

29 октября 2026 года

22 октября 2026 года Международным валютным фондом (МВФ) опубликован доклад [«Региональный экономический обзор: Ближний Восток и Центральная Азия»](#). В обзоре рассматриваются экономики стран Ближнего Востока, а также Кавказа и Центральной Азии (КЦА). Страны КЦА были разделены на нефтяных экспортеров и нефтяных импортеров. К нефтяным экспортерам отнесены Казахстан, Азербайджан и Туркменистан. Понятие нефти в обзоре охватывает также газ. Нефтяные импортеры КЦА разделены Фондом на две подгруппы: Армения и Грузия входят в группу стран с формирующимися рынками и средним уровнем доходов; Кыргызстан, Таджикистан и Узбекистан — в группу стран с низким уровнем доходов.

В обзоре рассмотрены динамика ВВП, инфляции и показателей внешней торговли для каждой страны Кавказа и Центральной Азии, в том числе и Казахстана. Наши прогнозы по экономике Казахстана на 2026-2027 годы подробно представлены в [Макроэкономическом отчете за третий квартал текущего года](#).

Таблица 1. Прогноз МВФ по росту реального ВВП, % г/г

Страна	2025 Факт	2026	2027	2031
Нефтяные экспортеры				
Азербайджан	1,4	1,7	2,3	2,5
Казахстан	6,5	4,4	4,9	3,6
Туркменистан	3,6	2,4	2,5	2,6
Нефтяные импортеры с формирующимися рынками и средним уровнем доходов				
Армения	7,1	5,5	5,5	5,0
Грузия	7,5	7,2	5,7	5,0
Нефтяные импортеры с низким уровнем доходов				
Кыргызстан	11,1	9,0	7,0	5,3
Таджикистан	8,4	7,3	6,8	5,5
Узбекистан	7,7	7,8	6,5	5,7
Кавказ и Центральная Азия	6,2	5,2	5,0	4,2

Источник: [МВФ](#)

Таблица 2. Прогноз МВФ по динамике инфляции на конец периода, % г/г

Страна	2025 Факт	2026	2027	2031*
Нефтяные экспортеры				
Азербайджан	5,2	6,0	5,6	4,0
Казахстан	12,3	9,4	7,9	5,0
Туркменистан	3,2	6,9	2,8	4,5
Нефтяные импортеры с формирующимися рынками и средним уровнем доходов				
Армения	3,3	4,8	3,5	3,0
Грузия	4,0	5,5	3,0	3,0
Нефтяные импортеры с низким уровнем доходов				
Кыргызстан	9,4	15,0	13,0	6,8
Таджикистан	3,5	4,7	4,9	5,0
Узбекистан	7,3	6,9	5,0	5,0

Источник: [МВФ](#)

Примечание: * - средняя за год

Рост реального ВВП

По октябрьскому прогнозу МВФ, рост реального ВВП стран Кавказа и Центральной Азии (КЦА) замедлится с 6,2% в 2025 году до 5,2% в 2026 году и 5,0% в 2027 году. Экономики региона продолжат увеличивать производство товаров и услуг при постепенном замедлении темпов.

Группа КЦА включает восемь стран: Казахстан, Кыргызстан, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Армению, Азербайджан и Грузию. В среднесрочной перспективе МВФ ожидает дальнейшего замедления регионального роста до 4,2% к 2031 году. Этот прогноз предполагает постепенное ослабление дополнительной поддержки, которую экономики региона получали после начала конфликта в Украине за счет изменения торговых маршрутов, миграции, денежных переводов и притока капитала. Дальнейшие темпы роста будут в большей степени зависеть от расширения производственных возможностей, инвестиций и повышения производительности.

Перспективы стран региона различаются в зависимости от структуры их экономик. В группе экспортеров нефти и газа, куда входят Казахстан, Азербайджан и Туркменистан, МВФ прогнозирует рост на 3,7% в 2026 году и на 4,1% в 2027 году. В остальных странах КЦА ожидаются более высокие темпы — 7,6% и 6,4% соответственно.

Среди стран Центральной Азии наиболее высокий рост МВФ прогнозирует для Кыргызстана — 9,0% в 2026 году и 7,0% в 2027 году. Главными факторами станут строительные и инфраструктурные инвестиции, а также расширение торговых потоков.

В Узбекистане расширение внутреннего спроса сопровождается увеличением импорта. МВФ также отмечает сокращение физических объемов экспорта золота. Рост импорта и снижение экспортных поступлений влияют на торговый баланс. Таким образом, увеличение производства и потребления может сопровождаться ростом потребности экономики в зарубежных товарах.

В Таджикистане МВФ отмечает увеличение стоимости импорта как причину ухудшения сальдо торгового баланса. Это означает, что расходы на закупку зарубежных товаров выросли относительно экспортных поступлений. Поддержка со стороны внутреннего спроса, инвестиций и денежных переводов позволяет Фонду повысить прогноз по росту экономики до 7,3% в 2026 году и 6,8% в 2027 году.

По сравнению с апрельским обзором прогноз по росту экономики Туркменистана на 2026 год был снижен, что связано с ограничениями производства углеводородов, прогноз на 2027 год — повышен. МВФ связывает улучшение перспектив с восстановлением добычи и увеличением производственного капитала за счет инвестиций.

ВВП Казахстана

По сравнению с апрельским обзором МВФ снизил прогноз роста реального ВВП Казахстана на 2026 год с 4,6 до 4,4% и повысил оценку на 2027 год с 4,4 до 4,9%. Таким образом, после роста на 6,5% в 2025 году Фонд ожидает замедления экономики в 2026 году и некоторого ускорения в следующем.

Пересмотр прогнозов МВФ связывает прежде всего с ситуацией в нефтяном секторе. Ограничения добычи сдерживают рост экономики в 2026 году. Прогноз на 2027 год предполагает восстановление производства нефти. Прогноз на 2031 год сохранен на уровне 3,6%, что предполагает переход к более умеренным темпам роста.

Динамика инфляции. МВФ прогнозирует замедление роста цен в КЦА с 2026 года. Ожидаемую дезинфляцию в регионе Фонд во многом связывает с замедлением роста потребительских цен в Казахстане. По оценке МВФ, инфляция в Казахстане продолжает снижаться под влиянием эффекта высокой базы, жесткой денежно-кредитной политики и укрепления национальной валюты. Поддержка обменного курса связывается с притоком зарубежного капитала и высокими ценами на нефть, что мы также отмечали в своем [анализе валютного рынка](#). В целом [МВФ прогнозирует](#) постепенное замедление роста цен в Казахстане с 12,3% в декабре 2025 года до 9,4% на конец 2026 года и 7,9% на конец 2027 года.

В обзоре отмечается, что Национальный Банк Казахстана трижды снижал базовую ставку с начала года на фоне продолжавшейся дезинфляции (23 октября [базовая ставка была снижена](#) четвертый раз до 15,75%). Оценка МВФ показывает на сохранение реальной ставки выше нейтрального уровня. МВФ рекомендует странам КЦА поддерживать достаточную жесткость

денежно-кредитной и бюджетной политики для ослабления ценового давления. При реализации инфляционных рисков денежно-кредитная политика должна быть готова к ужесточению.

Диверсификация торговли

В целом экспорт стран Кавказа и Центральной Азии зависит от ограниченного круга товаров. По данным МВФ, диверсификация товарного экспорта Казахстана в среднем за 2022–2024 годы была несколько ниже, чем в 2002–2004 годах.

Более разнообразный экспорт помогает смягчать последствия снижения спроса на внешних рынках. По расчетам МВФ, в наиболее диверсифицированных экономиках снижение реального ВВП через два года после неблагоприятного шока примерно на 0,5 п.п. меньше, чем в странах с менее диверсифицированной экономикой.

МВФ связывает расширение экспортных возможностей с повышением производительности, инвестициями в образование, возможностью работников переходить между отраслями и развитием торговых связей. Экспортные субсидии могут поддерживать отдельные отрасли. По оценке МВФ, их пользу для экономики необходимо сопоставлять с расходами бюджета и влиянием на цены для минимизации искажения рынка.

По оценке МВФ, товарный экспорт КЦА, включая Казахстан, остается недостаточно диверсифицированным. Экономика Казахстана сохраняет высокую чувствительность к конъюнктуре нефтяного рынка. По прогнозам МВФ, Казахстан в 2026 году за счет роста цен на нефть может показать улучшение внешней позиции. Рост стоимости нефти поддерживает экспортную выручку и поступление иностранной валюты, в том числе в условиях ограничений физических объемов добычи. С 2027 года МВФ ожидает ослабления внешней позиции Казахстана по мере снижения мировых цен на энергоносители.

Арслан Аронов – Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

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
Гульназ Табешова
Арслан Аронов

+7 (727) 339 43 86

s.igenbekova@halykfinance.kz
g.tabeshova@halykfinance.kz
a.aronov@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN
Refinitiv
Halyk Finance
FactSet
Halyk Finance
Capital IQ
Halyk Finance