
23 июля 2026 года

8 июля 2026 года Международным валютным фондом (МВФ) опубликован очередной выпуск доклада [«Перспективы развития мировой экономики. Мировая экономика в условиях перекрестных влияний войны и технологий»](#), содержащий обновленный прогноз развития мировой экономики на 2026–2027 годы. Согласно прогнозам МВФ, темпы роста мировой экономики составят 3,0% в 2026 году и 3,4% в 2027 году. Формирование глобальной экономической динамики, по оценке МВФ, будет определяться воздействием геополитической напряженности на Ближнем Востоке, повышенными ценами на энергоносители и продолжающимся развитием технологического цикла, связанного с искусственным интеллектом.

По оценке МВФ, ожидается временное ускорение мировой инфляции в 2026 году до 4,7% с последующим снижением до 3,9% в 2027 году. Основные риски связаны с возможной эскалацией геополитической напряженности, ростом цен на сырьевые товары, усилением фрагментации мировой торговли и сохранением высокой неопределенности.

Для региона Ближнего Востока и Центральной Азии прогноз роста на 2026 год снижен до 0,7% с последующим ускорением до 6,5% в 2027 году. Основной причиной пересмотра стали последствия более продолжительных ограничений поставок энергоресурсов через Ормузский пролив. Согласно данным МВФ, страны Кавказа и Центральной Азии сохраняют сравнительно более благоприятные перспективы экономического роста по сравнению с рядом других стран с формирующимся рынком.

По оценкам МВФ, рост экономики Казахстана составит 4,6% в 2026 году и 4,4% в 2027 году. Выводы доклада указывают на сохранение относительно благоприятной внешней конъюнктуры для экспортеров сырья при одновременном усилении внешних инфляционных рисков. Повышенные цены на энергоносители способны поддерживать экспортные доходы, тогда как замедление мировой торговли, сохранение высокой геополитической неопределенности и постепенное ужесточение бюджетной политики в большинстве стран могут ограничивать внешний спрос и усиливать волатильность мировых финансовых рынков. В этих условиях МВФ подчеркивает важность сохранения ценовой стабильности, восстановления фискальных резервов и продолжения структурных реформ.

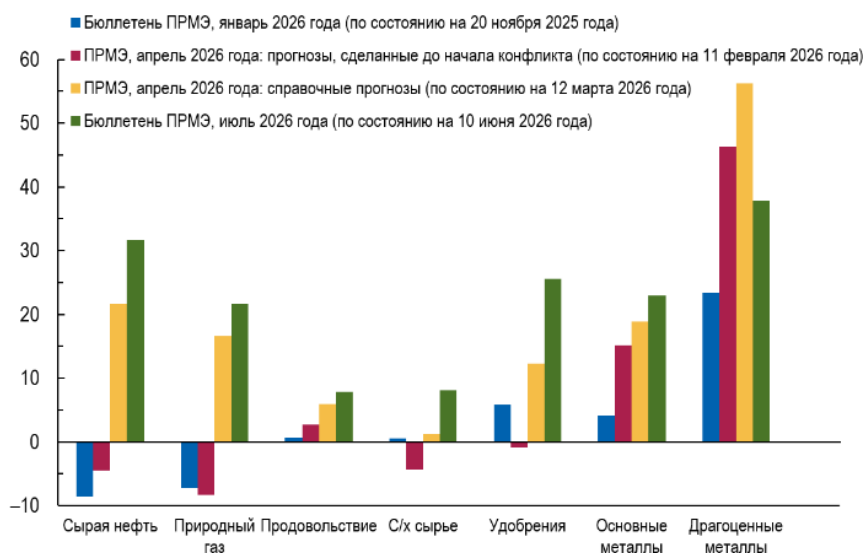
В докладе [«Перспективы развития мировой экономики. Мировая экономика в условиях перекрестных влияний войны и технологий»](#) МВФ отмечает наличие двух разнонаправленных факторов, оказывающих асимметричное воздействие на различные страны и среднесрочные перспективы мировой экономики: (1) негативный сдвиг в предложении, вызванный геополитической нестабильностью и конфликтом на Ближнем Востоке; (2) положительный технологический импульс, связанный с ускорением глобального технологического цикла, в значительной степени обусловленным разработкой и внедрением инструментов искусственного интеллекта (ИИ). В докладе отмечается, что последствия конфликта пока оказывают ограниченное влияние на мировую инфляцию и цены на сырьевые товары. МВФ также отмечает, что по мере сокращения запасов энергоносителей и ухудшения опережающих индикаторов в последующие периоды возможно замедление экономической активности, степень которого будет различаться по странам.

