

Макроэкономический прогноз
2024-2026



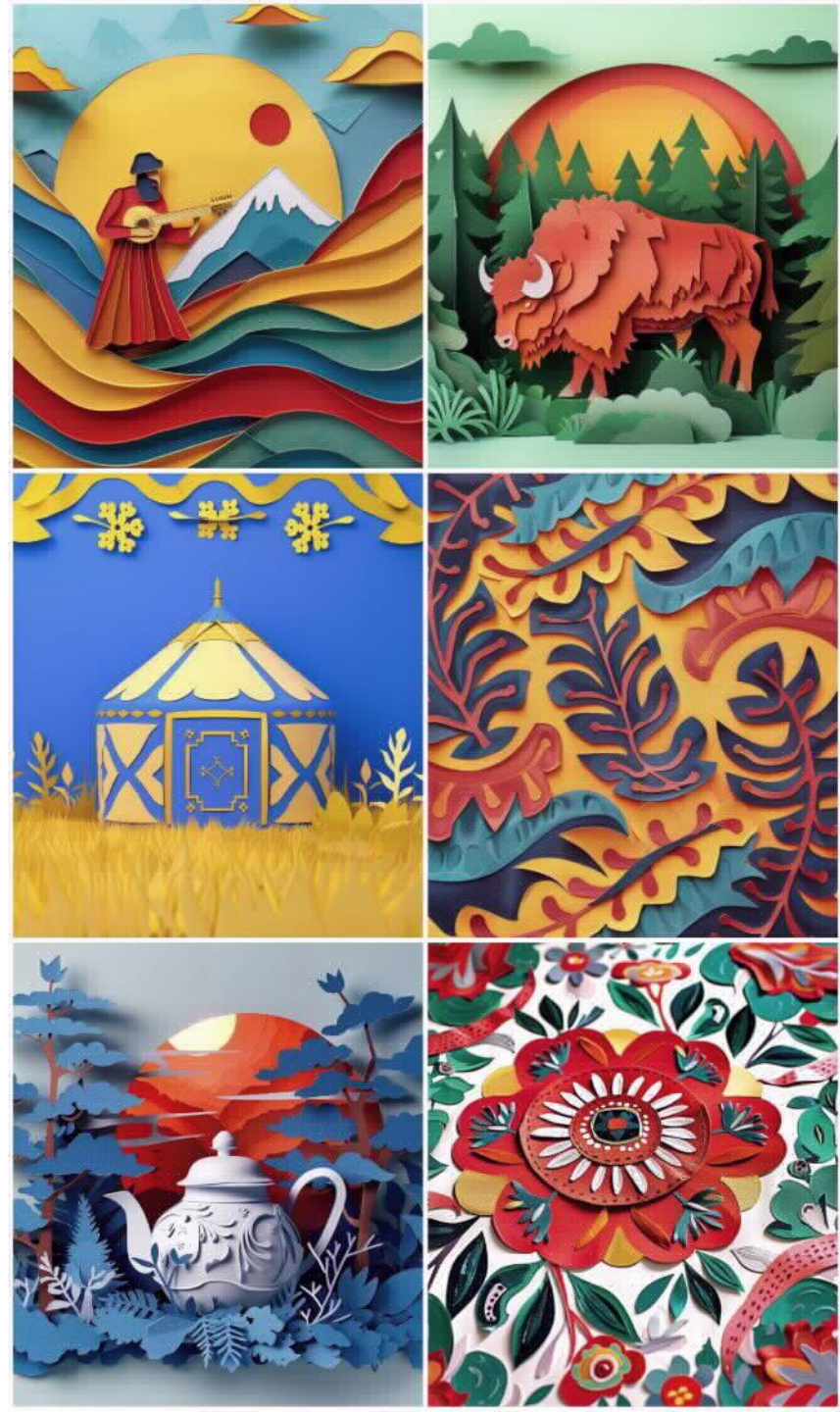
Макроэкономический прогноз

2024 -2026





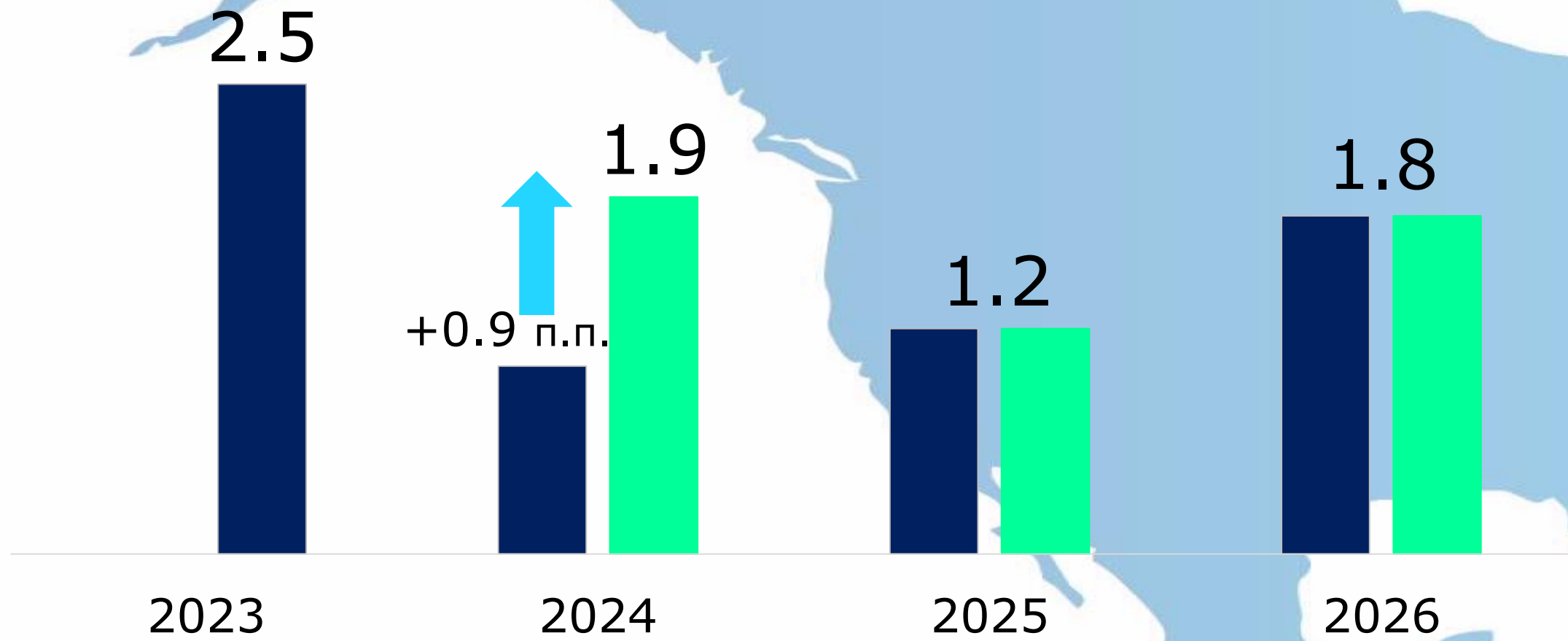
1 Макроэкономический прогноз Внешнеэкономические условия





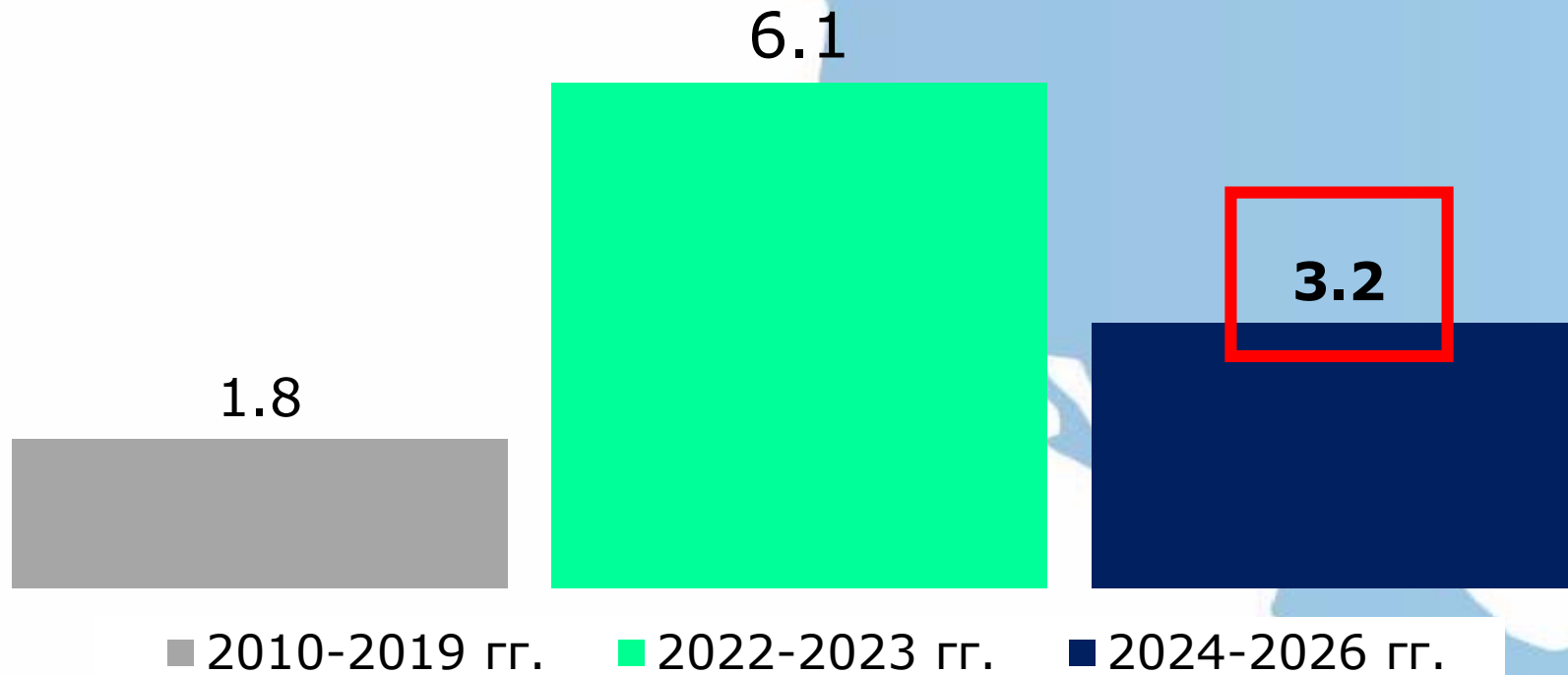
Мировая экономика 2024 – 2026 гг.: рост сохранится около 3%

США: **Повышен** прогноз по росту ВВП на 2024 г.



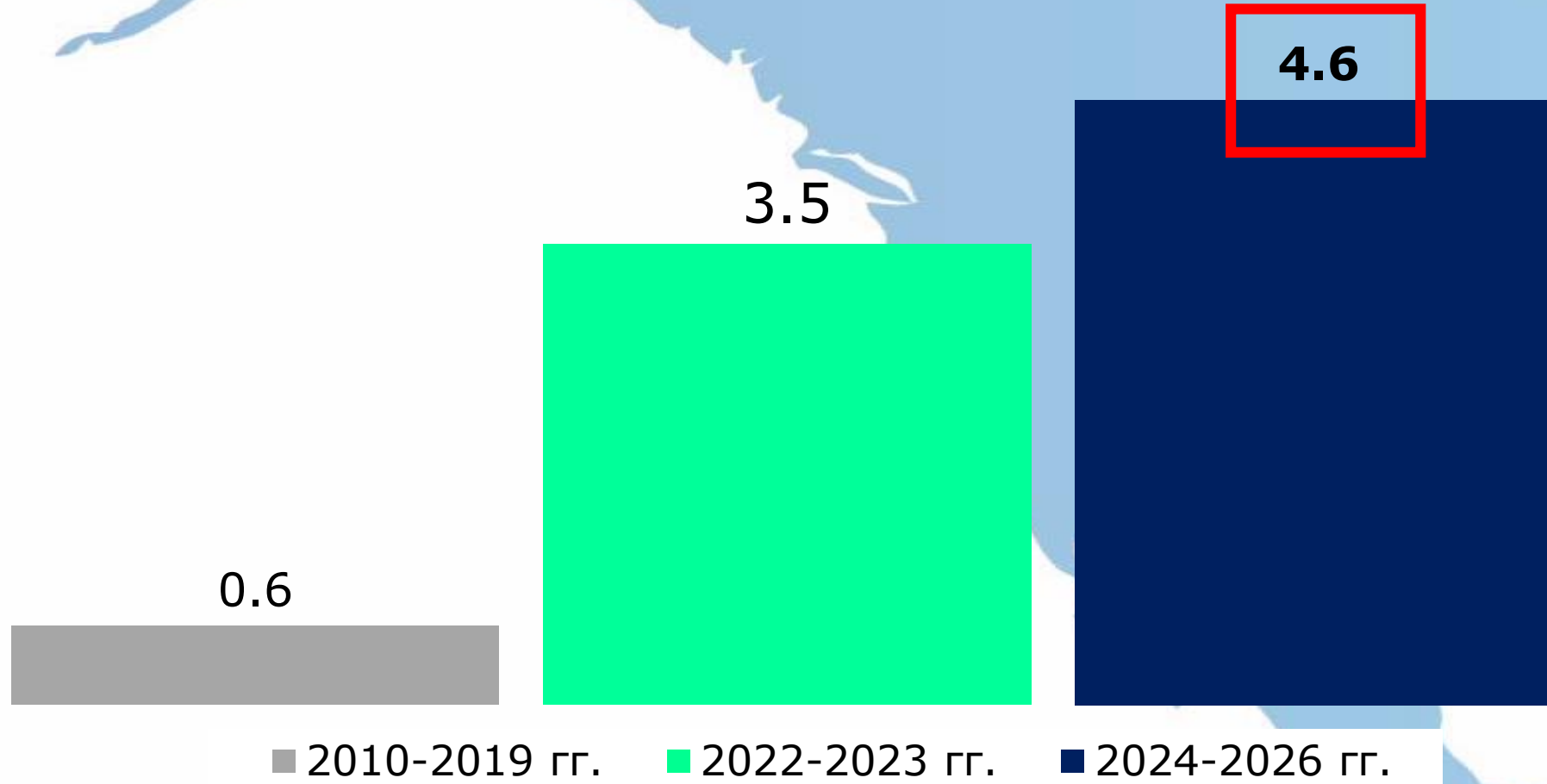
США: Инфляция сохранится выше цели на прогнозном горизонте

