



Евразийский Банк Развития

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ПРОГНОЗ 2025-2027



Июнь 2025





Макроэкономический прогноз

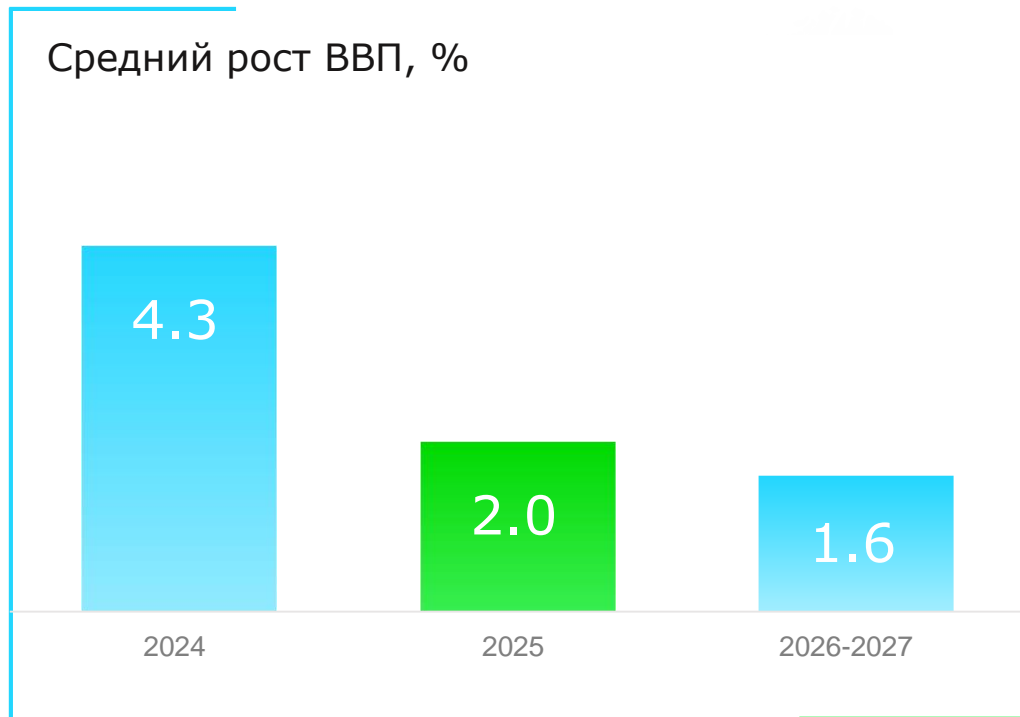
Российская Федерация



Евразийский Банк Развития



Средний рост ВВП, %



Российская Федерация

Плавное замедление
экономики после периода
ускоренного роста

Факторы:

Стимулирующая
бюджетная политика

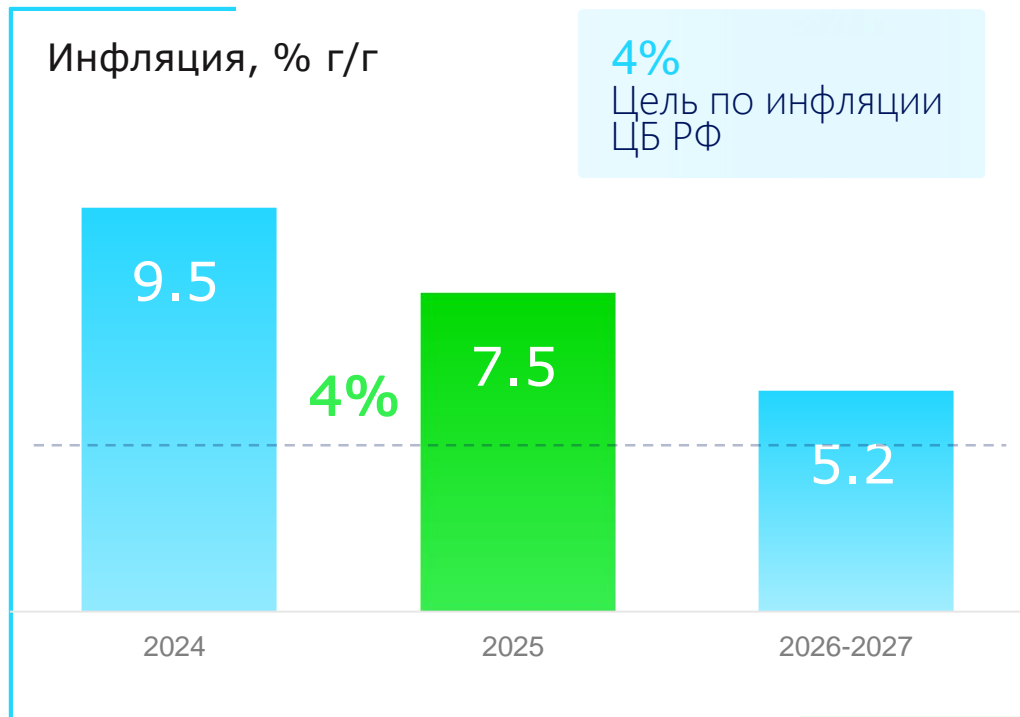
Высокие
процентные ставки

Дефицит кадров

Охлаждение
внутреннего спроса

Снижение экспорта





Российская Федерация

Инфляция замедляется,
но сохранится выше цели

Факторы:

Ослабление рубля
во втором полугодии

Ограниченные возможности
увеличения предложения

Индексация тарифов
ЖКУ на 11,9%

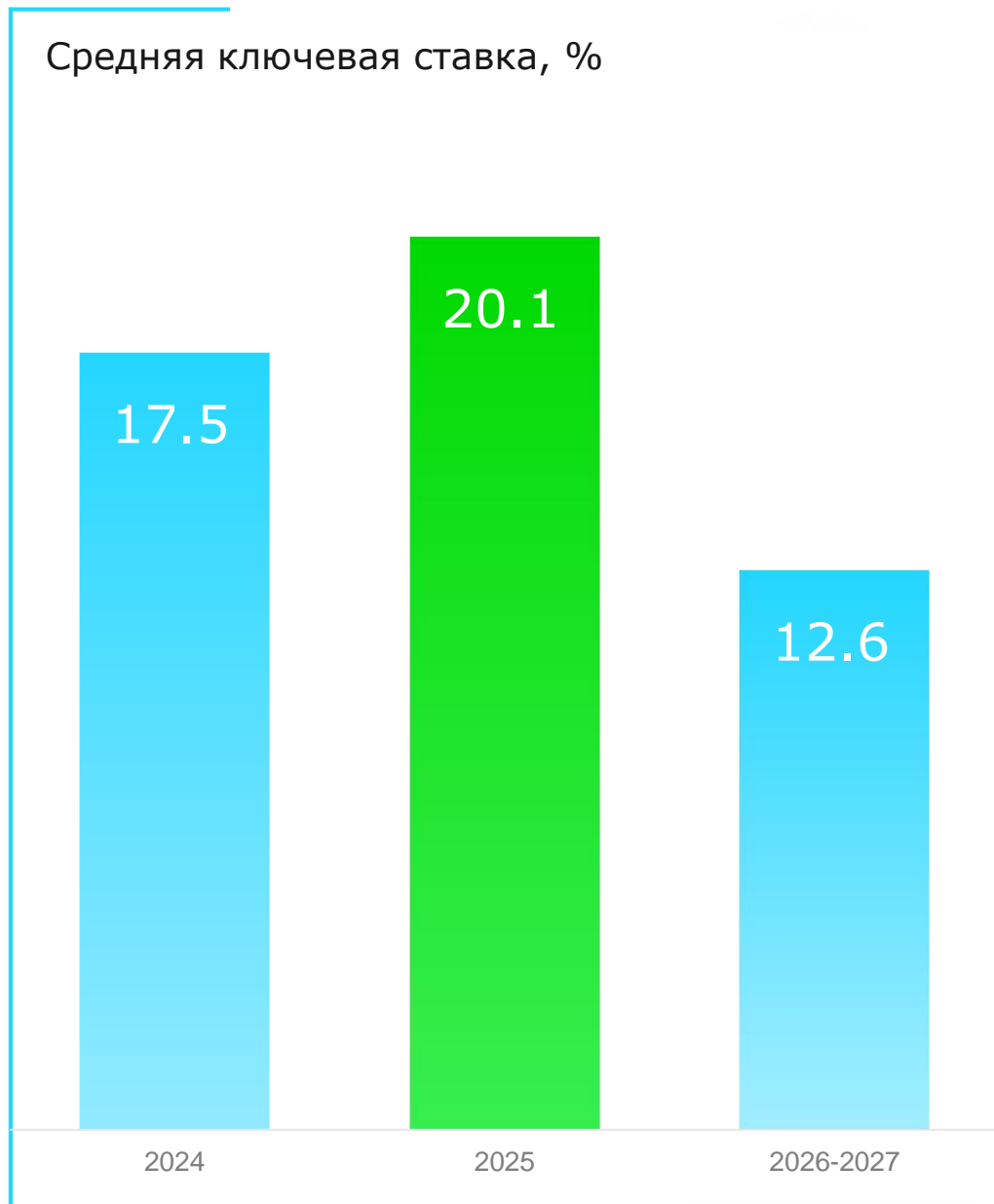
Расширение
дефицита бюджета

Охлаждение
внутреннего спроса

Высокие
процентные ставки



Средняя ключевая ставка, %



Евразийский Банк Развития

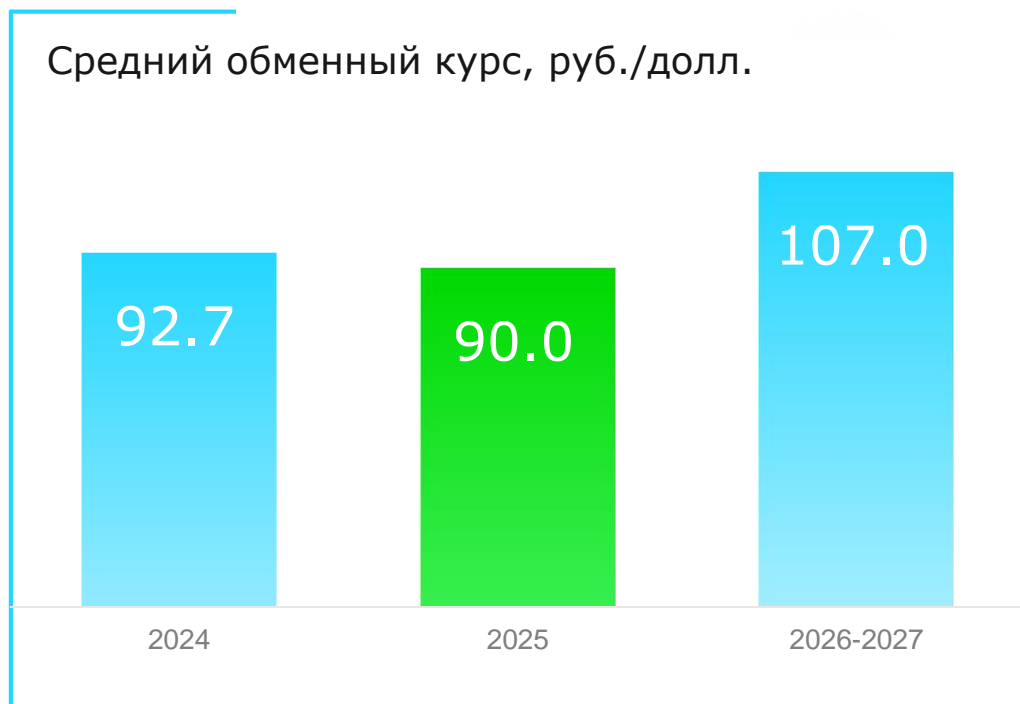


Российская Федерация
Продолжение цикла снижения
ключевой ставки во втором
полугодии 2025 г.

≈ 18%

Ключевая ставка
на конец 2025 г.

Средний обменный курс, руб./долл.



Факторы:

Высокие процентные ставки

Ожидание улучшения геополитической обстановки

Продление механизма обязательной продажи валютной выручки

Ожидаемое снижение процентных ставок

Устойчивое снижение цен на нефть

Снижение физических объемов экспорта



Российская Федерация
Прогнозируем ослабление курса
во втором полугодии
до 95 руб./долл. на конец 2025

Г.



Укрепление курса



Ослабление курса



Макроэкономический прогноз

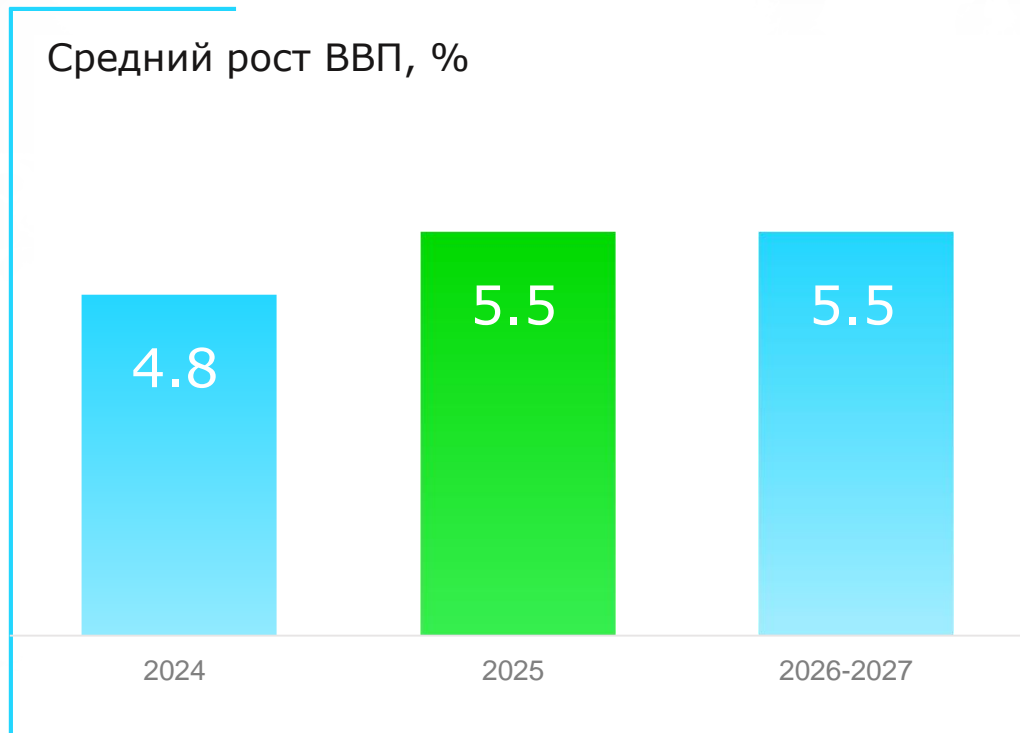
Республика Казахстан



Евразийский Банк Развития



Средний рост ВВП, %



Республика Казахстан

Повышение темпов роста
экономики до 5,5%

Факторы:

Запуск инвестиционной поддержки НУХ
«Байтерек» — 8 трлн тенге (6% ВВП)
к 2027 г.

Рост выпуска
в обрабатывающих отраслях,
транспорте и строительстве

Снижение мировых
цен на нефть

Увеличение добычи
нефти

Запуск новых мощностей
на месторождении Тенгиз

Замедление темпов роста
внешнеэкономической
активности



Инфляция, % г/г

5%

Цель по инфляции
НБ РК

8.6

5%

11.9

8.5

2024

2025

2026-2027



Республика Казахстан

Постепенное замедление
инфляции после
ускорения в 2025 г.

Факторы:

Повышение
ставки НДС

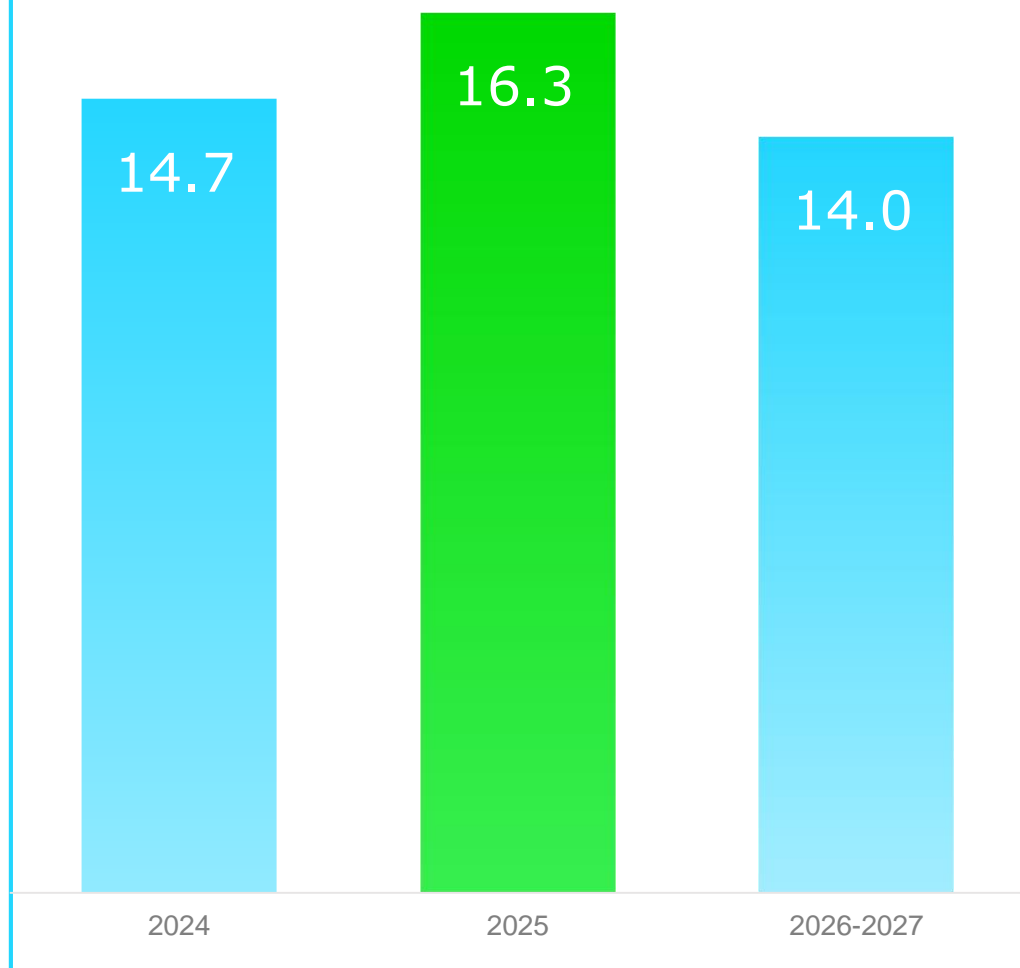
Рост тарифов на ЖКУ

Высокие процентные
ставки

Снижение
инфляционных
ожиданий



Средняя базовая ставка, %



Республика Казахстан

Национальный банк сохранит базовую ставку на уровне

16,5%

до I квартала 2026 г.

Снижение базовой ставки до 14,5% на конец 2026 г. по мере снижения инфляционных ожиданий



Средний обменный курс, тенге/долл.



Республика Казахстан

Ожидаем, что курс тенге останется стабильным в оставшейся части 2025 г.

Курс на конец 2025 г. — 515 тенге/долл.

Факторы:

Снижение мировых цен на нефть

Рост физических объемов экспорта нефти

Конвертация трансфертов из Национального фонда для целей бюджета

Обязательная продажа 50% валютной выручки КГС

Высокая базовая ставка





Макроэкономический прогноз

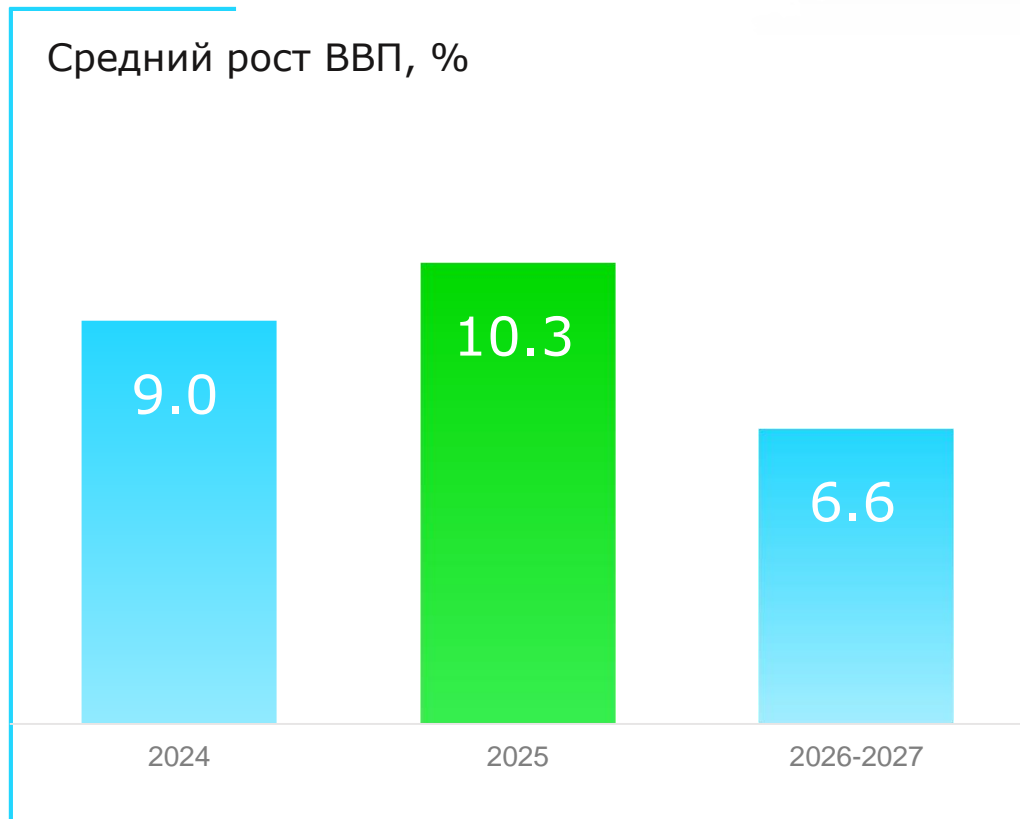
Кыргызская Республика



Евразийский Банк Развития



Средний рост ВВП, %



Кыргызская Республика

Лидерство в регионе
по темпам экономического
роста в 2025 г.

Постепенный возврат экономики
к сбалансированному росту
в 2026-2027 гг.

Факторы:

Реализация
государственных
инвестиционных
программ

Увеличение выпуска
в промышленном
и строительном секторах

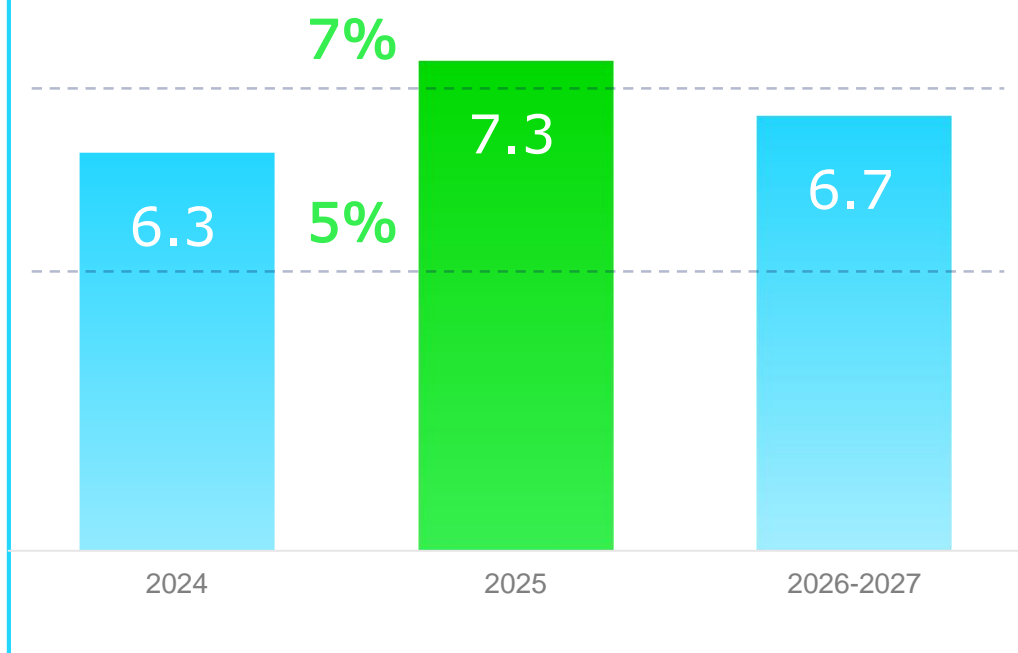
Охлаждение
потребительской
активности

Замедление темпов роста
внешнеэкономической
активности



Инфляция, % г/г

5 - 7%
Цель по инфляции
НБ КР



Факторы:

Рост мировых цен
на импортируемое
зерно

Маловодье

Слабая ценовая конъюнктура
на мировых рынках
энергоносителей

Повышение
учетной ставки



Евразийский Банк Развития

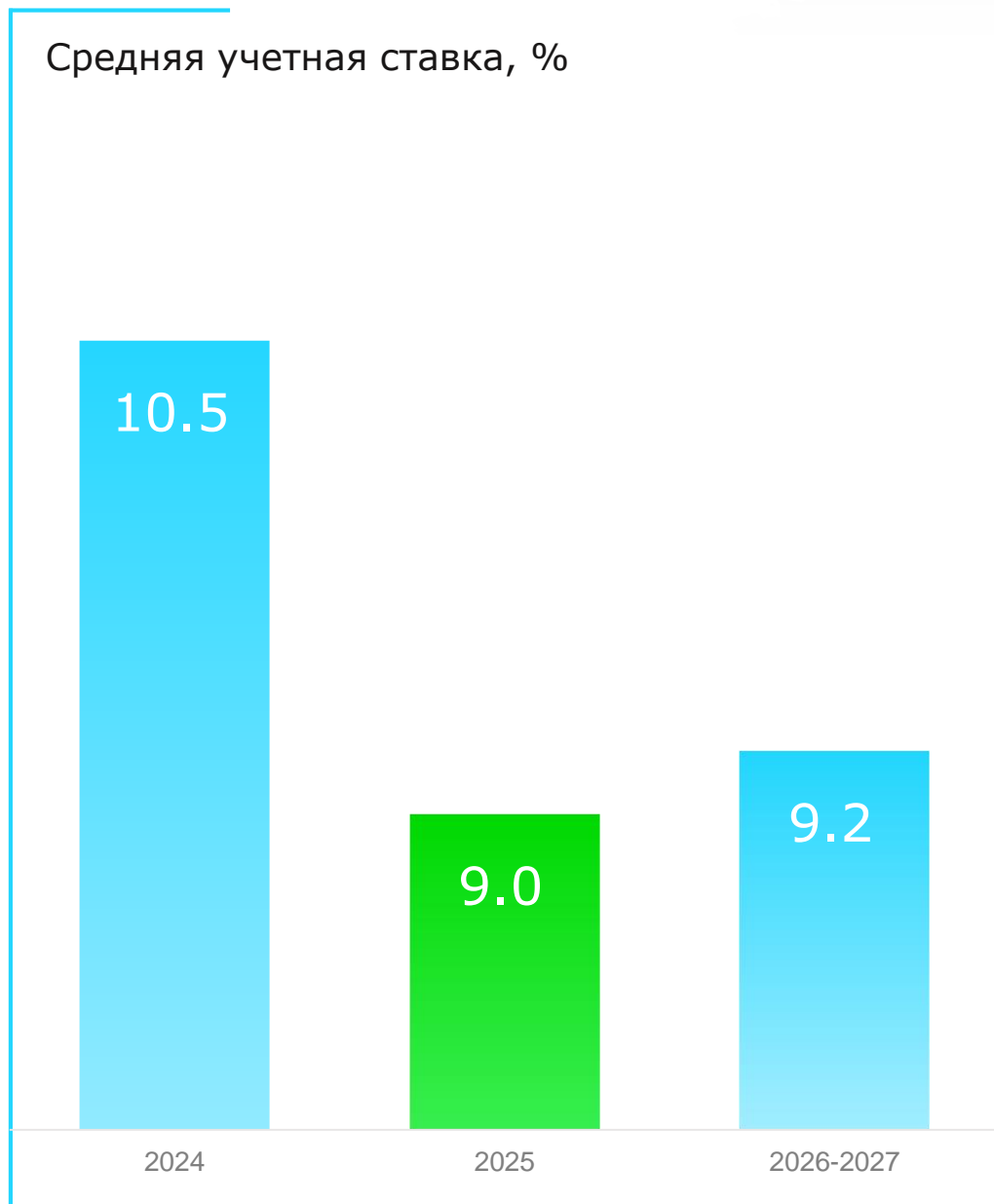


Кыргызская Республика

Инфляция вблизи целевого
ориентира

5-7%
в 2025 г.

Средняя учетная ставка, %



Кыргызская Республика

Стабильность
учетной ставки

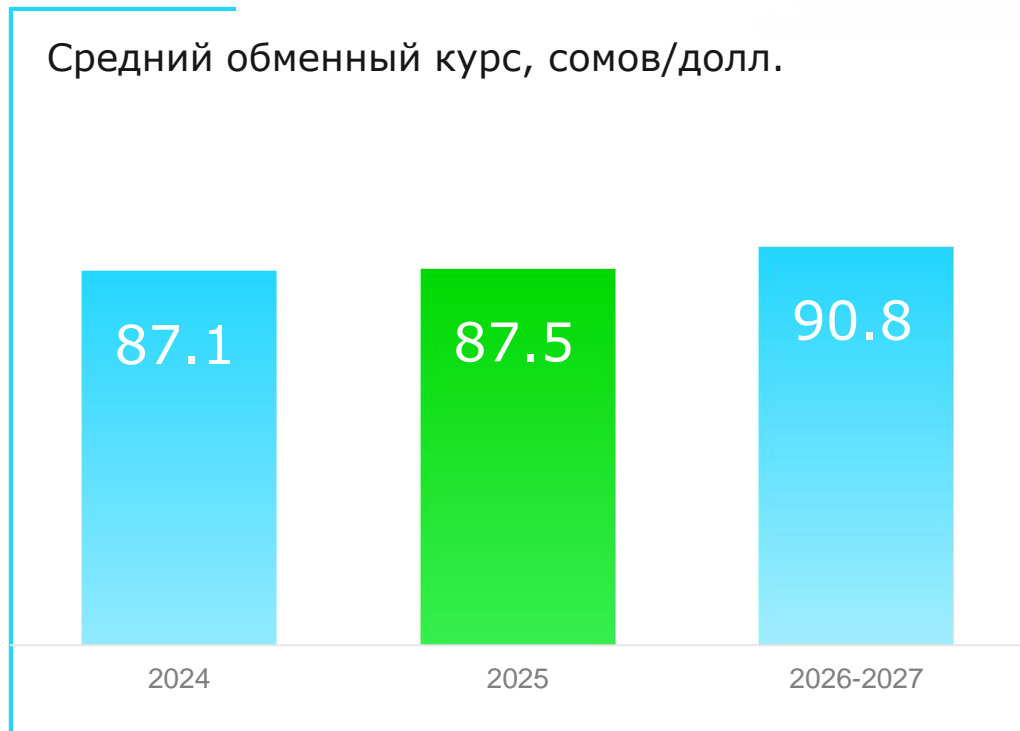
Учетная ставка может
быть повышена

до 9,25%

на конец 2026 г.



Средний обменный курс, сомов/долл.



Кыргызская Республика

Не ожидаем значительных
изменений курса сома

Факторы:

Ослабление валют
торговых партнеров

Рост мировых цен
на золото

Рост экспорта
золота

Замедление темпов
роста импорта





Макроэкономический прогноз

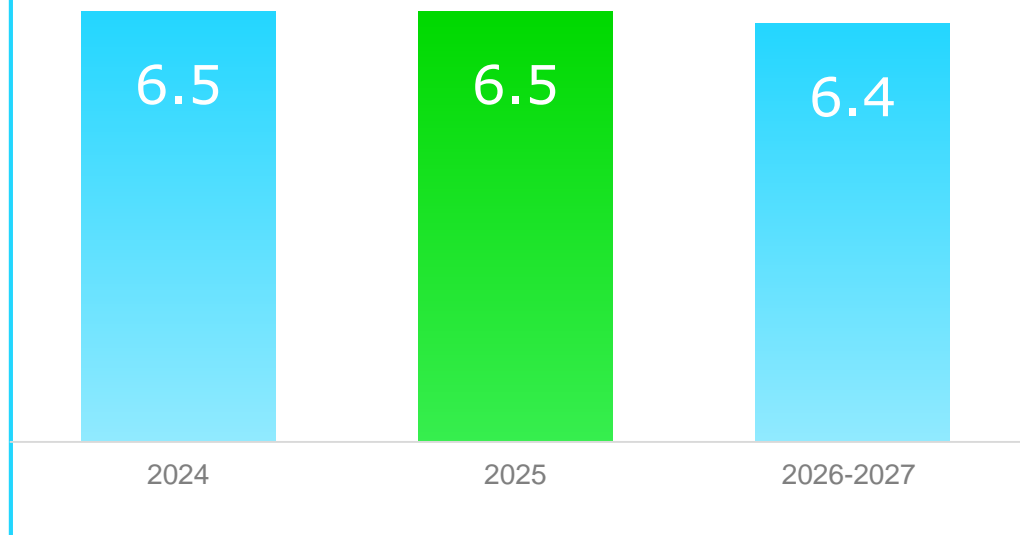
Республика Узбекистан



Евразийский Банк Развития



Средний рост ВВП, %



Республика Узбекистан

Устойчиво высокие темпы
роста экономики

Факторы:

Наращивание экспорта драгоценных
и цветных металлов, текстиля,
сельхозпродукции

Масштабные госинвестиции
в транспортную, коммунальную
и ирригационную инфраструктуру

Рост денежных
переводов

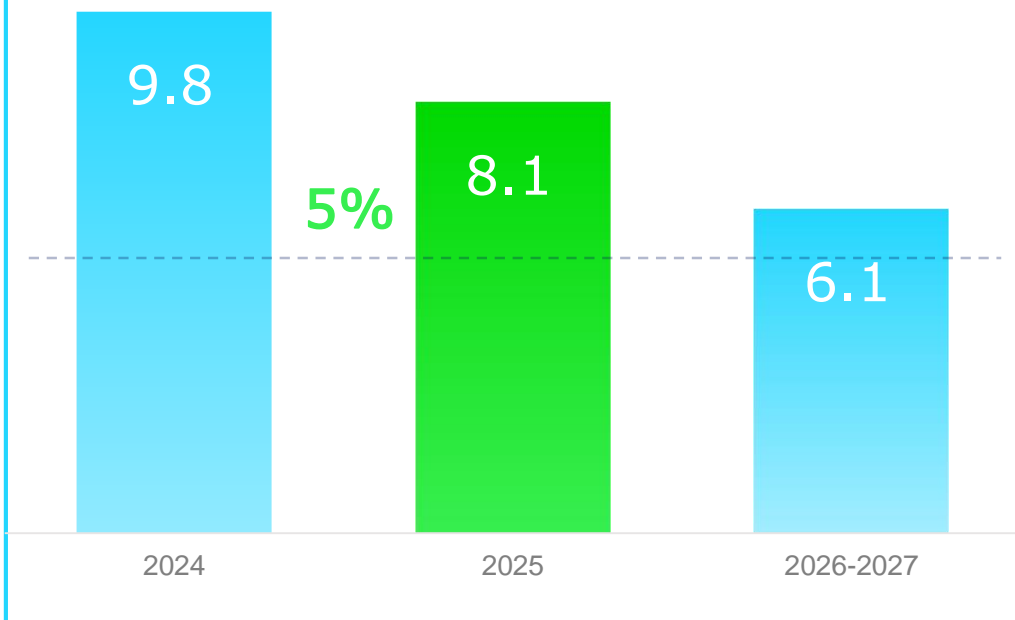
Рост объемов
кредитования

Замедление темпов
роста внешнего спроса
со стороны торговых
партнеров



Инфляция, % г/г

5%
Цель по инфляции
ЦБ РУ



Республика Узбекистан

Постепенное снижение
инфляции

Факторы:

Ослабление сума

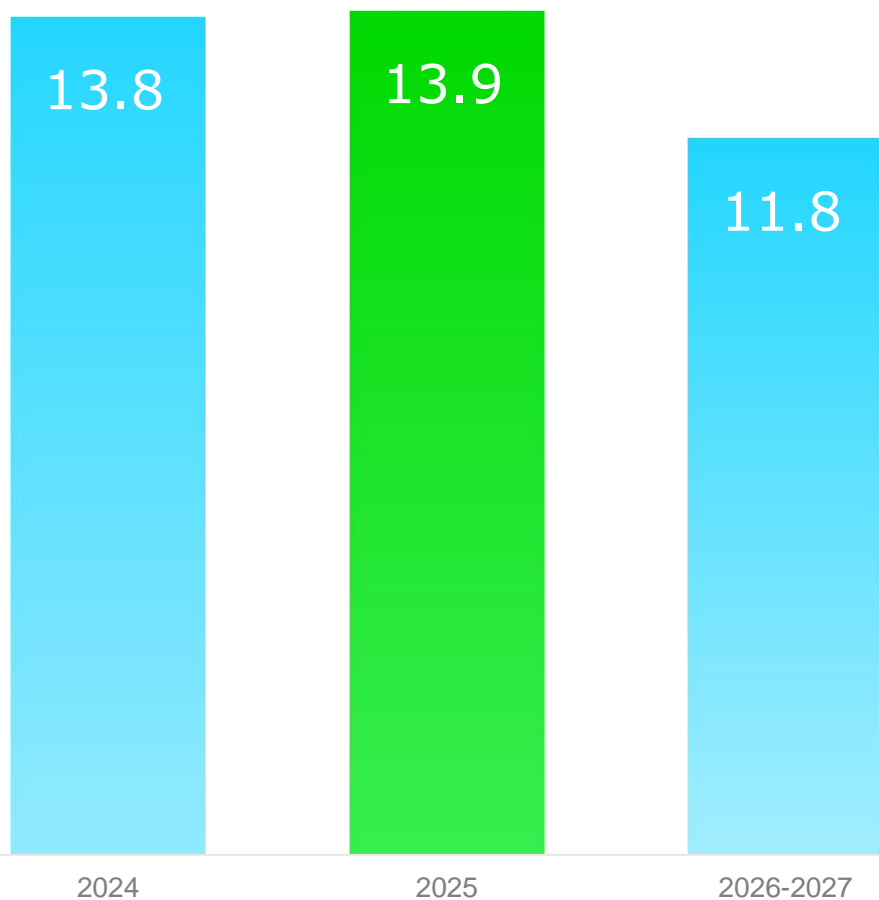
Повышение тарифов
на электричество
и услуги ЖКХ

Повышенные
процентные ставки

Замедление темпов
роста доходов



Средняя основная ставка, %



Республика Узбекистан

Начало цикла снижения
основной ставки в 2026 г.

≈ 14%

Основная ставка
на конец 2025 г.



Средний обменный курс, сум/долл.



Республика Узбекистан

Умеренное ослабление
курса сума

Факторы:

Увеличение импорта на фоне сильного внутреннего спроса

Ожидаемое снижение основной ставки

Сохранение роста переводов

Устойчивый рост экспорта



Укрепление курса



Ослабление курса





Евразийский Банк Развития



Telegram-канал



Все аналитические
доклады ЕАБР



Макроэкономический прогноз
2025-2027



Евразийский Банк Развития

Շնորհակալութիւնս ուշադրութիւնի համար

Дзякуй за ўвагу!

Назар аударғандарыңызға рахмет!

Назар салганыңыздарга рахмат!

Благодарим за внимание!

Раҳмати калон!

E'tiboringiz uchun rahmat!