Прогнозный сценарий МВФ предполагает постепенную нормализацию поставок через Ормузский пролив с середины июля 2026 года и восстановление условий на мировом энергетическом рынке к марту 2027 года. Существенного глобального дефицита топлива не ожидается, хотя отдельные страны с формирующимся рынком могут столкнуться с локальными ограничениями предложения.

Цены на сырьевые товары. В докладе МВФ отмечается сохранение повышенного уровня мировых цен на энергоносители на фоне рисков перебоев поставок и геополитической неопределенности. При этом цены снизились по сравнению с пиковыми значениями апреля 2026 года отчасти благодаря соглашениям о временном перемирии и меморандуму о взаимопонимании между Ираном и США.

Согласно прогнозу МВФ, в базовом сценарии, основанном на рыночных котировках по состоянию на 10 июня, средняя цена нефти в 2026 году составит около \$89/баррель, средняя цена природного газа — около \$15. При этом влияние роста мировых цен на энергоносители существенно различается между странами вследствие особенностей структуры импорта, государственного регулирования и налоговой политики. По оценке МВФ, рост затрат на энергоносители, удобрения и транспортировку может привести к увеличению мировых цен на продовольствие на 8% (Рис. 1).

Рис. 1. Оценки МВФ по ценам на сырьевые товары, %



Источник: расчеты МВФ

Примечание: Данные показывают темпы роста цен в 2026 году по отношению к 2025 году в соответствии с прогнозами МВФ в различные моменты времени. ПРМЭ – доклад МВФ «Перспективы развития мировой экономики»

Инфляция. В докладе отмечается временное ускорение мировой инфляции. В мае 2026 года общая инфляция продолжила повышаться третий месяц подряд, прервав дезинфляционный тренд, наблюдавшийся с начала 2024 года. При этом базовая инфляция в большинстве стран остается относительно стабильной, что свидетельствует об ограниченном распространении ценового давления на широкий круг товаров и услуг. Инфляционные ожидания на 2026 год повысились, главным образом под влиянием роста цен на энергоносители, тогда как ожидания на 2027 год изменились незначительно, что указывает на сохранение устойчивости долгосрочных инфляционных ожиданий.

Прогноз МВФ предполагает, что мировая инфляция повысится с 4,1% в 2025 году до 4,7% в 2026 году главным образом вследствие роста цен на энергоносители и продовольствие, после чего замедлится до 3,9% в 2027 году. По прогнозу МВФ, инфляция в США приблизится к целевому уровню к концу 2027 года. В развивающихся странах ожидается инфляция на уровне 5,8% в 2026 году и 4,8% в 2027 году.

МВФ ожидает сохранения относительно жестких денежно-кредитных условий в условиях сохраняющегося инфляционного давления. В США и зоне евро реальные директивные ставки, по прогнозу, останутся в целом стабильными. Одновременно ожидается постепенное ужесточение бюджетной политики как в странах с развитой экономикой, так и в странах с формирующимся рынком.

Глобальные финансовые условия. В докладе отмечается, что после всплеска волатильности в начале апреля глобальные финансовые условия вновь смягчились и остаются относительно мягкими по историческим меркам. Ожидания сохранения более высоких директивных ставок в условиях усиления инфляционного давления способствуют повышению доходности

долгосрочных суверенных облигаций, при этом реакция финансовых рынков различается между странами.

Рост мировой экономики в первом квартале 2026 года превысил ожидания, составив 3,0% в годовом выражении против прогнозируемых 2,7%. По оценке МВФ, более высокая устойчивость мировой экономики обусловлена снижением энергоемкости производства, расширением использования возобновляемых источников энергии, сохранением бюджетной поддержки и устойчивым внутренним спросом в отдельных странах.