Инфляция, %
в среднем за период

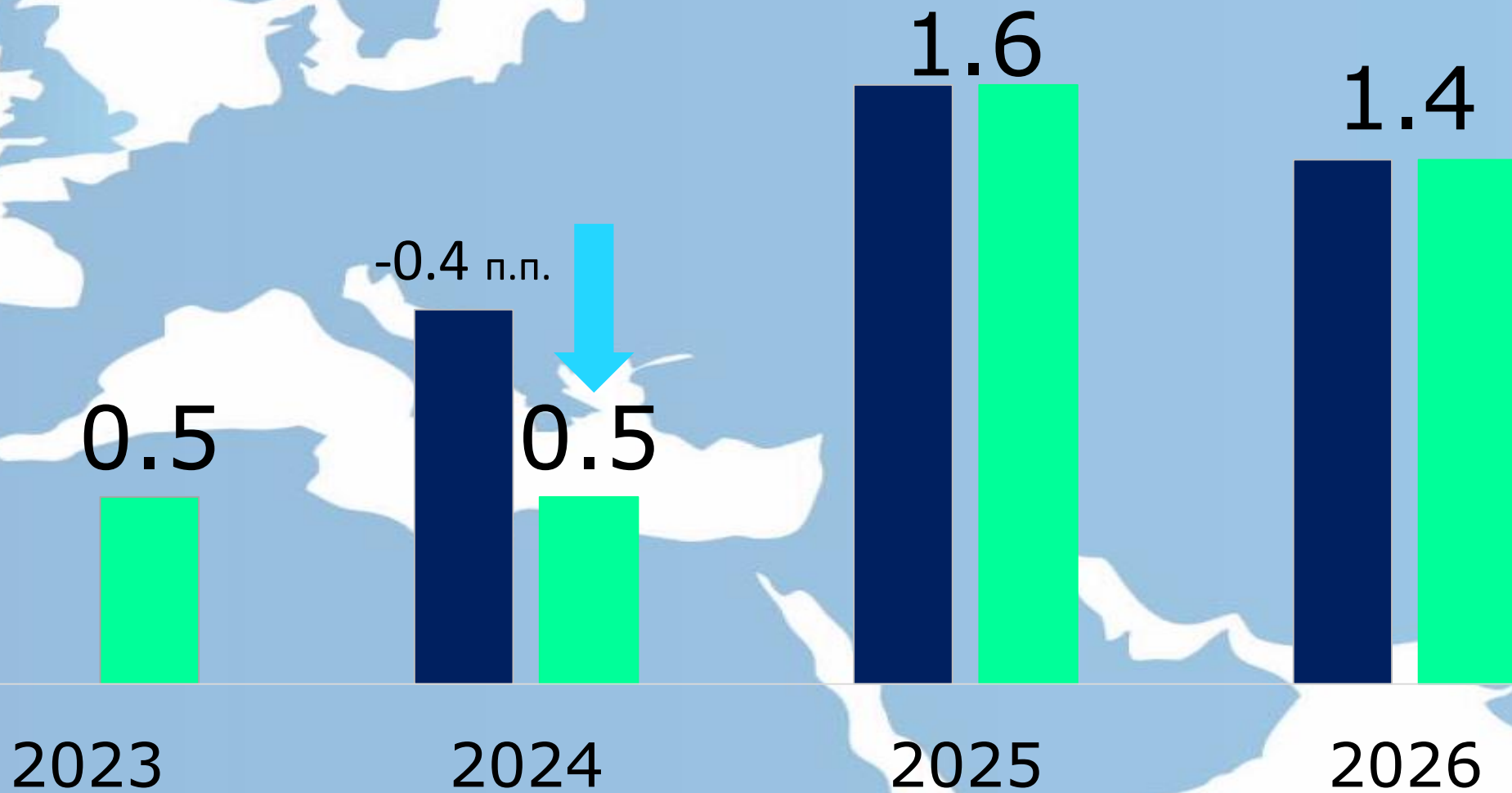


США: Ставки останутся повышенными на среднесрочном горизонте

Ключевая ставка, % в среднем за период

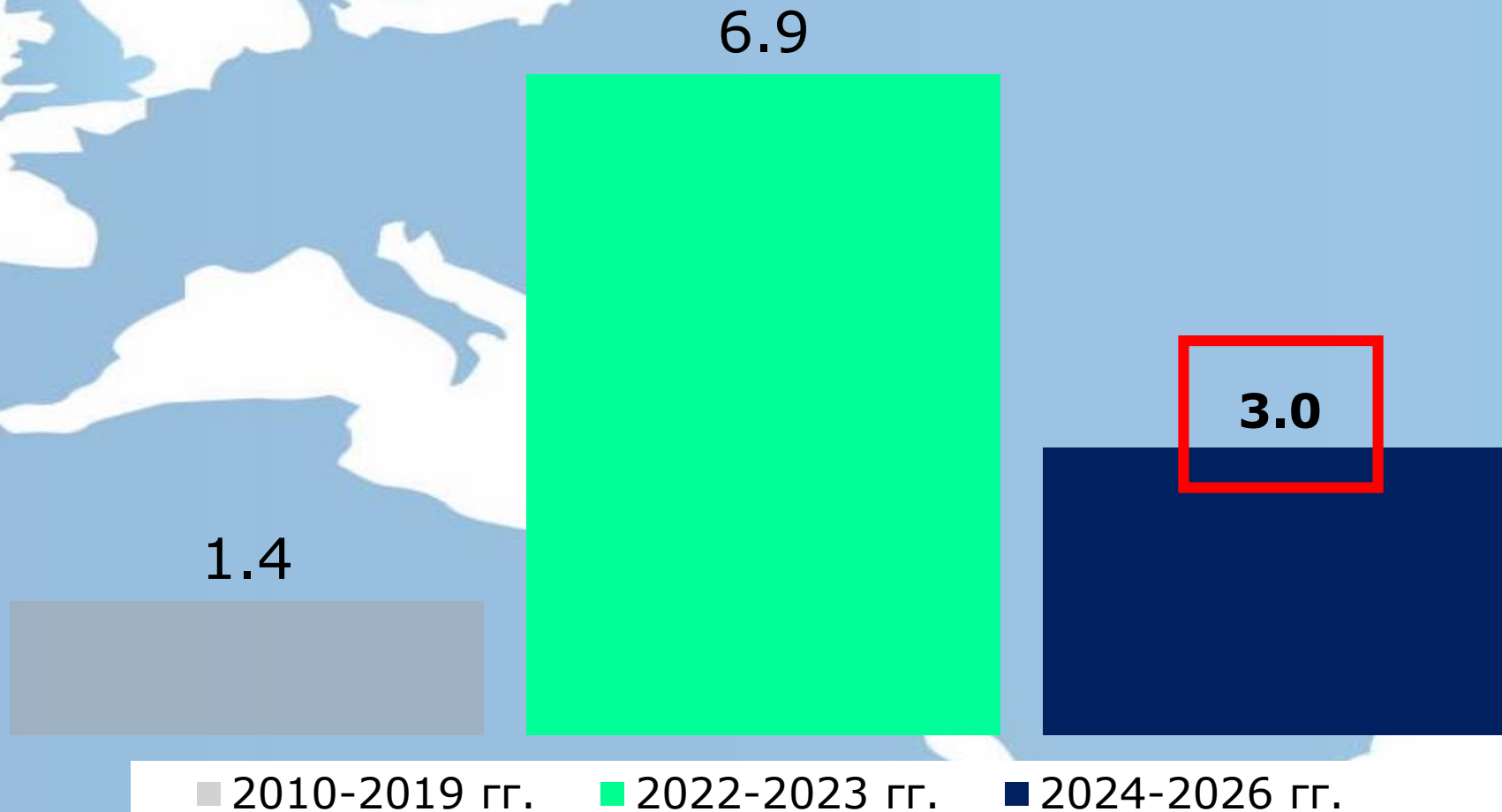


Еврозона: **Понижен** прогноз по росту ВВП на 2024 г.



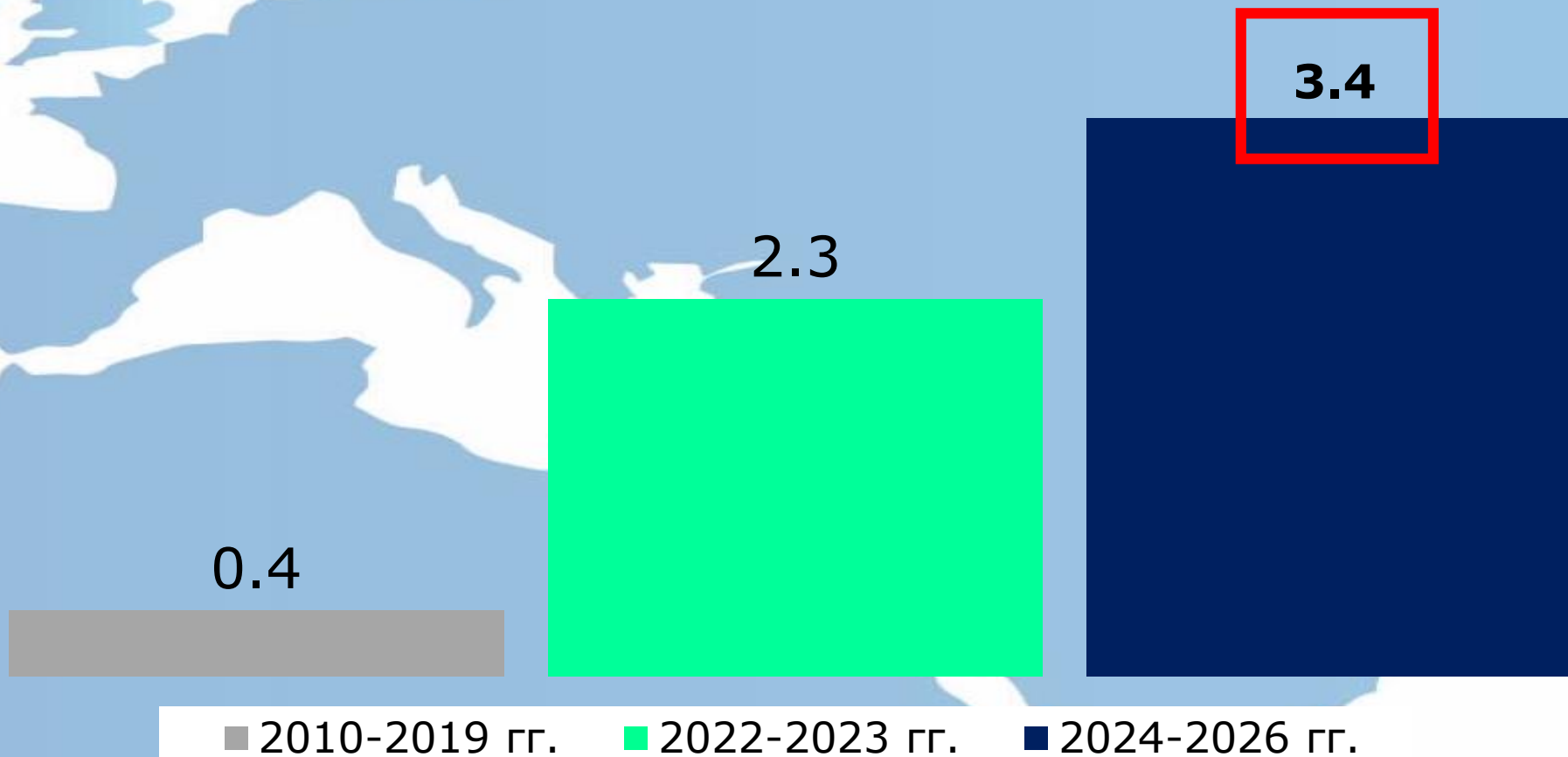
Еврозона: **Инфляция сохранится выше цели** на прогнозном горизонте

Инфляция, % в среднем за период

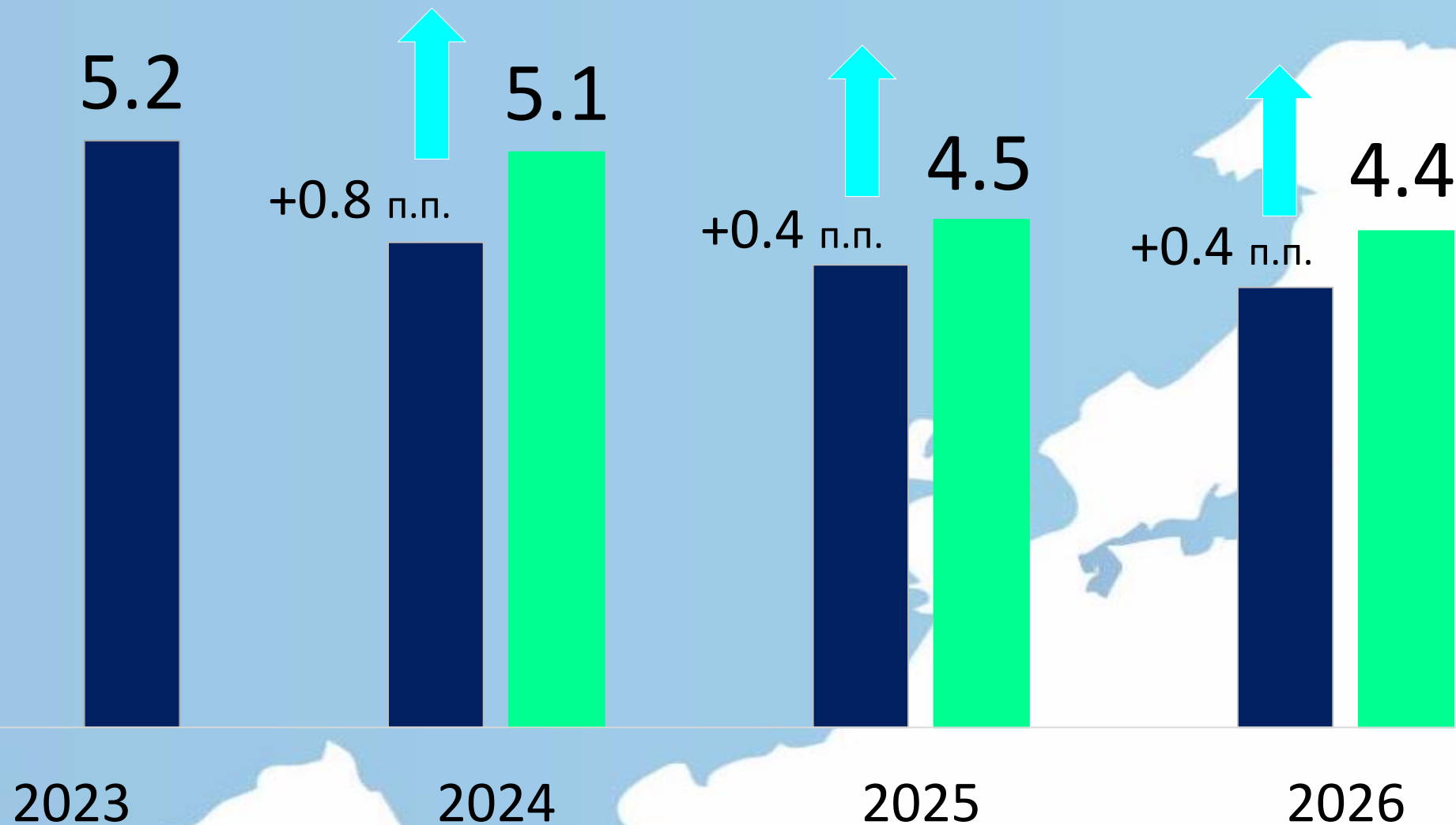


Еврозона: Ставки останутся повышенными на среднесрочном горизонте

Ключевая ставка, % в среднем за период

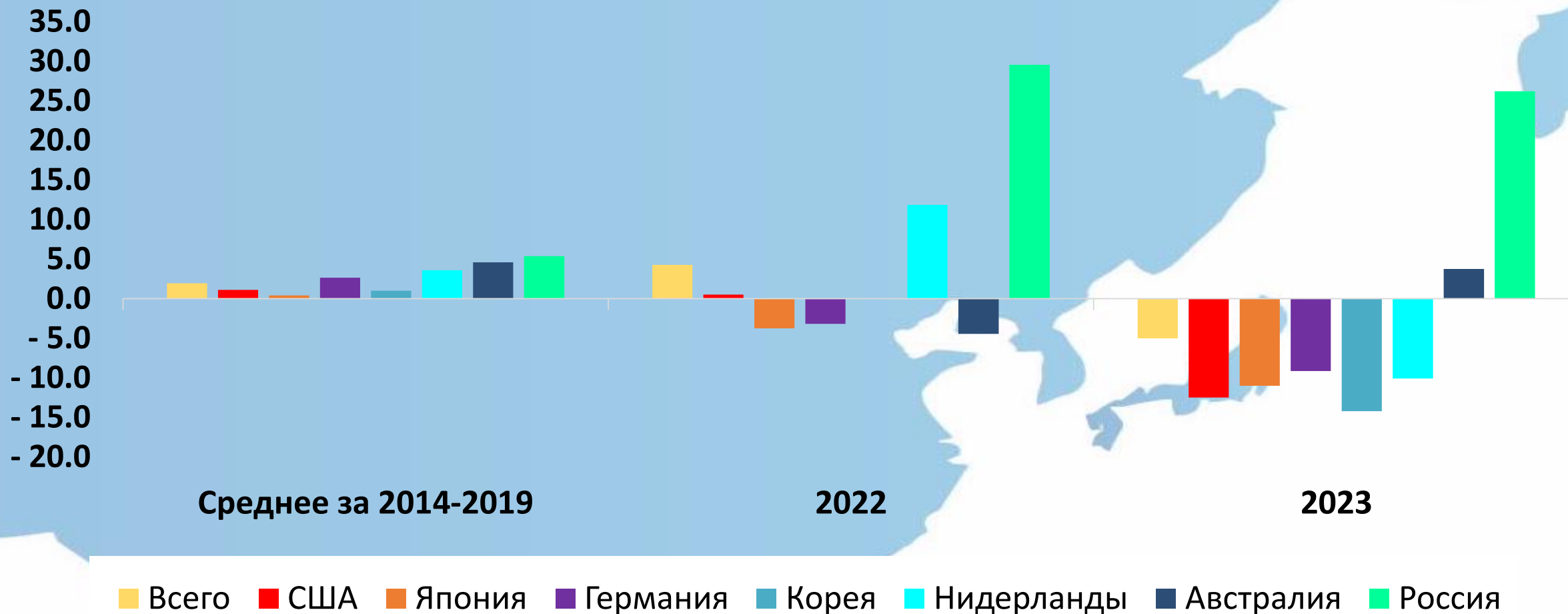


Китай: **Повышен** прогноз по росту ВВП на 2024 – 2026гг.



