



Банк
Приднестровья

РЕАЛЬНЫЙ ЭФФЕКТИВНЫЙ КУРС РУБЛЯ ПМР

март 2025 года

Динамика средневзвешенных курсов стран-торговых партнёров ПМР

Индекс доллара США в марте преимущественно демонстрировал снижение под влиянием ряда экономических факторов, включая инфляционные ожидания, замедление потребительских расходов и общую рыночную неопределённость. Обсуждение новых торговых барьеров и возможные сокращения государственных расходов создавали риски для экономики, что в свою очередь отражалось на динамике спроса на доллар. В среднем за месяц **индекс доллара USDX¹ ослаб на 3,1% м/м**, до 103,9 п.

При этом укрепились позиции валют развивающихся стран. **Индекс EM Currency² повысился на 0,5% м/м** (до 1 755,6 п.).

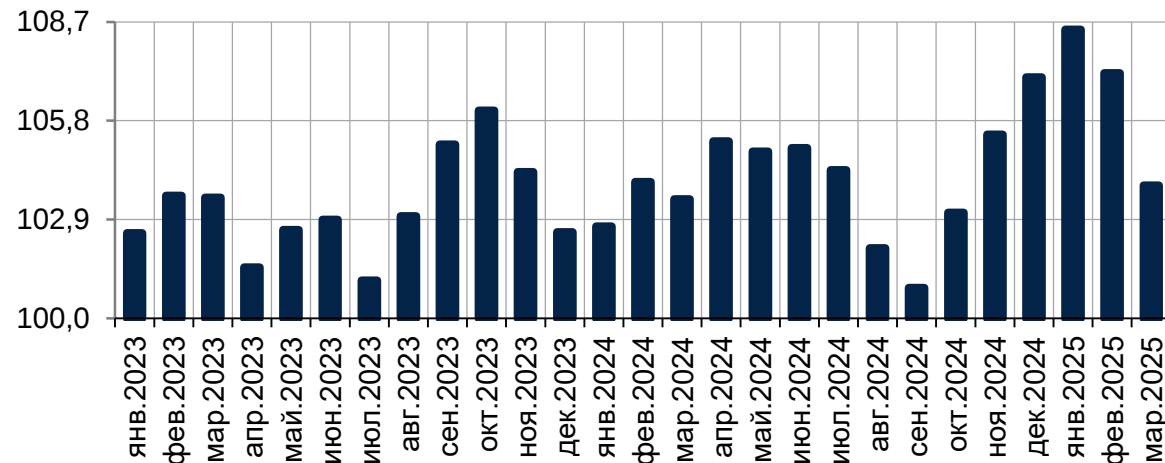
Котировки валют стран-торговых партнёров ПМР, средневзвешенное значение

	мар. 2025	м/м, %	к дек. 2024, %	г/г, %
Индекс USDX ¹	103,9	96,9	97,1	100,4
Индекс EM Currency ²	1 755,6	100,5	101,0	101,4
EUR/USD	1,0807	103,8	103,1	99,4
USD/RON	4,6044	96,3	97,0	100,7
USD/PLN	3,8769	96,7	95,1	97,8
USD/RUB	86,0987	92,8	84,0	93,9
USD/UAH	41,4807	99,5	99,4	107,3
USD/MDL	18,0969	96,8	98,6	101,9

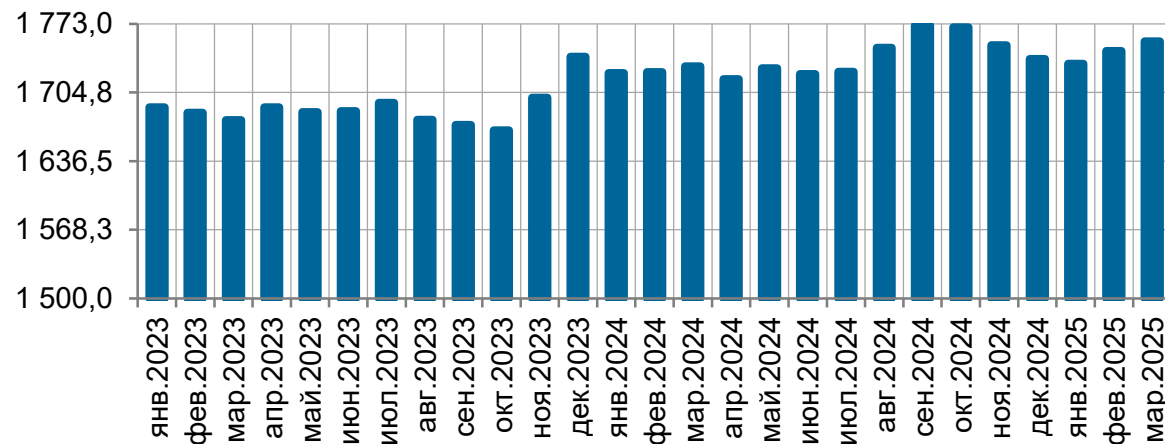
¹ USDX – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк. Значение индекса меньше 100 пунктов говорит об удешевлении доллара, а больше 100 пунктов - о повышении

² EM Currency – индекс валют стран с формирующимися рынками, отражает общую доходность этих валют относительно доллара США, рассчитывается по 26-ти странам, включая Россию, Польшу, Турцию, Китай, Болгарию и др.

