие цены на нефть

Повышенные цены на ненефтяное сырье

Бюджетный импульс

Жесткие денежно-кредитные условия в 2026 г.

Рост обрабатывающего сектора

Дальнейшее снижение ключевой ставки

Адаптация к повышению налогов в 2026 г.

Инфляция, % г/г

4%

Цель по инфляции
ЦБ РФ

5,6

4%

5,3

4,7

2025

2026

2027-2028



Российская Федерация

Замедление инфляции

до 5,3%

по итогам 2026 г.
после пика в начале года

Факторы:

Рост расходов бюджета

Повышенные инфляционные
ожидания

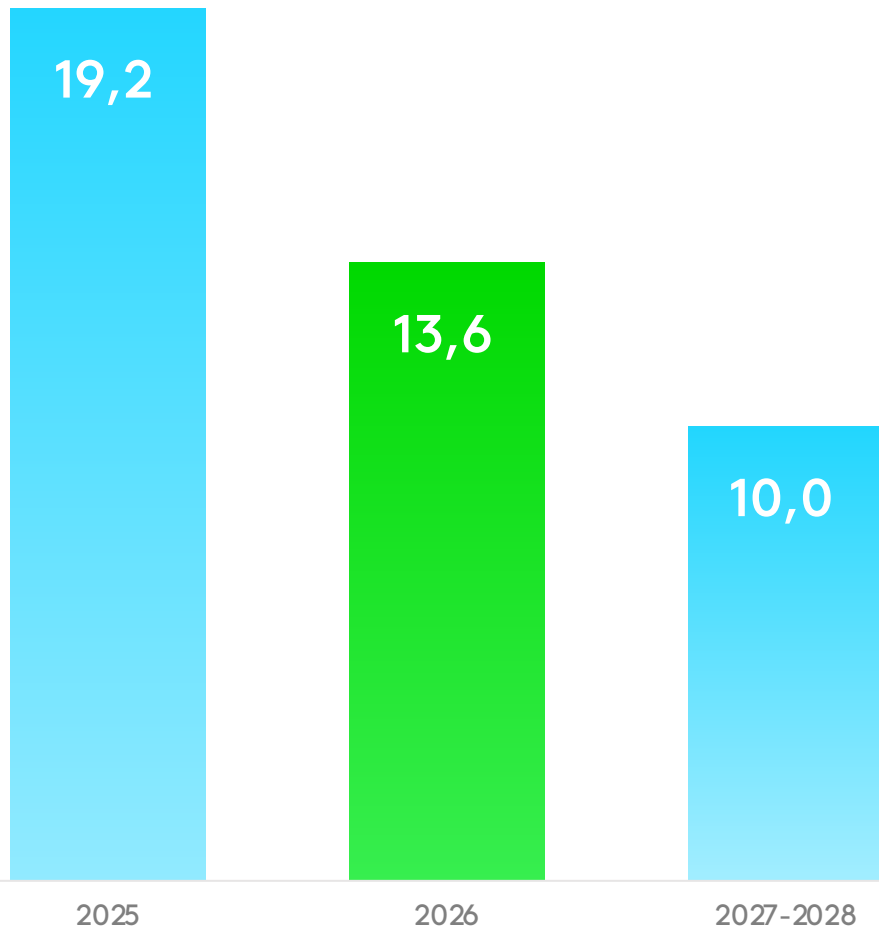
Индексация тарифов,
повышение налогов и сборов

Введение НДС на импорт
через маркетплейсы

Жесткие денежно-
кредитные условия

Крепкий рубль
в 2026 г.