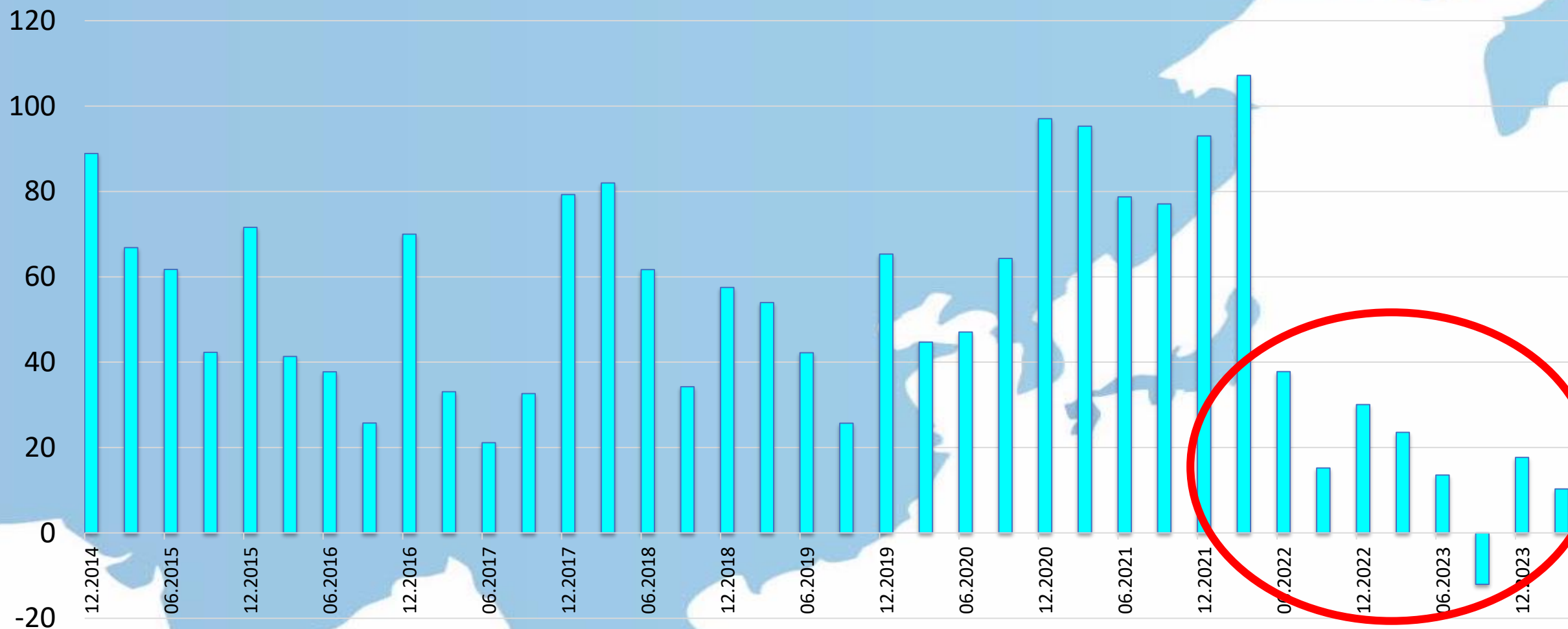
Китай: Торговые и инвестиционные связи **перестраиваются**

Оборот внешней торговли, % г/г

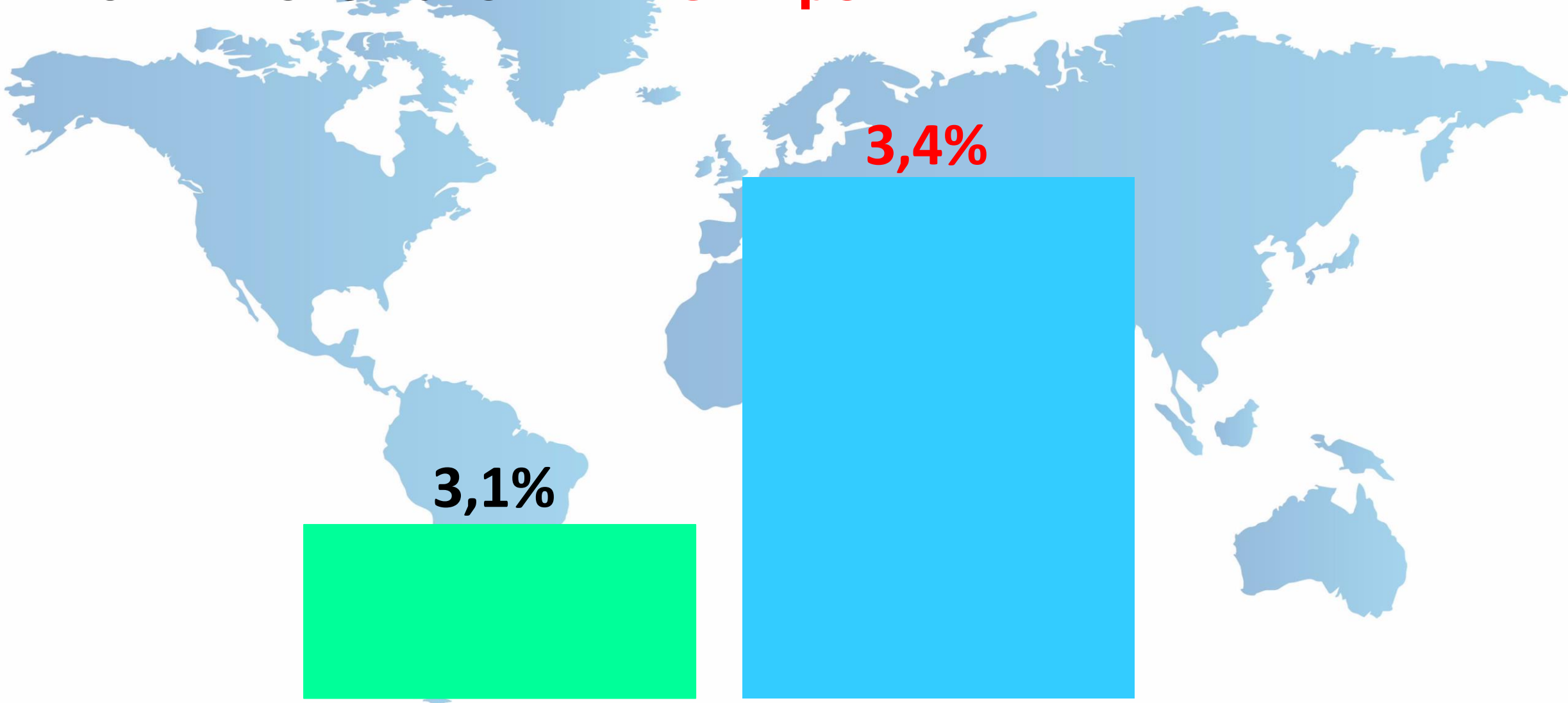


Китай: Торговые и инвестиционные связи **перестраиваются**

Валовой приток ПИИ, млрд. долл.



Темпы роста экономики региона операций ЕАБР в 2024 г. сложатся **выше мировых**



2

Макроэкономический прогноз

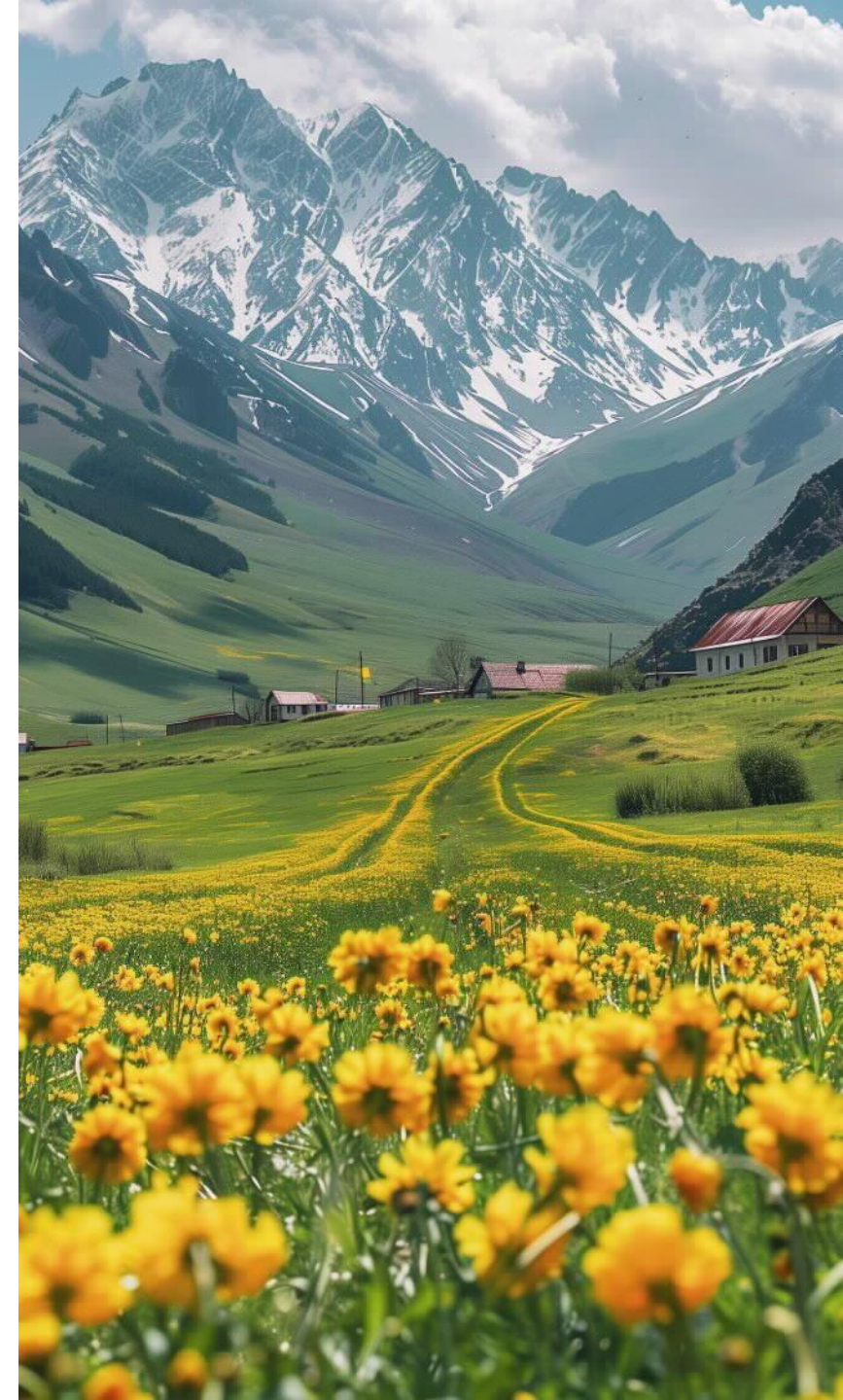
Страновые прогнозы





Евразийский Банк Развития

Макроэкономический прогноз Республика Армения



Республика Армения

Лидер по темпам экономического роста в ЕАЭС

Рост экономики

8,7% | **7,5%**

прирост ВВП в **2023** г. | прирост ВВП в **2024** г.

- ↑ Нарращивание обработки и экспорта изделий из золота
- ↑ Стимулирующая бюджетная политика
- ↑ Смягчение денежно-кредитной политики
- ↑ Укрепление внутреннего спроса
- ↓ Возврат темпов роста к сбалансированному уровню (без обработки и экспорта изделий из золота)
- ↓ Охлаждение внешнего спроса на фоне замедления деловой активности в мире

4%

В среднем рост экономики в **2025-2026** гг.

Инфляция

1,5%

прирост ИПЦ на конец **2024** г.

- ↑ Смягчение денежно-кредитных условий, стимулирующая бюджетная политика
- ↑ Укрепление внутреннего спроса
- ↓ Укрепление курса драма в первом полугодии

Рост цен на **2,5%** в **2025** г.

В среднесрочной перспективе – вблизи нижней границы целевого диапазона ЦБ РА (2,5%-5,5%)

Процентная ставка

8,3%

ставка рефинансирования в **2024** г.

С учетом устойчивого замедления роста цен, а также нахождения инфляции значительно ниже цели мы прогнозируем продолжение цикла снижения ставки в 2024 г. до 7,5% годовых на конец года.

Ставка в среднем **7,0%** в **2025** г.

Курс драма

396

арм. драм за долл. в среднем за **2024** г.

- ↓ Стабильная туристическая активность
- ↓ Приток денежных переводов
- ↓ Рост экспортной выручки
- ↑ Снижение ставок на денежном рынке

Курс драма в **2025** г. составит в среднем

398 за доллар



Евразийский Банк Развития

Макроэкономический прогноз Республика Беларусь




Республика Беларусь


Сохранение высоких темпов роста


Рост экономики

3,9% | **3,4%**

прирост ВВП в **2023** г. | прирост ВВП в **2024** г.

 Высокий внутренний спрос из-за роста доходов

 Повышенный спрос со стороны России

 Замедление роста экспорта: снижение ценовых преимуществ, импортозамещение в России

выше **1,0%**


прирост ВВП в **2025-2026** гг.


дефицит рабочей силы; усложнение доступа к передовым технологиям.


Инфляция

6,0%

прирост ИПЦ в **2024** г.

 Сохранение ценового регулирования

 Сильный внутренний спрос

 Рост издержек из-за роста заработных плат и ослабления курса

Постепенное ускорение инфляции по мере реализации ценового навеса и ослабления регулирования

7,7% в **2026** г.

Процентная ставка

9,5%

ставка рефинансирования на конец **2024** г.

Поддержка экономики со стороны монетарной политики

Возможности снижения ставки ограничены ростом проинфляционных рисков

Повышение жесткости кредитных условий за счет макропруденциальных мер

Сохранение текущего уровня ставки

9,5%

2025-2026 гг.

Курс рубля

3,27

бел. рубля за долл. в среднем за **2024** г.

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

Плавное снижение курса в дальнейшем на фоне замедления темпов ВВП и сохранения роста цен, опережающего РФ

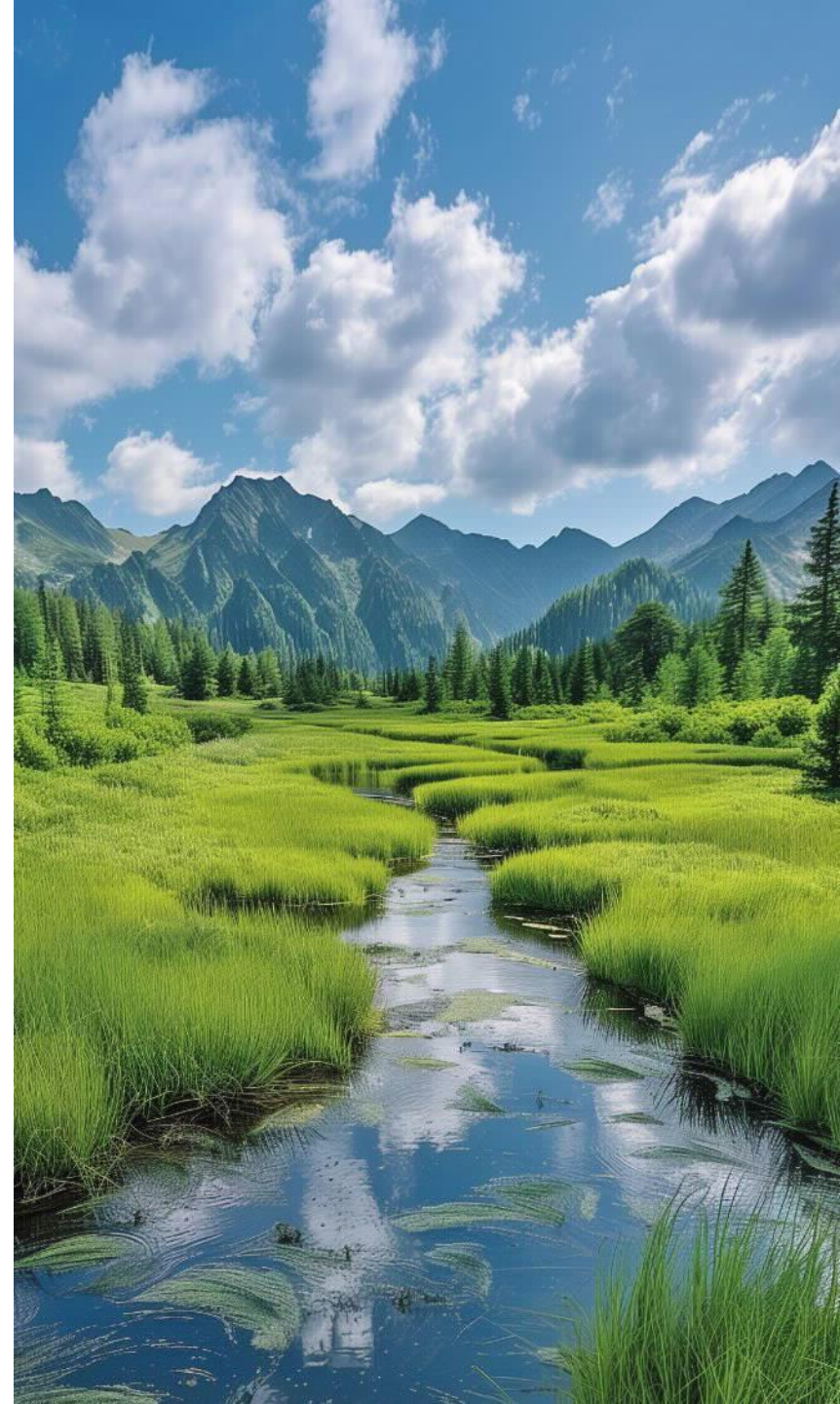
3,58

бел. рубля за долл. в среднем за **2026** г.



Евразийский Банк Развития

Макроэкономический прогноз Российская Федерация



Российская Федерация

Прогноз роста экономики повышен

Рост экономики

3,6% | **3,0%**

прирост ВВП в **2023** г. | прирост ВВП в **2024** г.

- ↑ Высокий внутренний спрос на фоне роста доходов
- ↑ Бюджетное стимулирование
- ↑ Переориентация экспорта, снижение дисконта цен Urals
- ↓ Охлаждение внутреннего спроса вследствие жестких денежно-кредитных условий
- ↓ Дефицит рабочей силы

1,1 и 1,6%

прирост ВВП в **2025** и **2026** гг.

Инфляция

5,8%

прирост ИПЦ в **2024** г.

- ↓ Жесткие денежно-кредитные условия
- ↓ Отсутствие значительных курсовых шоков
- ↑ Повышенные инфляционные ожидания
- ↑ Перегретый внутренний спрос
- ↑ Давления на цены производителей из-за роста заработных плат

Инфляция вблизи цели

4,1% в **2026** г.

Процентная ставка

15%

Ключевая ставка на конец **2024** г.

- Сохранение жесткой денежно кредитной политики
- Высокие проинфляционные риски со стороны внешних условий и бюджетного стимулирования
- Начало периода снижения процентных ставок не ранее IV квартала 2024 г.
- Снижение ставки по мере замедления инфляции

7,9%

средняя ставка в **2026** г.

Курс рубля

92,8

рубля за долл. в среднем за **2024** г.

- Высокие процентные ставки окажут поддержку курсу рубля
- Сохранение поступлений валютной выручки
- Динамика курса будет определяться разницей инфляции в России и странах-основных торговых партнерах

98,4

рубля за долл. в среднем за **2026** г.



Евразийский Банк Развития

Макроэкономический прогноз Республика Казахстан



Республика Казахстан

Стабильно высокие темпы экономического роста

Рост экономики

5,1% | **5,0%**

прирост ВВП
в 2023 г.

прирост ВВП
в 2024 г.

↑ 400 новых инвестиционных проектов на сумму 4,6 трлн тенге (3,8% ВВП)

↑ Увеличение выпуска в обрабатывающих отраслях и сфере услуг

↑ ↓ Сохранение объемов добычи нефти

Уверенный рост экономики как результат структурных преобразований

5,5%

прирост ВВП в 2025 - 2026 гг.

Инфляция

8,3%

прирост ИПЦ в 2024 г.

↑ Повышение тарифов на ЖКХ

↑ Повышенные инфляционные ожидания

↓ Снижение мировых цен на продовольствие

↓ Денежно-кредитная политика

Снижение до **5%**
К середине 2026 г.

Процентная ставка

13,5%

базовая ставка на конец 2024 г.

НБРК будет придерживаться консервативного подхода в смягчении денежно-кредитной политики.

Несмотря на снижение инфляции достижение ее целевого ориентира ожидается только к середине 2026 г.

Ставка **8,75%**
на конец 2025 г.

Курс тенге

447

тенге за долл. в среднем за 2024 г.

↓ Высокая ставка будет продолжать оказывать поддержку курсу тенге

↑ Сокращение экспорта со второй половины 2024 г.

Ослабление курса тенге в среднесрочной перспективе

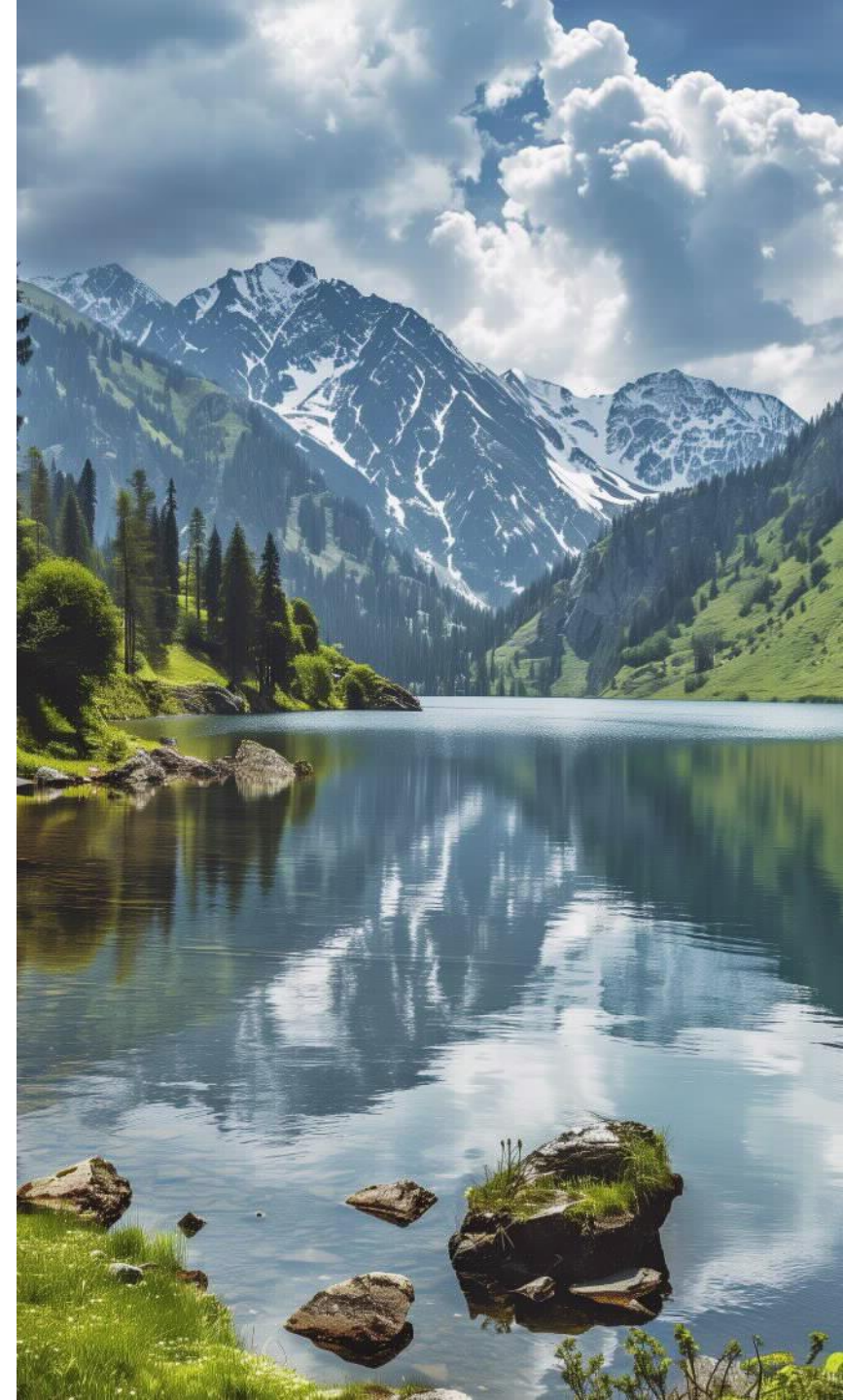
473

Тенге за долл. в среднем за 2026 г.



Евразийский Банк Развития

Макроэкономический прогноз Кыргызская Республика



Кыргызская Республика

Высокий рост на фоне инвестиционной активности

Рост экономики

6,2%

5,5%

прирост ВВП в **2023** г.

прирост ВВП в **2024** г.

- ↑ Высокая инвестиционная активность
- ↑ Увеличение выпуска в обрабатывающей промышленности
- ↓ Охлаждение потребительского спроса

около **4,7%**

рост экономики в **2025-2026** гг.

Инфляция

4,3%

прирост ИПЦ на конец **2024** г.

- ↓ Охлаждение потребительского спроса
- ↓ Ослабление внешнего инфляционного фона
- ↓ Сдерживающая денежно-кредитная политика

Инфляция на уровне

6,7% в среднем за **2025-2026** гг.

Процентная ставка

10,5%

учетная ставка в **2024** г.

Инфляция в пределах целевого диапазона позволяет удерживать денежно-кредитные условия на нейтральном уровне

Ставка на нейтральном уровне **9%** на конец **2025**г.

Курс сома

89,4

сомов за долл. в среднем за **2024** г.

- ↑ Увеличение импорта на фоне притока денежных переводов
- ↓ Рост экспорта
- ↓ Сглаживание колебаний курса регулятором

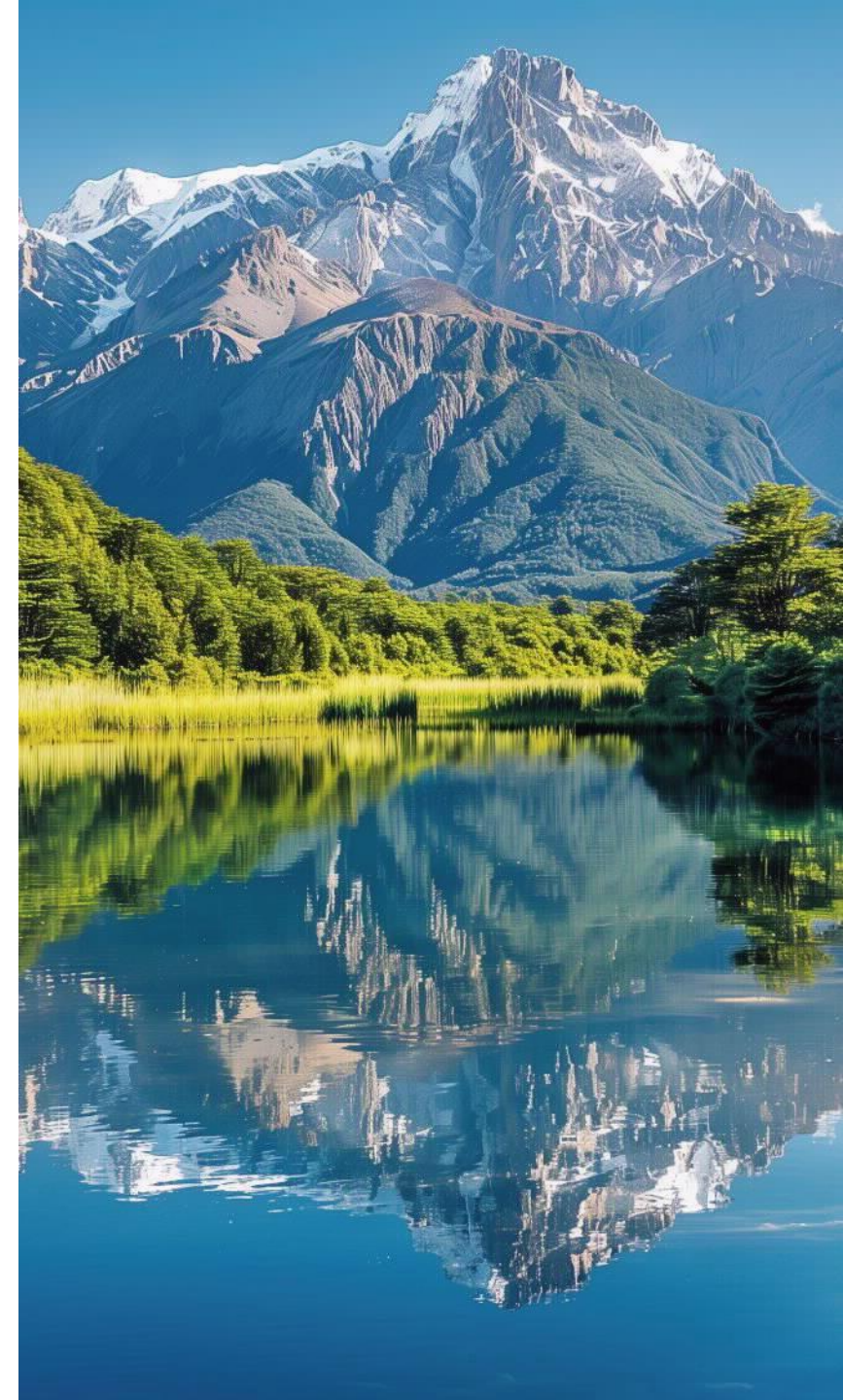
Ослабление сома в среднесрочной

перспективе на **3,0%** в год



Евразийский Банк Развития

Макроэкономический прогноз Республика Таджикистан



Республика Таджикистан

Сохраняет лидерство по темпам экономического роста

Рост экономики

8,3% | **8,0%**

прирост ВВП в **2023** г. | прирост ВВП в **2024** г.

- ↑ Благоприятная динамика денежных переводов
- ↑ Расширение мощностей в ключевых отраслях: добыча руд, металлургия, текстильная
- ↑ Реализация программ развития (в т.ч. в энергетике)
- ↑ Рост населения, догоняющий характер развития.

около **8%**
рост ВВП в **2025 и 2026** г.

Инфляция

4,1%

прирост ИПЦ в **2024** г.

- ↑ Снижение ставки рефинансирования
- ↓ Устойчивость обменного курса сомони

вблизи **6,0%** в **2025-2026** гг.

благодаря политике Национального банка, ориентированной на инфляцию в пределах $6\pm 2\%$ и увеличению гибкости обменного курса

Процентная ставка

9,0%

Ставка рефинансирования на конец **2024** г.

- ↓ Инфляция ниже цели в первой половине 2024 г.

Стабилизация инфляции в середине целевого интервала $6\pm 2\%$ может требовать снижения ставки с текущих 9,25% годовых

Нормализация денежно-кредитной политики со второй половины 2025 г.

около **10%** в **2026** г. при инфляции в пределах целей Нацбанка.

Курс сомони

10,9

сомони за долл. в **2024** г.

- ↓ Рост экспорта
- ↑ Более мягкая политика Национального банка
- ↑ Повышение гибкости курсовой политики для целей финансовой стабильности

около **11**
сомони за доллар в **2025 и 2026** г.

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

Государство	ВВП			Инфляция (на конец года)			Курс к долл. (в среднем за год)		
	2024	2025	2026	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Армения	7,5	4,2	4,9	1,5	2,5	2,0	396	398	399
Беларусь	3,4	1,1	1,3	6,0	6,8	7,7	3,27	3,43	3,58
Казахстан	5,0	5,5	5,5	8,3	6,3	4,8	447	455	473
Кыргызстан	5,5	5,3	4,1	4,3	6,9	6,5	89,4	92,6	94,9
Россия	3,0	1,1	1,6	5,8	4,7	4,1	92,8	96,7	98,4
Таджикистан	8,0	8,2	7,8	4,1	6,0	5,8	10,9	11,1	11,4

Примечание: ВВП, инфляция — % г/г; курс к долл. США — единиц национальной валюты за 1 долл. США

Շնորհակալութիւնս ուշադրութեան համար.

Дзякуй за ўвагу!

Назар аударғандарыңызға рахмет!

Назар салғаныңыздарға рахмат!

Благодарим за внимание!

Раҳмати калон!



ШТАБ-КВАРТИРА

Республика Казахстан

050051, г. Алматы, пр. Достык, д. 220

Тел.: +7 (727) 244 40 44

Факс: +7 (727) 244 65 70

Макроэкономический
прогноз ЕАБР 2024-2026

