



Евразийский Банк Развития

Макроэкономический прогноз **2023**

Презентация доклада
29 ноября 2022



Основные текущие тенденции и прогнозы

Экономическая ситуация в регионе операций ЕАБР развивалась **разнонаправленно в 2022 году**



оценка роста ВВП в 2022 г.

Инфляция в регионе — повышенная: влияние внешнего сектора, нарушение цепочек поставок, волатильности курсов валют

13,1%

оценка инфляция в регионе по итогам 2022 г.

Экономики стран-участниц Банка **продолжат адаптироваться** к новым условиям **в 2023 году**



прогноз роста ВВП в 2023 г.

Замедление инфляции к однозначным значениям **по мере налаживания цепочек поставок**

6,2%

прогноз инфляции в регионе по итогам 2023 г.

1

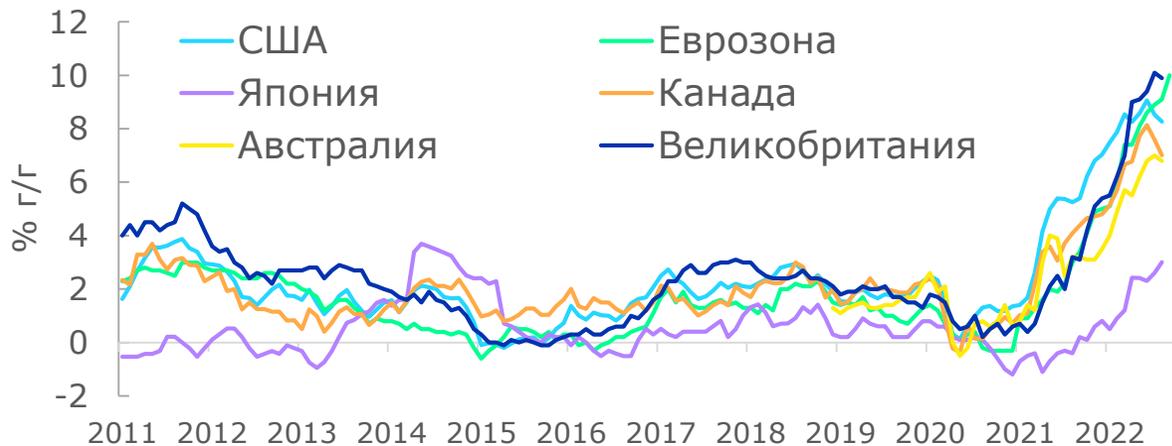
Макроэкономический прогноз

Внешнеэкономические условия

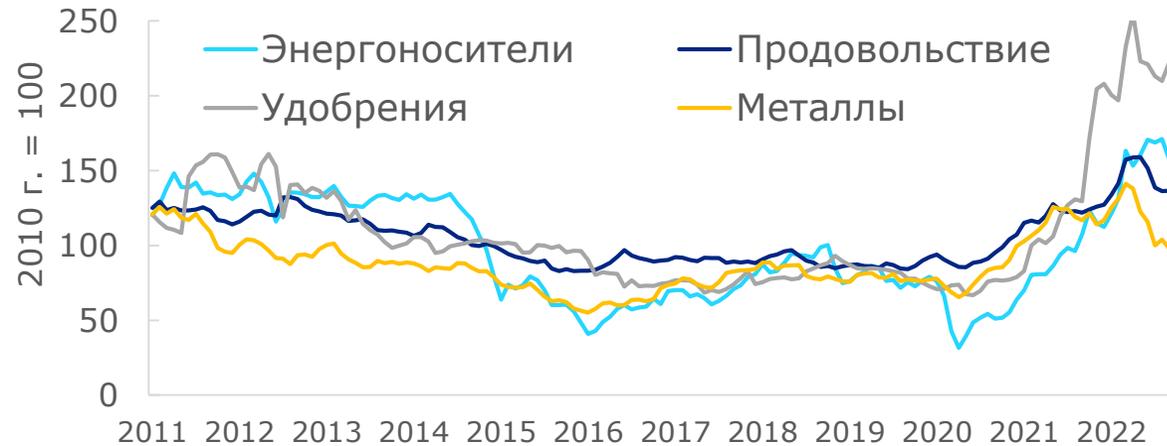
Тренд 1

Пик инфляции пройден? Глобальная инфляция начинает ослабевать

Рост цен в развитых странах достиг многолетних максимумов



Взлет цен на энергоносители и удобрения при коррекции стоимости металлов и продуктов



Ослабление экономической активности начнет сдерживать инфляцию в будущем году

% г/г в среднем за год

	2022	2023	2024
США	8,2	4,7	2,7
Еврозона	8,1	5,7	2,2
Китай	2,2	3,1	2,4

Консолидация цен на сырье на высоких уровнях

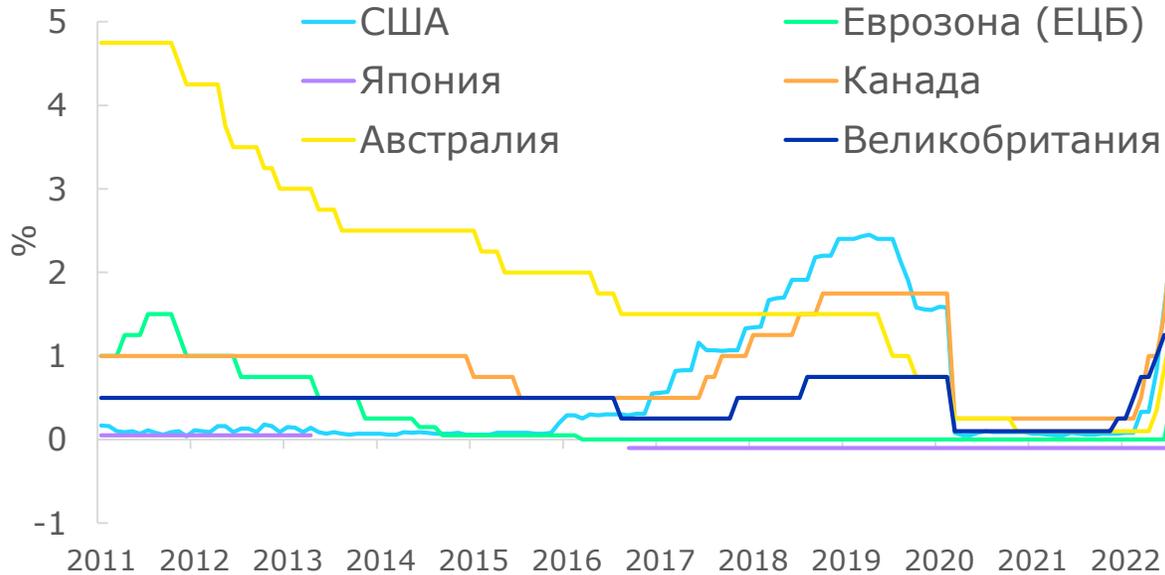
в среднем за год

	2022	2023	2024
Brent, \$/bbl.	100	83	77
Золото, \$/oz	1 790	1 720	1 784
Медь, \$/mt	8 759	7 667	7 648
Продовольствие, 2010=100	142	131	125

Тренд 2

Повышение процентных ставок близится к концу

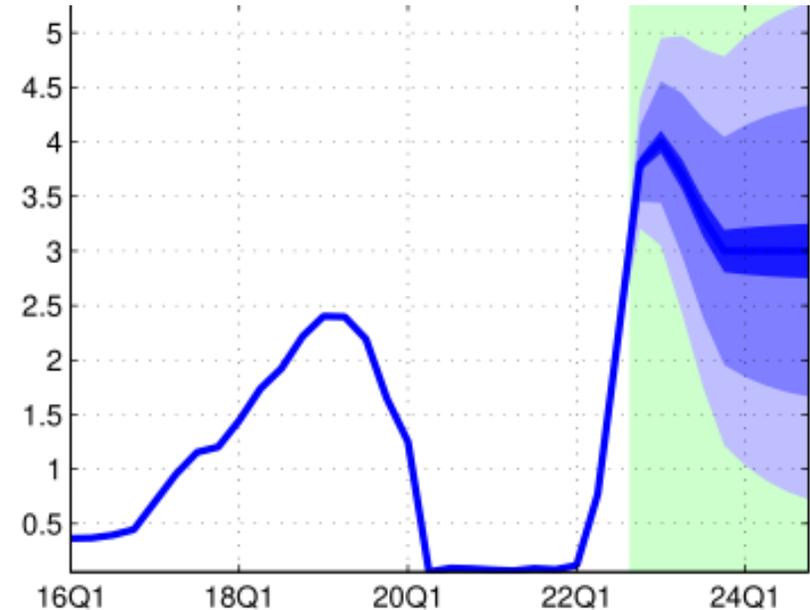
Максимальная скорость повышения ставок за многие десятилетия для борьбы с инфляцией



Источник: расчеты аналитиков ЕАБР

Значительное сокращение монетарной поддержки экономик развитых стран, уход от мягкой денежно-кредитной политики

Переход к циклу снижения ставки в II квартале 2023 г. в связи с замедлением инфляции и рецессией в США и еврозоне

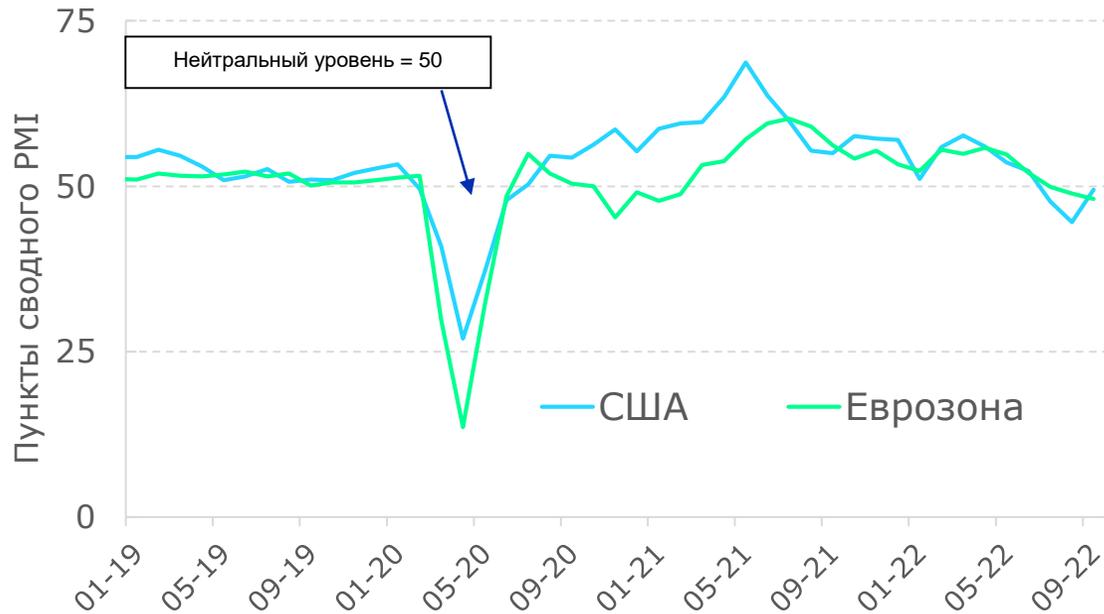


ФРС будет ориентироваться на инфляцию выше текущего таргета. Наш прогноз по процентной ставке в США в среднесрочной перспективе – около 3%

Тренд 3

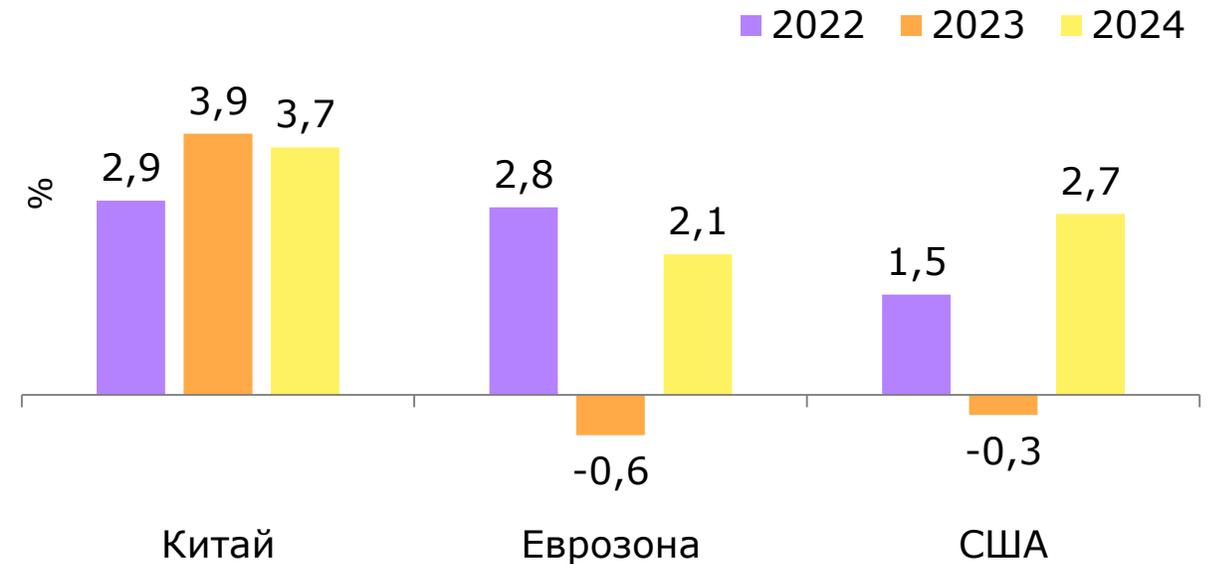
Вероятна рецессия в развитых экономиках

Рецессия в ведущих мировых экономиках



Центральные банки сознательно жертвуют экономическим ростом для недопущения бесконтрольного повышения цен в будущем

Ужесточение финансовых условий приведет к сокращению ВВП развитых стран в 2023 г.



Источник: расчеты аналитиков ЕАБР

Восстановительный рост в 2024 г. благодаря смягчению монетарной политики

2

Макроэкономический прогноз

Страновые прогнозы

Республика Армения

Сбалансированные темпы экономического роста

Рост экономики

4,2%

прирост ВВП в 2023 г.

 Замедление роста по мере стабилизации спроса в 2023 г.

 Слабый внешний спрос на фоне замедления деловой активности в мире

 Увеличение объемов экспорта в Россию

 Стимулирующая налогово-бюджетная политика

 Рост туристической активности, приток нерезидентов и капитала

4,3%

рост экономики в 2024 г.

Инфляция

4,6%

прирост ИПЦ в 2023 г.

 Ослабление внешнего ценового давления на фоне жестких денежно-кредитных условий в мире

 Корректировка спроса в стране

 Укрепление курса драма в 2022 г.

Снижение до **3,3%** в 2024 г.

В среднесрочной перспективе - в целевом диапазоне ЦБ РА

Процентная ставка

7-8%

ставка рефинансирования в 2023 г.

Завершение цикла повышения ставки рефинансирования в I квартале 2023 г. в условиях постепенной корректировки потребительского спроса и ослабления внешнего инфляционного давления

Ставка около **6,6%** на конец 2024 г.

Курс драма

438

драм за долл. в среднем за 2023 г.

 Опережающие темпы роста импорта

 Девальвационные ожидания

 Туристическая активность

 Приток денежных переводов

Курс драма вблизи равновесных значений к концу 2024 г. – в среднем 465 за доллар

Республика Беларусь

Постепенная адаптация экономики

Рост экономики

0,3%

прирост ВВП в 2023 г.

 Постепенная адаптация к санкциям – восстановление экспорта

Слабый внутренний спрос –
-трудности с поставкой инвестиционных товаров;

 -высокая неопределенность;
-сокращение занятого населения;
-сокращение IT-сектора

0,5%

прирост ВВП в 2024 г.

Ограниченный рост в 2024 г.
из-за усложнения доступа к передовым технологиям и сохранения неопределенности

 бизнес-климата
Евразийский Банк Развития

Инфляция

8,0%

прирост ИПЦ в 2023 г.

 Низкий внутренний спрос

 Замедление роста цен в России

 Логистические трудности

 Высокие инфляционные ожидания

Снижение до **6,8%** в 2024 г.

Процентная ставка

10-12%

ставка рефинансирования в 2023 г.

Монетарная политика продолжит ориентироваться на поддержку экономической активности

Снижение ставки к **9%** в 2024 г. при замедлении инфляции

Курс рубля

2,75

бел. рубля за долл. в среднем за 2023 г.

Уменьшение профицита внешней торговли из-за ослабления поддержки со стороны ценового фактора

Реальный эффективный курс белорусского рубля в 2023–2024 гг. может выйти к равновесию.

Российская Федерация

Сохранение повышенной неопределенности в 2023 году

Рост экономики

-2,0%

прирост ВВП в 2023 г.

 Адаптация будет идти, однако цепи поставок полностью не восстановятся

 Нефтяное эмбарго ЕС – потеря около 1,5-2% ВВП

 Ослабление бюджетного стимула и высокая неопределенность

1,5%

прирост ВВП в 2024 г.

восстановительный рост
в 2024 г.

Инфляция

6,0%

прирост ИПЦ в 2023 г.

 Сдержанный потребительский спрос

 Нейтрализация дезинфляционного влияния урожая и курса к середине 2023 г.

 Перестройка цепей поставок

 Высокие инфляционные ожидания

Снижение до **4,5%** в 2024 г.

Процентная ставка

7,5-8%

Ключевая ставка в 2023 г.

Приостановка цикла снижения ставки - риски ускоренной инфляции значительны

Поддержание ключевой ставки на уровне 7,5–8% позволит обеспечить близкие к нейтральным денежно-кредитные условия и соблюсти компромисс между купированием инфляционных рисков и поддержкой трансформации экономики

Снижение ставки к **6%** в 2024 г. при замедлении инфляции

Курс рубля

68,4

рос. рубля за долл. в среднем за 2023 г.

Сокращение торгового профицита с $\approx 14\%$ ВВП в 2022 г. до $\approx 7-8\%$ ВВП в 2023 г. – восстановление импорта и уменьшение экспорта, в том числе в результате нефтяного эмбарго ЕС

Республика Казахстан

Высокая степень устойчивости экономики

Рост экономики

4,2%

прирост ВВП в 2023 г.

- ↑ Запуск новых мощностей на месторождении Тенгиз
- ↑ Рост в сфере услуг и обрабатывающих отраслях
- ↑ Стимулирующая налогово-бюджетная политика
- ↓ Умеренные темпы добычи нефти с учетом ОПЕК+
- ↓ Снижение цен на нефть

4,4%

Рост экономики в 2024 г.

Увеличение деловой активности и ввод в эксплуатацию новых мощностей на месторождение

Тенгиз

Инфляция

7,8%

прирост ИПЦ в 2023 г.

- ↑ Воздействие внешних факторов
- ≡ Логистические изменения
- ≡ Динамика мировых цен
- ↓ Денежно-кредитная политика

Снижение до

4,5-5,5%

в 2024

г.

Процентная ставка

≈ 14%

базовая ставка на конец 2023 г.

В первой половине 2023 г. базовая ставка может быть сохранена на уровне **16-16,5%** с целью стабилизации инфляционных ожиданий

Снижение базовой ставки может начаться во второй половине 2023 г. когда нисходящий тренд инфляции станет устойчивым

Ставка около **10%** на конец 2024 г.

Курс тенге

486

тенге за долл. в среднем за 2023 г.

- ↑ Снижение цен на нефть
- ↑ Отток капитала с развивающихся рынков
- ↓ Денежно-кредитные условия

Постепенное ослабление курса тенге в среднесрочной перспективе

Кыргызская Республика

Ускорение темпов экономического роста

Рост экономики

3,5%

прирост ВВП в 2023 г.

- ↑ Налогово-бюджетная политика
- ↑ Рост спроса со стороны нерезидентов
- ↑ Рост выпуска золота
- ↓ Ограниченный рост инвестиций

4,2%

Рост ВВП в 2024 г.

Рост объемов производства золота.

Инфляция

5,2%

прирост ИПЦ в 2023 г.

- ↓ Укрепление курса сома во второй половине 2022г.
- ↓ ↑ Проблемы с поставками
- ↓ Снижение мировых цен
- ↓ Денежно-кредитная политика

Снижение до **4,8%** в 2024 г.

Процентная ставка

≈ 10%

учетная ставка на конец 2023 г.

В начале 2023 г. учетная ставка прогнозируется на уровне 14,0%, что связано с высокими инфляционными ожиданиями

Ожидаем снижения учетной ставки со II квартала 2023 г. по мере ослабления инфляционного давления

Ставка около **8-9%** на конец 2024 г.

Курс сома

83,3

сомов за долл. в среднем за 2023 г.

- ↓ Увеличение экспорта в страны ЕАЭС
- ↓ Приток туристов
- ↓ Валютная политика НБКР

Ожидаем тенденцию к ослаблению сома в среднесрочной перспективе

Республика Таджикистан

Выход на устойчивые темпы экономического роста

Рост экономики

6,5%

прирост ВВП **в 2023 г.**

↓ Завершение восстановления после острой фазы пандемии

↓ Снижение объема поступающих денежных переводов (ослабление рубля)

↑ Реализация программ развития (в т.ч. в энергетике)

↑ Расширение мощностей в ведущих отраслях (металлы, текстиль, пищевая отрасль)

5,8%

рост ВВП **в 2024 г.**

Сильная демография, догоняющий характер развития.

Инфляция

6,0%

прирост ИПЦ **в 2023 г.**

↓ Денежно-кредитная политика, ориентированная на удержание инфляции в пределах $6\pm 2\%$

6,1% **в 2024 г.**

благодаря политике Национального банка и снижению мировых цен на сырье

Процентная ставка

≈ 12,0%

Ставка рефинансирования на конец **2023 г.** сомони за долл. в среднем **за 2023 г.**

Денежно-кредитная политика в 2022 г. направлена на снижение проинфляционных рисков

Стабилизация месячных темпов инфляции формируются условия для снижения ставки

Ставка **10%** на конец **2024 г.**

Курс сомони

10,7

↑ Сокращение притока денежных переводов

↑ Разница в темпах инфляции с торговыми партнерами

Сохранение тенденции ослабления сомони в среднесрочной перспективе

Прогноз ЕАБР. Основные макроэкономические показатели государств – участников Банка (базовый сценарий)

Государство	ВВП			Инфляция (на конец года)			Курс к долл. (в среднем за год)		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Армения	12,5	4,2	4,3	9,6	4,6	3,3	435	438	465
Беларусь	-4,6	0,3	0,5	15,0	8,0	6,8	2,64	2,75	2,98
Казахстан	2,8	4,2	4,3	19,0	7,8	4,8	462	486	496
Кыргызстан	3,1	3,5	4,2	14,0	5,2	4,8	83,7	83,3	85,2
Россия	-3,0	-2,0	1,5	12,6	6,0	4,5	68,4	68,4	75,3
Таджикистан	7,5	6,5	5,8	6,9	6,0	6,1	11,0	10,7	11,4

Источник: расчеты аналитиков ЕАБР