

Экономики региона в новой реальности

Макроэкономический прогноз 2022-2023

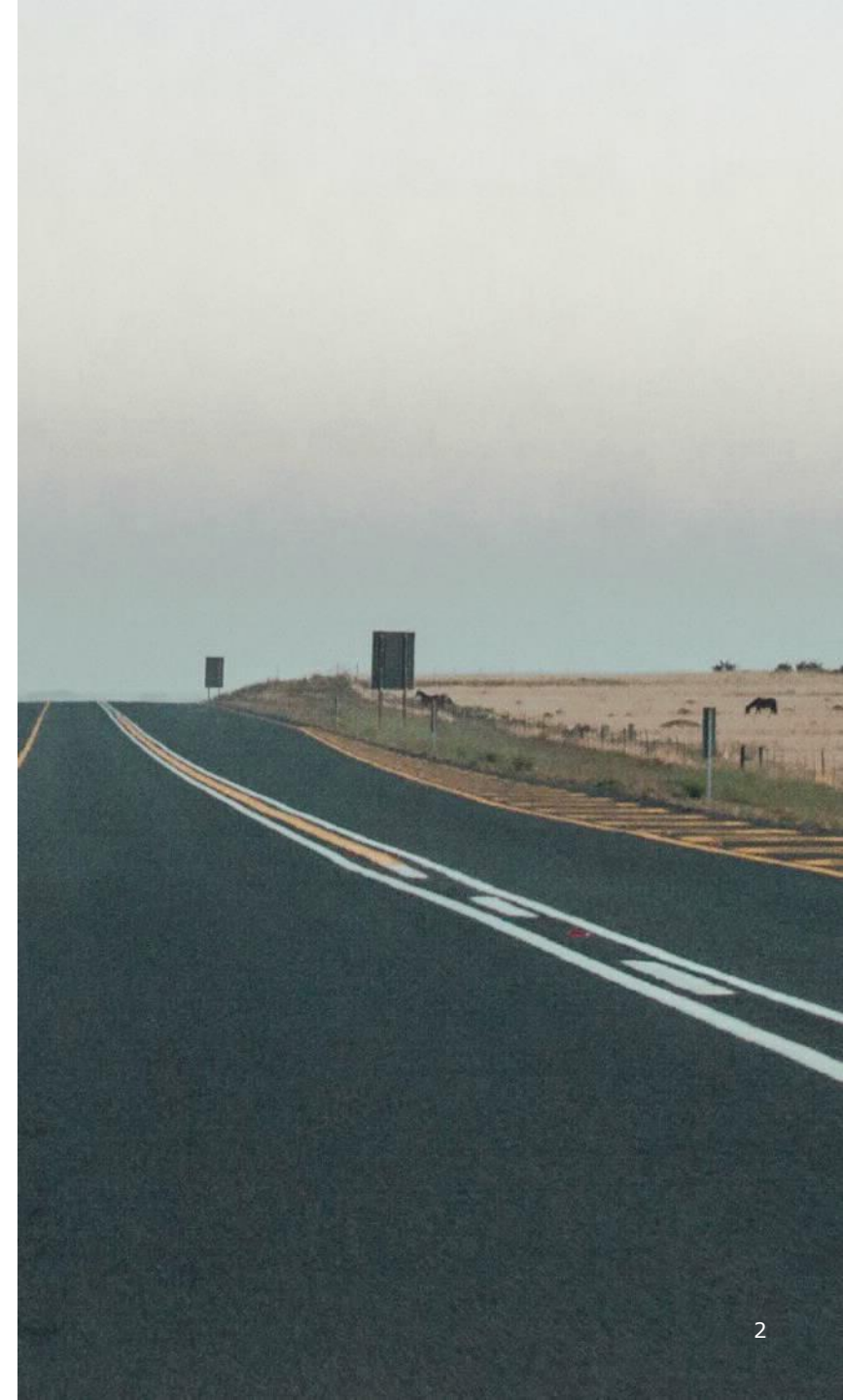
Презентация доклада
30 мая 2022



1

Макроэкономический прогноз

Внешекономические условия



Товарные рынки

Высокие цены на сырьевые товары в 2022-2024 гг.