Средняя ключевая ставка, %



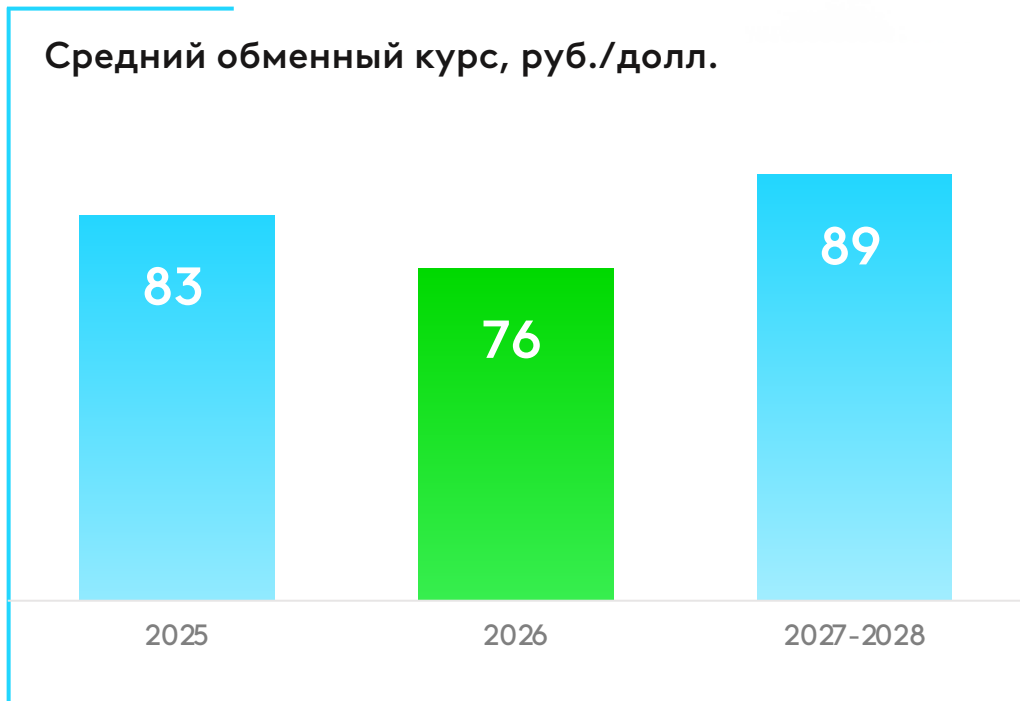
Российская Федерация

Продолжение цикла
снижения ставки
ЦБ РФ

≈ 12%

Ключевая ставка
на конец 2026 г.

Средний обменный курс, руб./долл.



Российская Федерация

Умеренное ослабление
обменного курса

до **79 руб./долл.**

на конец 2026 г.

Факторы:

Высокие цены
на нефть

Повышенные цены
на нефтяное сырье

Прогнозируемое снижение
ключевой ставки

Возобновление операций с валютой
в рамках бюджетного правила

Рост спроса на импорт

▼ Укрепление курса ▲ Ослабление курса



Макроэкономический прогноз

Республика Таджикистан



Евразийский Банк Развития





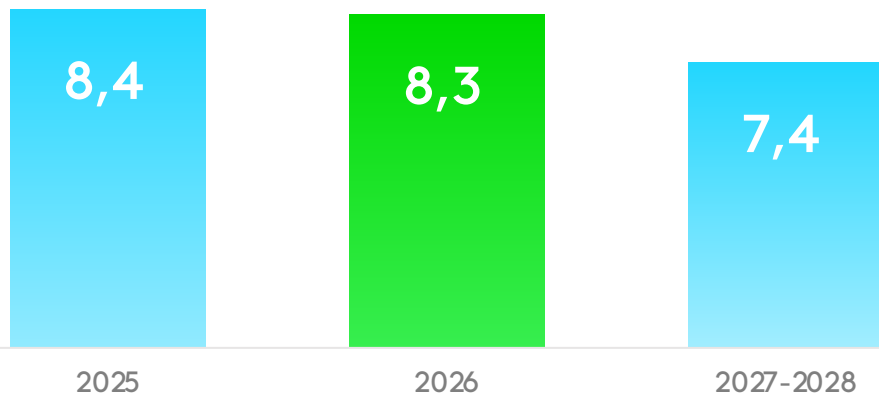
Рост экономики

Инфляция

Ставка
рефинансирования

Курс сомони

Средний рост ВВП, %



Республика Таджикистан

Экономика сохранит темпы роста

выше **8%**

в 2026 г.

Факторы:

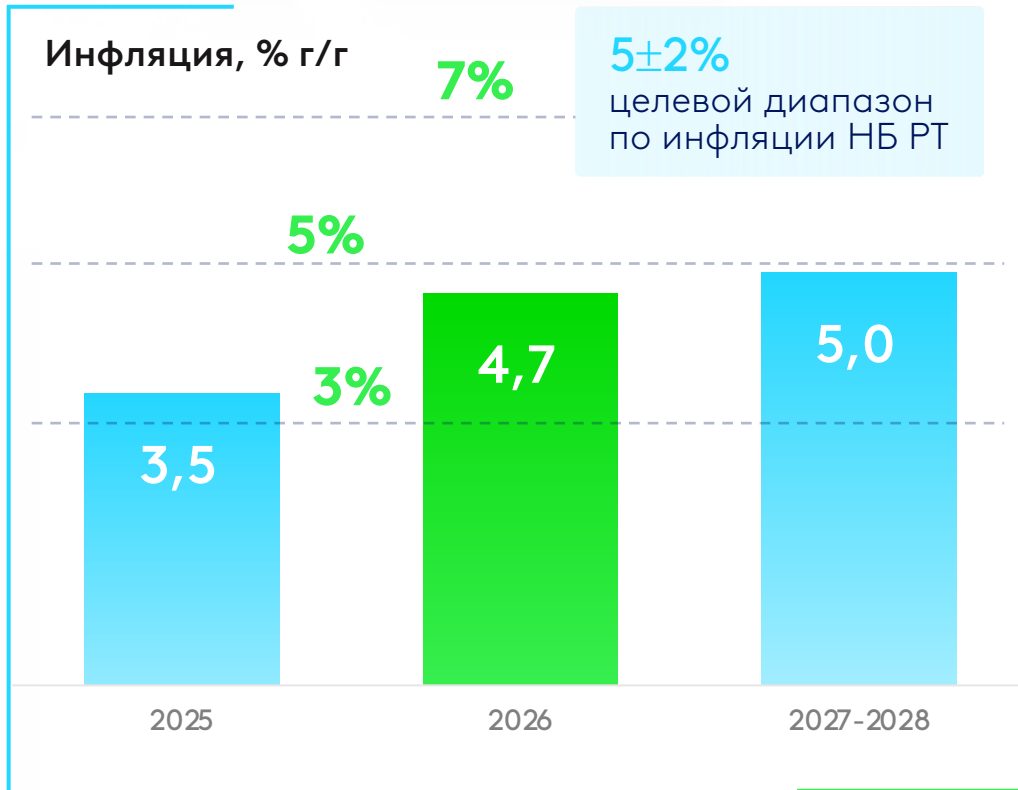
Высокий потребительский и инвестиционный спрос

Реализация государственных программ развития

Рост заработных плат и приток переводов

Повышенные цены на золото

Сдержанный рост внешнего спроса



Республика Таджикистан

Инфляция закрепится в середине целевого диапазона

5±2%

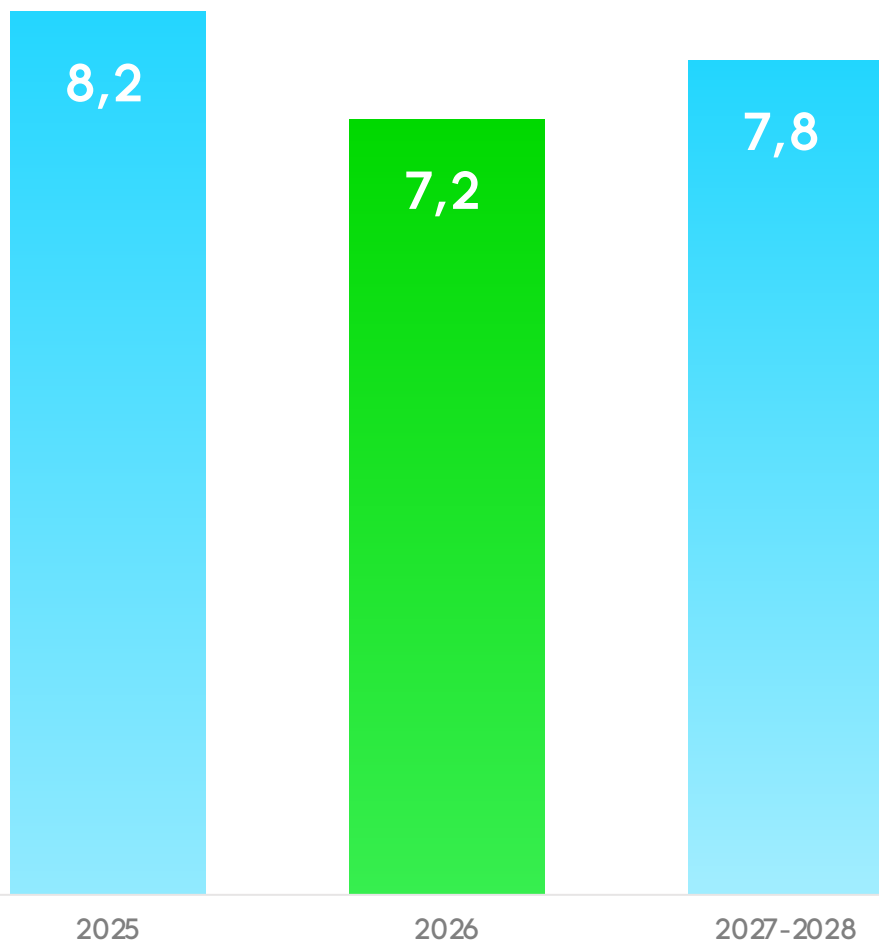
Факторы:

Рост мировых цен на нефть и продовольствие

Сильный внутренний спрос

Устойчивость курса сомони

Средняя ставка рефинансирования, %



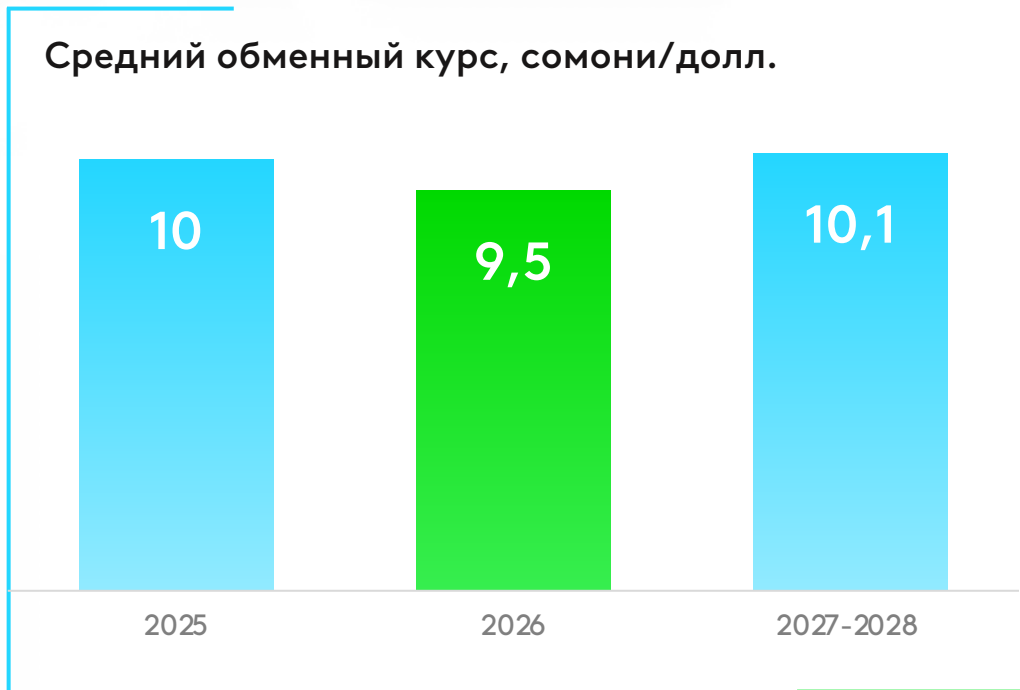
Республика Таджикистан

Начало плавного
повышения ставки НБ РТ

≈ 7,5%

Ставка рефинансирования
на конец 2026 г.

Средний обменный курс, сомони/долл.



Республика Таджикистан

Прогнозируем устойчивость курса сомони к доллару в 2026 г.

Факторы:

Рост импорта

Высокие мировые цены на удобрения и продукцию сельского хозяйства

Ослабление российского рубля

Повышенные цены на золото

Увеличение объемов денежных переводов



Укрепление курса



Ослабление курса



Макроэкономический прогноз

Республика Узбекистан



Евразийский Банк Развития





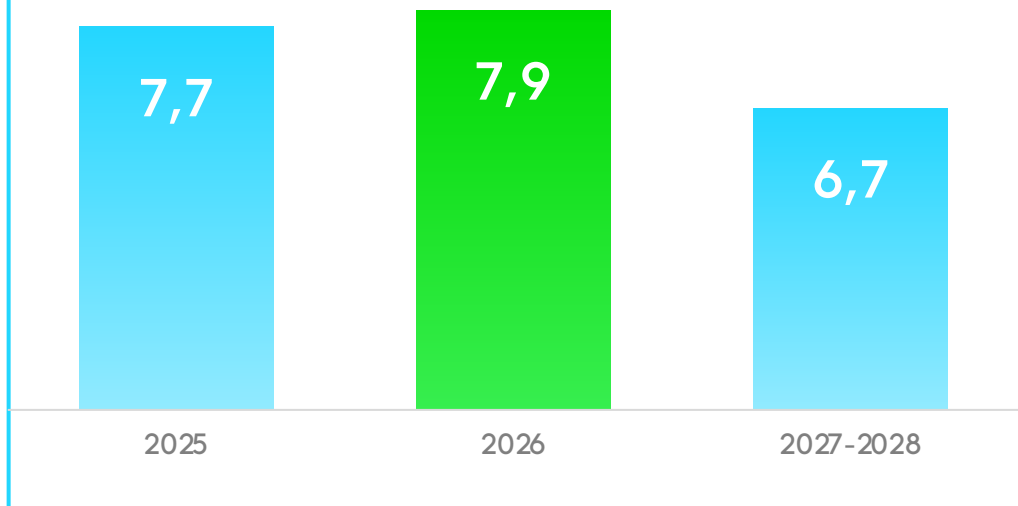
Рост экономики

Инфляция

Основная ставка

Курс сума

Средний рост ВВП, %



Республика Узбекистан

Сохранение позиций
одного из лидеров региона
по темпам роста экономики
в 2026-2028 гг.

Факторы:

Высокая
инвестиционная
активность

Повышенные
цены на золото

Сильная динамика
доходов населения

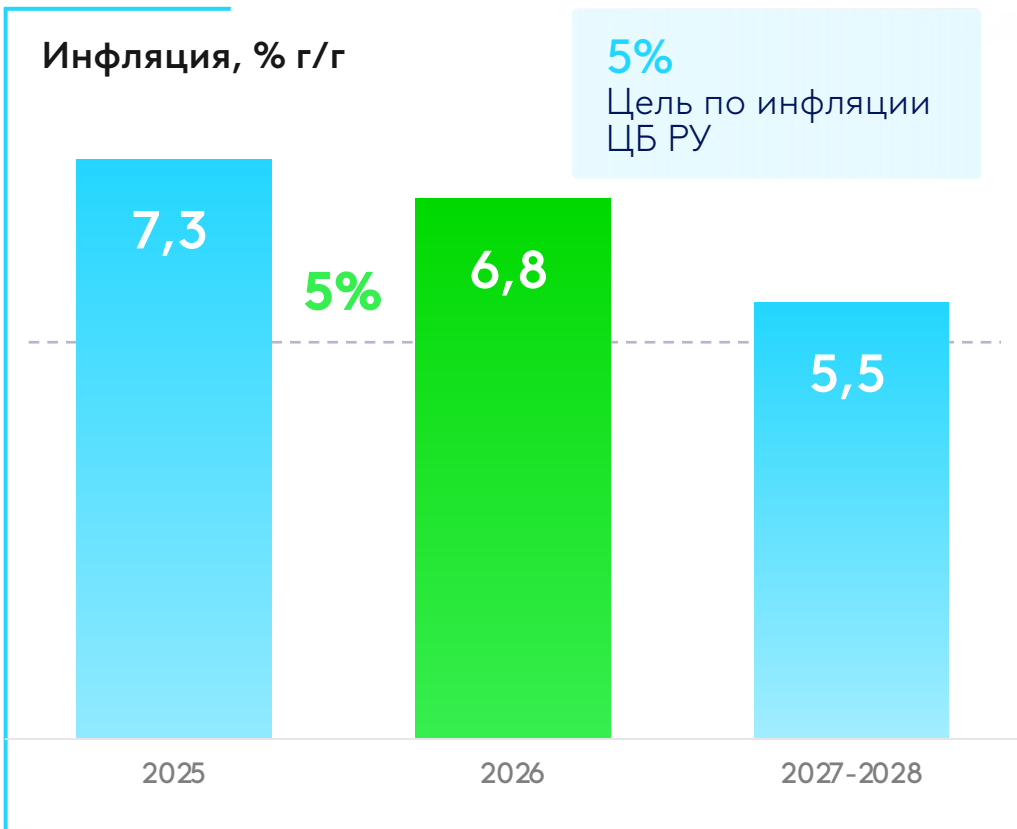
Повышенный
уровень процентных
ставок

Инвестиционная политика
Правительства РУ

Расширение несырьевого
экспорта

Инфляция, % г/г

5%
Цель по инфляции
ЦБ РУ



Республика Узбекистан

Постепенное снижение
инфляции к цели

5%

Факторы:

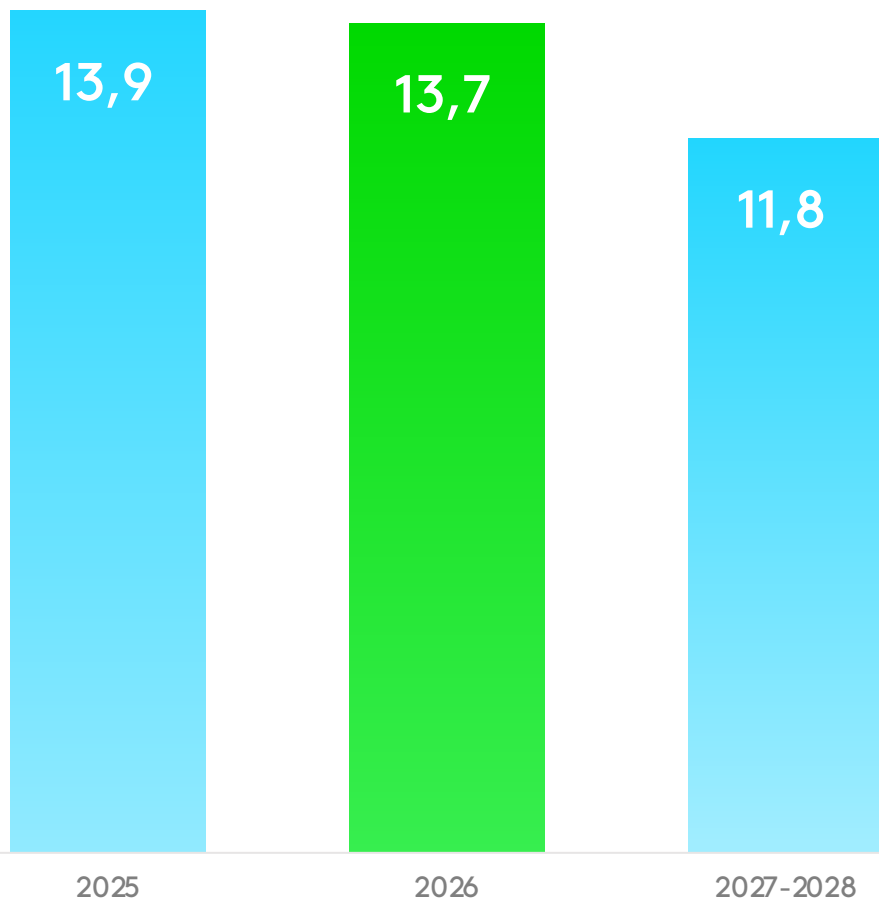
Рост мировых
цен на нефть
и продовольствие

Сильный
внутренний спрос

Жесткие денежно-
кредитные условия

Стабильность
курса сума

Средняя основная ставка, %



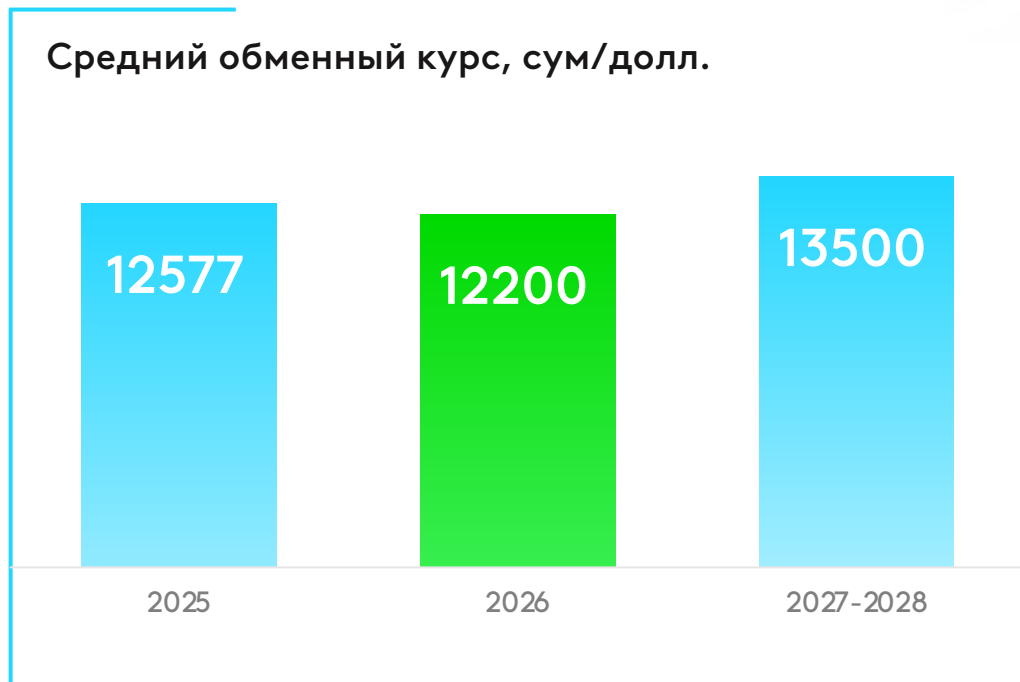
Республика Узбекистан

Снижение основной ставки
по мере устойчивого
замедления инфляции

≈ 13,5%

на конец 2026 г.

Средний обменный курс, сум/долл.



Республика Узбекистан

Прогнозируем сохранение крепкого сума в 2026 г.

Факторы:



Рост импорта

Приток иностранных инвестиций

Увеличение объема денежных переводов

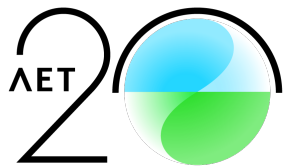
Повышенные цены на золото



Укрепление курса



Ослабление курса



Евразийский Банк Развития

Շնորհակալութիւն ուշադրութեան համար

Дзякуй за ўвагу!

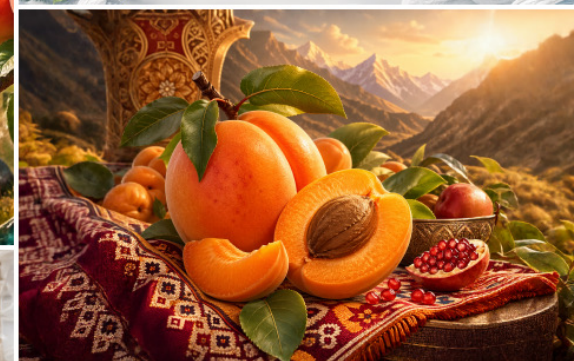
Назар аударғандарыңызға рахмет!

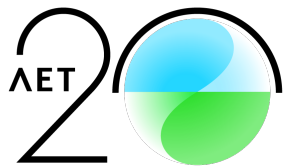
Назар салганыңыздарга рахмат!

Благодарим за внимание!

Раҳмати калон!

E'tiboringiz uchun rahmat!





Евразийский Банк Развития



Telegram-канал



Все аналитические
доклады ЕАБР



Макроэкономический
прогноз 2026-2028