Согласно докладу МВФ, основной положительный вклад в динамику мировой экономики внесли страны Азии, интегрированные в глобальные цепочки создания стоимости высокотехнологичной продукции, включая производство компонентов и оборудования для технологий ИИ. В частности, темпы роста экономик Тайваня, Республики Корея, Таиланда и Малайзии в среднем превысили прогноз на 4,4 п.п. Рост экономики Китая также оказался выше ожиданий и составил 8,1% (по оценкам МВФ), чему способствовали государственные инвестиции в инфраструктуру, а также расширение высокотехнологичного производства и экспорта при сохранении сдержанной динамики внутреннего потребления.

По данным МВФ, одним из основных факторов роста мировой экономики выступают инвестиции в технологии, оборудование и интеллектуальную собственность, а также развитие высокотехнологичного производства, тогда как роль потребительского спроса в ряде стран снижается.

Прогноз МВФ по мировой экономике основан на предположении о сохранении повышенной геополитической неопределенности, постепенном замедлении технологического цикла, связанного с развитием ИИ, и отсутствии дополнительного ускорения роста производительности. В этих условиях мировой экономический рост прогнозируется на уровне 3,0% в 2026 году и 3,4% в 2027 году. В докладе отмечается усиление различий в перспективах отдельных стран: более благоприятные перспективы сохраняются для экспортеров энергоресурсов и экономик, интегрированных в глобальные цепочки создания стоимости высокотехнологичной продукции, тогда как прогнозы для импортеров сырьевых товаров без развитого технологического сектора были пересмотрены в сторону снижения.

Основные риски для мирового прогноза по-прежнему смещены в сторону ухудшения и связаны с возможной эскалацией геополитической напряженности на Ближнем Востоке, усилением торговой фрагментации, ростом доходности суверенных облигаций на фоне ограниченных фискальных резервов, а также возможной переоценкой ожиданий в отношении технологического сектора.

По оценке МВФ, влияние ИИ на мировую экономику остается неоднозначным. Более быстрое внедрение ИИ может стать дополнительным источником роста производительности и мировой экономики. Наиболее существенный эффект от внедрения технологий ИИ ожидается при одновременном развитии энергетической и цифровой инфраструктуры, а также устранении существующих инфраструктурных ограничений. С другой стороны, пересмотр ожиданий относительно его экономического эффекта может привести к снижению инвестиций, коррекции финансовых рынков, ужесточению финансовых условий и повышению рисков кибербезопасности.

МВФ прогнозирует замедление роста в странах с **формирующимся рынком и развивающихся экономиках** до 3,8% в 2026 году с последующим ускорением до 4,5% в 2027 году. Различия в темпах роста будут определяться структурой экономики, зависимостью от сырьевых рынков, участием в глобальных технологических цепочках и чувствительностью к внешним условиям. Рост экономики Китая, по прогнозу, замедлится до 4,6% вследствие сохраняющихся структурных ограничений и неблагоприятной внешней конъюнктуры.

В регионе **Ближнего Востока и Центральной Азии** МВФ ожидает замедление экономического роста до 0,7% в 2026 году с последующим ускорением до 6,5% в 2027 году. Пересмотр прогноза

обусловлен более продолжительным нарушением поставок через Ормузский пролив и последующим восстановлением экономической активности. Наиболее выраженное замедление экономического роста ожидается в Ираке, Катаре и Кувейте. В странах Кавказа и Центральной Азии, напротив, ожидается сохранение положительных темпов экономического роста.

В Казахстане рост в 2026 году прогнозируется на уровне 4,6%, в 2027 году – 4,4%. Согласно рекомендациям МВФ, в условиях внешней неопределенности приоритетами экономической политики остаются поддержание ценовой стабильности и проведение последовательной контрциклической бюджетной политики. В периоды благоприятной сырьевой конъюнктуры дополнительные нефтяные доходы целесообразно направлять на укрепление фискальной устойчивости и формирование резервов. В среднесрочной перспективе ключевое значение приобретают структурные реформы, направленные на повышение роли частного сектора, развитие конкуренции, модернизацию инфраструктуры, а также инвестиции в энергетику, цифровизацию и человеческий капитал.

Салтанат Игенбекова – Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2026 АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

© 2026 г., все права защищены.

Аналитический центр

Салтанат Игенбекова

Арслан Аронов

+7 (727) 339 43 86

s.igenbekova@halykfinance.kz

a.aronov@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж

А05А1В9, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 727 331 59 77

www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

FactSet

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance