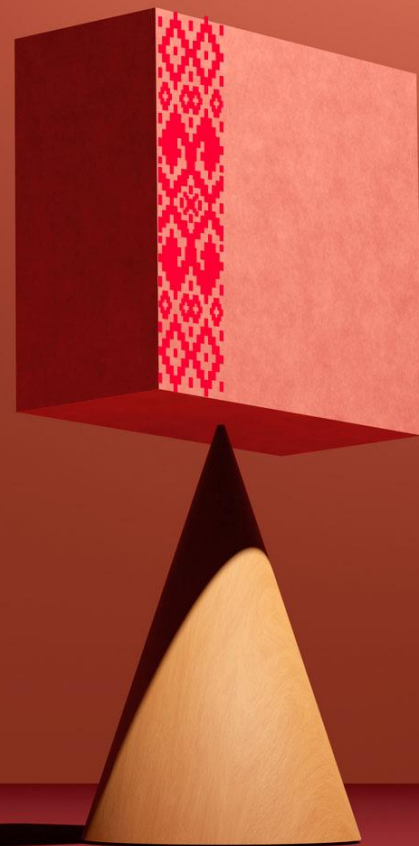


Республика Беларусь: в поисках баланса

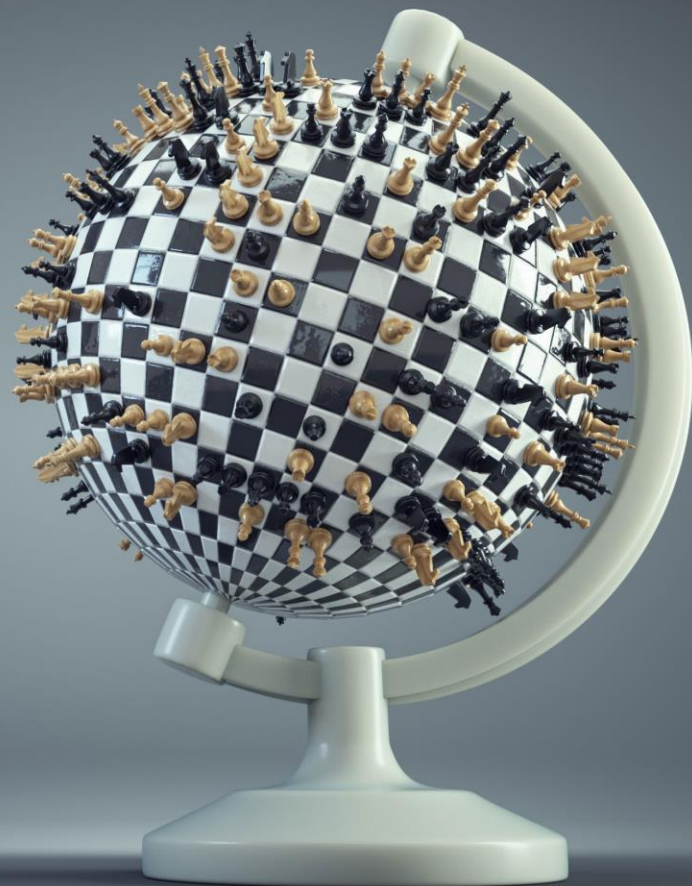
Антон Табах

15 февраля 2024



Мировой контекст

- «Мягкая посадка» глобальной экономики
- Рост в США, Индии и Японии, рецессия в ЕС
- Сохранение высоких ставок и высоких цен на сырье
- Санкции и торговые войны
- Рост политических рисков



Россия:

экономика в движении несмотря на ограничения, высокие ставки и геополитику

Country	Russia
ВВП '23	3,6
ВВП '24	1,8
Инфляция '23	7,4
Key rate	16,0
Инфляция '24	5,0
Ключевая ставка дек 24	11,5
Дефицит бюджета '24	-1
Безработица	3,2

- Инфляция: снижается, вопрос в сценарии
- Высокие ставки до начала 2025
- Бюджет не столь щедрый, как это принято считать
- Ресурсы на поддержку союзников есть, но недешевы