Цены на сырье

	Цена нефти Brent (\$/bbl. в среднем за год)	Цена нефти Urals (\$/bbl. в среднем за год)	Цены на продовольствие (2010=100)	Цены на золото (\$/oz.)
2021	70	69	122	1 800
2022	106	80	169	1 932
2023	92	72	155	1 867
2024	85	76	144	1 803

Сокращение маржи региональных производителей
(дисконт, логистические издержки)

Источник: расчеты аналитиков ЕАБР

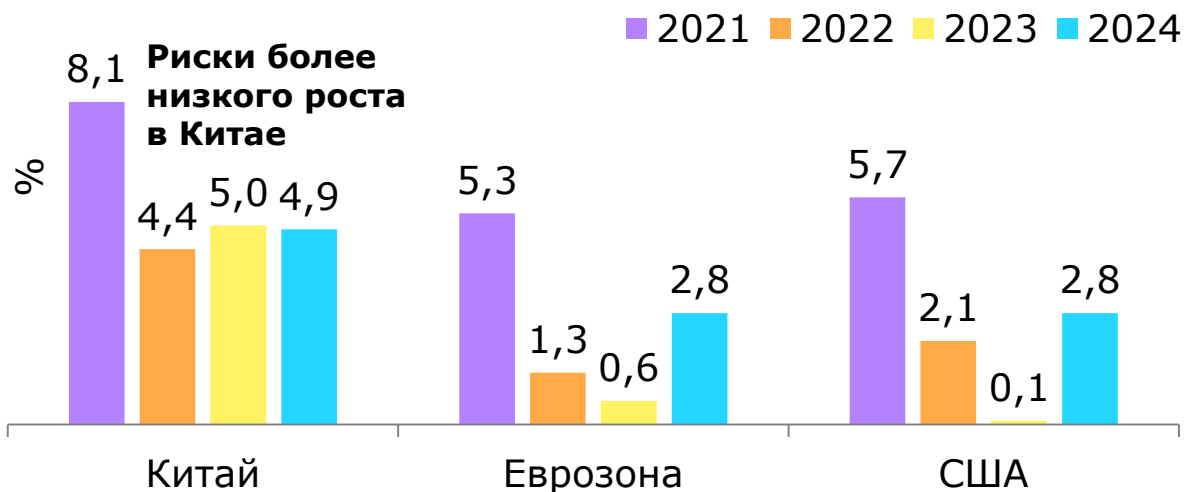
Взлет цен на сырье в 2022 г. из-за
повышенных рисков на стороне
предложения

Котировки сырья останутся высокими в 2023-2024 гг., однако будут постепенно
снижаться из-за ослабления экономической
активности в мире

Мировая экономика

Ослабление экономической активности и высокая инфляция

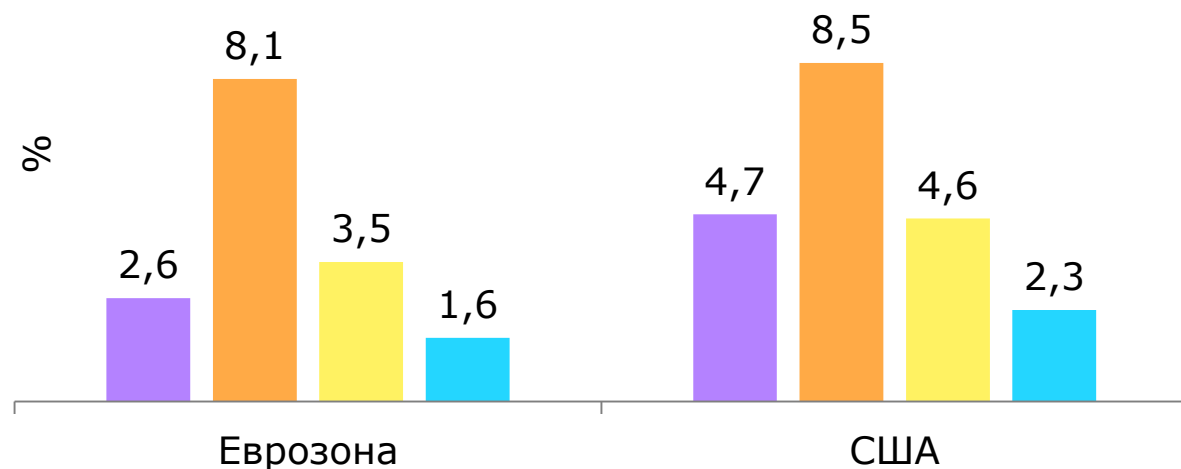
Рост реального ВВП



Экономическая активность в мире ослабнет в течение 2022 г. из-за всплеска инфляции и **сокращения монетарного стимула**

Допускаем рецессию в США и ЕС на рубеже 2022-2023 гг.