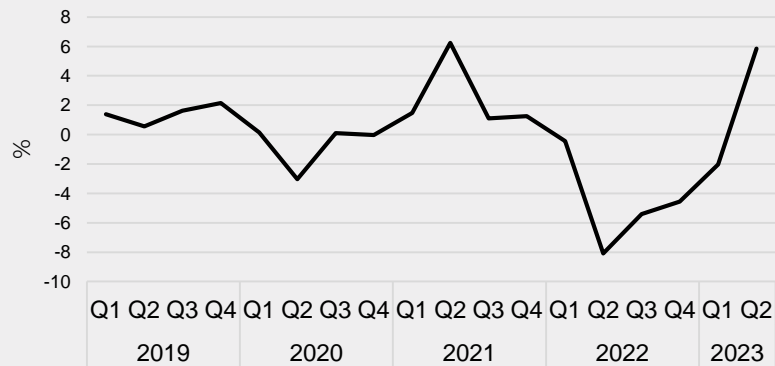
Республика Беларусь: занятие новых позиций в новых реалиях

Country	Belarus
ВВП '23	1,6
Инфляция '23	5,9
Инфляция '24	6
Ключевая ставка	9,5
BYN/USD	3,22
Дефицит '23	-0,7
Дефицит '24	0
Безработица	3,4

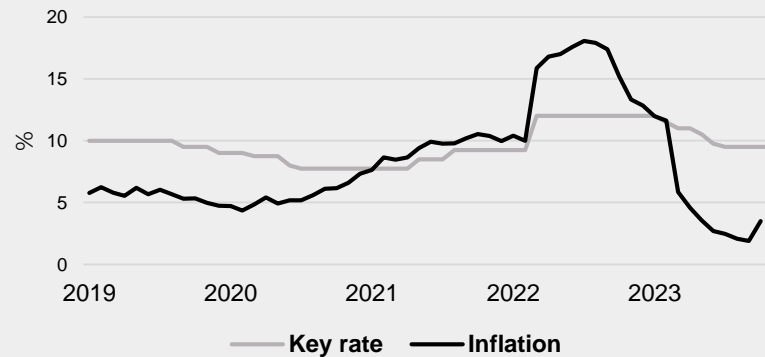
- Ограничения –но отличные от наложенных на РФ
- Торговые потоки (пере)направлены на ЕАЭС и Китай
- Расширение внешней торговли
- Стабилизация инфляции и ставок
- Курс BYN зависит от мировых цен и рефинансирования долга

Инфляция и ставка + курс

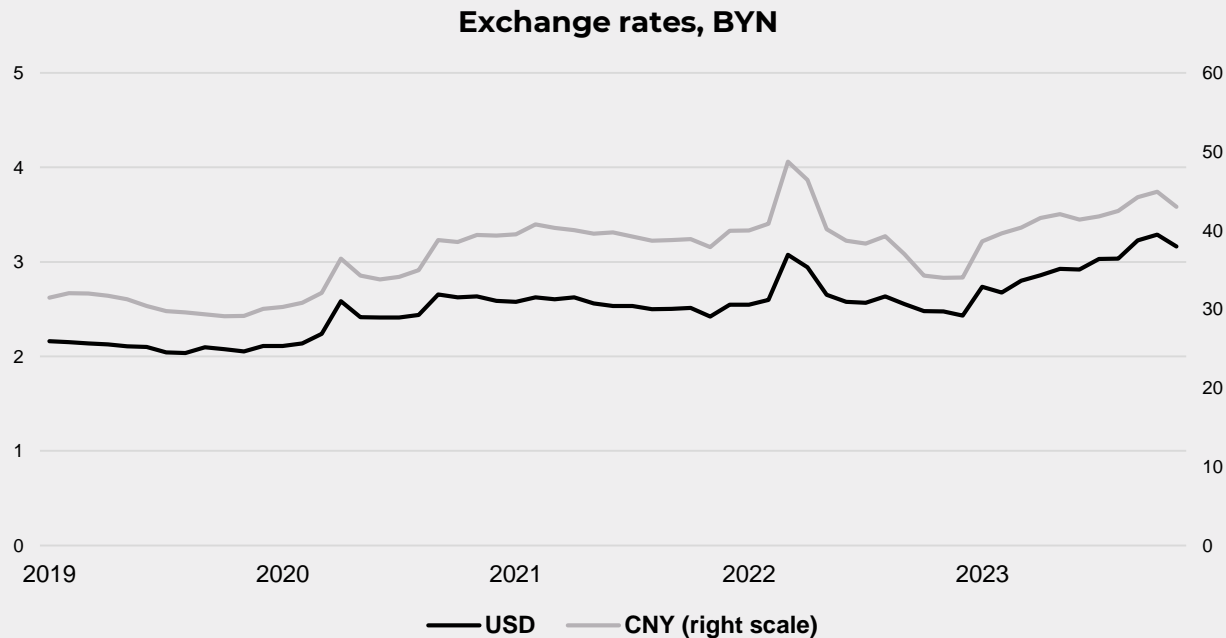
GDP growth, Belarus



Key rate and inflation, Belarus

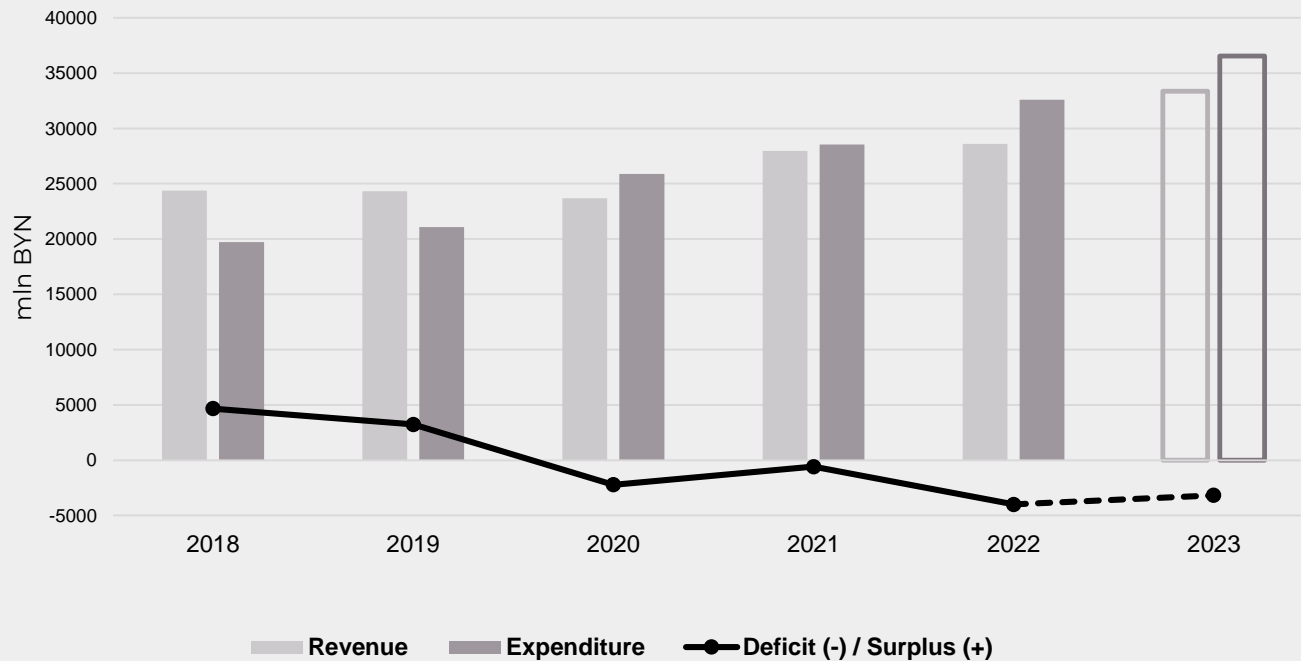


Динамика и структура торговли, экспорт-импорт + ЗВР



Доходы населения и безработица

State budget, Belarus





Q&A