Инфляция



Источник: расчеты аналитиков ЕАБР

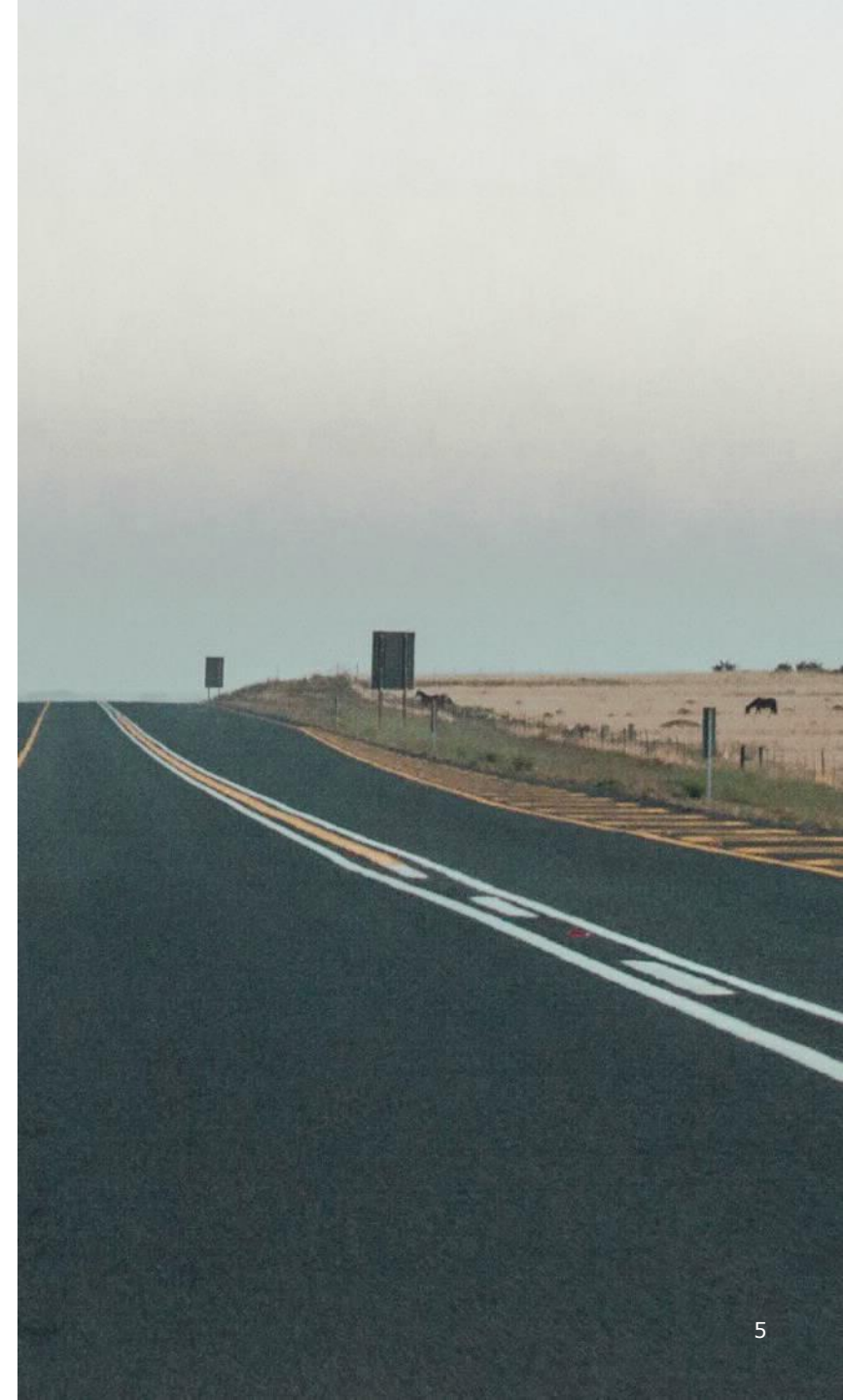
Всплеск инфляции в 2022 г. из-за роста мировых цен на сырье и транспортно-логистических сбоев.

Пик инфляции в США и еврозоне ≈ 10% будет пройден в II-III кв. 2022 г. Далее рост цен замедлится в силу ослабления экономической активности

2

Макроэкономический прогноз

Страновые прогнозы



Республика Армения

Замедление темпов экономического роста

Рост экономики

1,0%

прирост ВВП в 2022 г.

- ↓ Снижение ВВП РФ – сокращение денежных переводов, внешней торговли и инвестиций
- ↓ Слабый внешний спрос на фоне замедления деловой активности в мире
- ↓ Ужесточение монетарной политики
- ↑ Восстановление туристической активности, приток нерезидентов и капитала

3,5%

восстановление экономики в **2023 г.**

Инфляция

8,6%

прирост ИПЦ в 2022 г.

- ↑ Повышенные инфляционные ожидания
- ↑ Логистические изменения
- ↑ Ускорение роста цен в России и на мировых сырьевых рынках
- ↓ Сжатие внутреннего спроса
- ↓ Восстановление с/х во II-III кварталах

Снижение до **5,0%** в **2023 г.**

Процентная ставка

9-10%

ставка рефинансирования в 2022 г.

Завершение цикла повышения ставки рефинансирования во втором полугодии в условиях постепенного ослабления спроса и ограниченного влияния повышения ставок на шок предложения

Ставка около **8,7%** на **конец 2023 г.**

Курс драма

480

арм. драм за долл. в среднем за 2022 г.

- ↑ Снижение объемов денежных переводов
- ↓ Туристическая активность
- ↓ Высокие цены на экспортируемые товары
- ↓ Повышенный уровень ставок финансового рынка в Армении

Курс драма вблизи равновесных значений в **2023 г.** – в среднем 516 за доллар

Республика Беларусь

Экономический спад в 2022-2023 гг.

Рост экономики

-6,5%

прирост ВВП в 2022 г.

- ↓ Сокращение попавших под ограничения отраслей, транспорта, нефтегазового экспорта в Украину ($\approx 3,3\%$ потерь ВВП)
- ↓ Вторичные эффекты и сокращение ВВП РФ ($\approx 4,7\%$ потерь ВВП)
- ↑ Компенсация потерь за счет антикризисных мер и роста ИТ-сектора ($\approx 1,5\%$ ВВП)

-3%

Спад экономики в **2023 г.** вследствие внешних ограничений, усложнения доступа к передовым технологиям

Инфляция

18%

прирост ИПЦ в 2022 г.

- ↑ Ослабление рубля и рост девальвационных ожиданий
- ↑ Логистические изменения
- ↑ Ускорение роста цен в России и на мировых сырьевых рынках
- ↓ Сжатие внутреннего спроса

Снижение до **8%** в **2023 г.**

Процентная ставка

12-15%

ставка рефинансирования в 2022 г.

Выгоды от жесткой монетарной политики не покрывают издержки в виде потерь ВВП

Условия рыночного кредитования в 2022 г. останутся сдерживающими из-за повышенной неопределенности и рисков для банков

Курс рубля

2,78

бел. рубля за долл. в среднем за 2022 г.

- ↑ Дефицит текущего счета платежного баланса
- ↓ Вывод капитала за рубеж
- ↓ Уменьшение покупки валюты населением из-за сокращения доходов

Тенденция снижения стоимости белорусского рубля сохранится в связи со сравнительно низкими темпами роста потенциального ВВП

Республика Казахстан

Высокая степень устойчивости экономики

Рост экономики

2,5%

прирост ВВП в 2022 г.

- ↓ Замедление мировой экономики
Снижение ВВП РФ
- ↓ Сдержанный рост инвестиций
- ↓ Повышение процентных ставок
- ↑ Налогово-бюджетная политика
- ↑ Высокие цены на нефть
- ↑ Реализация структурных реформ

4,8%

Рост экономики в **2023 г.**

Увеличение деловой активности и
расширение мощностей на

месторождение Тенгиз



Евразийский Банк Развития

Инфляция

13,2%

прирост ИПЦ в 2022 г.

- ↑ Повышенные инфляционные ожидания
и изменение курса тенге
- ↑ Логистические изменения
- ↑ Рост мировых цен
- ↓ Сжатие спроса
- ↓ Денежно-кредитная политика

Снижение до **5,8%** в
2023 г.

Процентная ставка

12-13%

базовая ставка на конец 2022 г.

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

При постепенном замедлении
месячных темпов инфляции
ожидается планомерное
снижение базовой ставки

Ставка около **9-10%**
на **конец 2023 г.**

Курс тенге

459

тенге за долл. в среднем за 2022 г.

- ↓ Увеличение экспортной
выручки и сдержанный
рост импорта
- ↓ Стабилизация
девальвационных
ожиданий
- ↑ Волатильность на
внешних рынках

Постепенное ослабление
курса тенге в
среднесрочной перспективе

Кыргызская Республика

Замедление темпов экономического роста

Рост экономики

1,1%

прирост ВВП в 2022 г.

↓ Снижение притока денежных переводов приведет к сокращению внутреннего спроса

↓ Ограниченный рост экспорта и инвестиций

↓ Денежно-кредитная политика

↓ Снижение выпуска золота

1,6%

Рост ВВП в **2023 г.**

Объем производства золота сохранится на уровне 2022 г.
Уменьшение спада в России

Инфляция

15,3%

прирост ИПЦ в 2022 г.

↑ Повышенные инфляционные ожидания и ослабление сома

↑ Логистические изменения

↑ Рост мировых цен

↓ Сжатие спроса

↓ Денежно-кредитная политика

Снижение до **4,6%** в **2023 г.**

Процентная ставка

≈13%

учетная ставка на конец 2022 г.

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

При постепенном замедлении месячных темпов инфляции ожидается планомерное снижение базовой ставки

Ставка около **8-9%** на **конец 2023 г.**

Курс сома

85,7

сомов за долл. в среднем за 2022 г.

↑ Снижение притока денежных переводов

↓ ↑ Сдержанный рост импорта и экспорта

↓ Валютная политика НБКР

Ожидаем тенденцию к ослаблению сома в среднесрочной перспективе

Российская Федерация

Экономический спад в 2022-2023 гг.

Рост экономики

-7,0%

прирост ВВП в 2022 г.

- ↓ Сокращение потребительского спроса ($\approx 2,5\%$ потерь ВВП)
- ↓ Сокращение инвестиций ($\approx 3,2\%$ потерь ВВП)
- ↓ Сокращение экспорта ($\approx 4,8\%$ потерь ВВП)
- ↑ Компенсация за счет антикризисных мер ($\approx 3,0\%$ ВВП)

-3,0%

Спад экономики в **2023 г.** из-за ограничения импорта технологий, машин и оборудования, изоляции экономики и ускоренного ухода ЕС от российских энергоносителей.

Инфляция

16%

прирост ИПЦ в 2022 г.

- ↑ Повышенные инфляционные ожидания и ослабление рубля
- ↑ Логистические изменения
- ↑ Рост мировых цен
- ↓ Сжатие спроса

Снижение до **7%** в **2023 г.** по мере адаптации экономики к новым условиям функционирования

Процентная ставка

$\approx 9\%$

ключевая ставка на конец 2022 г.

Компромисс между инфляцией и экономической активностью смещен в сторону поддержки экономики

При постепенном замедлении месячных темпов инфляции ключевая ставка будет планомерно снижаться

Ставка около **7-8%** на **конец 2023 г.**

Курс рубля

78

рос. рубля за долл. в среднем за 2022 г.

- ↓ Профицит внешней торговли около 200-250 млрд долл.
- ↓ Отход от бюджетного правила
- ↑ ↓ Постепенное смягчение валютных ограничений

Ожидаем тенденцию к ослаблению рубля в среднесрочной перспективе

Республика Таджикистан

Замедление темпов экономического роста

Рост экономики

4,2%

прирост ВВП в 2022 г.

- ↓ Снижение притока денежных переводов приведет к сокращению внутреннего спроса
- ↓ Денежно-кредитная политика – повышение ставки рефинансирования в 2022 г.
- ↑ Высокие цены на металлы, экспортируемые страной

6,8%

рост ВВП в 2023 г.

Инфляция

11,5%

прирост ИПЦ в 2022 г.

- ↑ Ослабление сомони
 - ↑ Логистические изменения
 - ↑ Рост мировых цен (энергоносители и продовольствие)
 - ↓ Сжатие спроса
 - ↓ Денежно-кредитная политика
- Снижение до **5,0%** в 2023 г. благодаря политике Национального банка и снижению мировых цен на сырье

Процентная ставка

≈14%

учетная ставка на конец 2022 г.

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

При постепенном замедлении месячных темпов инфляции базовая ставка будет планомерно снижаться

Ставка **10-12%** на **конец 2023 г.**

Курс сомони

12,6

сомов за долл. в среднем за 2022 г.

- ↑ Сокращение притока денежных переводов
 - ↓ Высокие доходы от экспорта
 - ↓↑ Валютная политика НБТ
- 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)		Ставка МБК (в среднем за год)	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Армения	1,0	3,5	8,6	5,0	480	516	9,2	8,8
Беларусь	-6,5	-3,0	18,0	8,0	2,78	3,15	11,6	11,6
Казахстан	2,5	4,8	13,2	5,8	459,3	473,6	12,7	10,7
Кыргызстан	1,1	1,6	15,3	4,6	85,7	92,1	13,3	10,9
Россия	-7,0	-3,0	16,0	7,0	78,0	88,0	11,2	7,7
Таджикистан	4,2	6,8	11,5	5,0	12,6	12,5	14,0	11,8

Примечание: ВВП, инфляция — % г/г; курс к долл. США — единиц национальной валюты за 1 долл. США; ставка МБК — %
(для Беларуси и Таджикистана — ставка рефинансирования)

Источник: расчеты аналитиков ЕАБР