Индекс USDX¹



Индекс валют EM Currency²

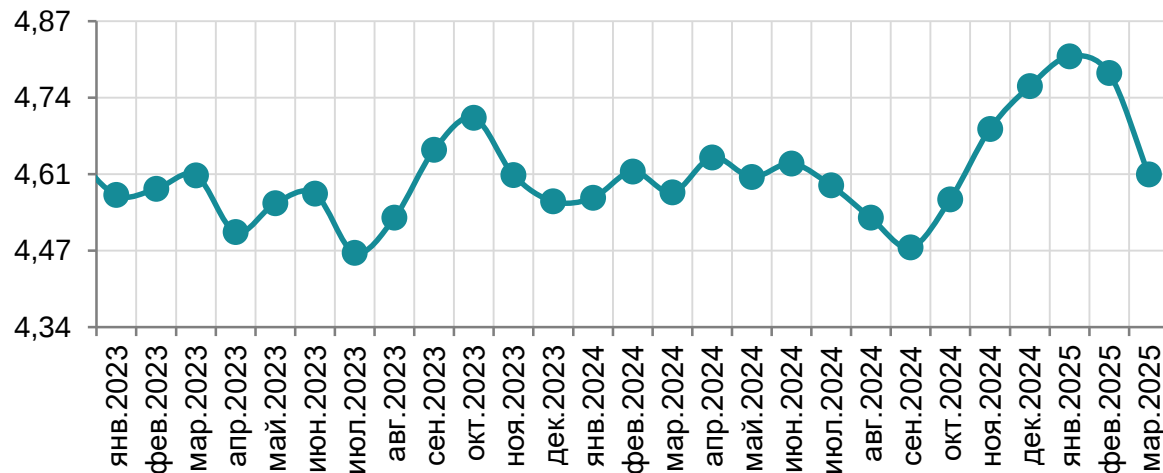


Динамика средневзвешенных курсов стран-торговых партнёров ПМР

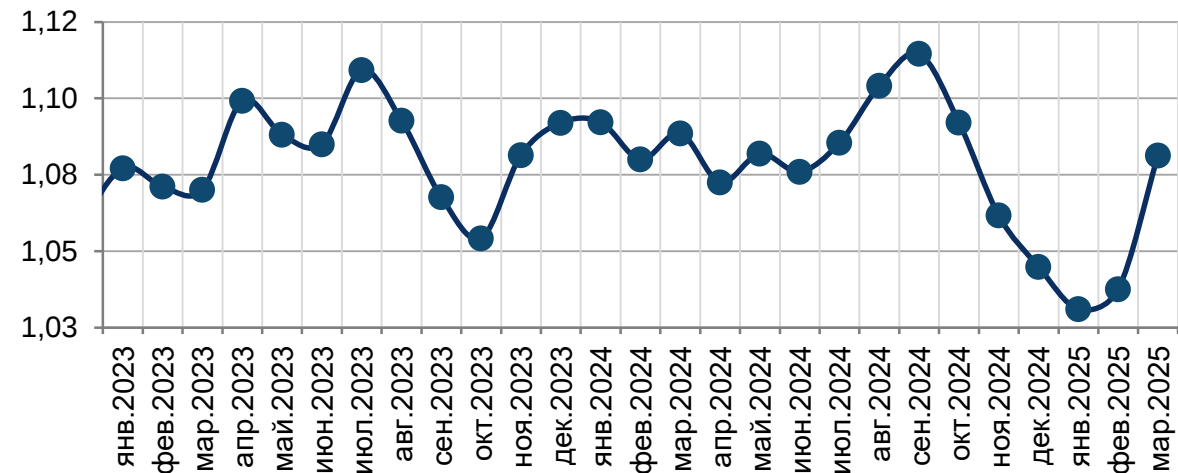
Евро в марте главным образом укреплялся, достигая максимальных уровней ноября 2024 года (1,09 долл.). Процесс преимущественно был отражением реакции инвесторов на кардинальные изменения в немецкой фискальной политике. Ожидается, что они окажут влияние на динамику потребительских цен и ВВП страны, что в свою очередь выразится в более раннем завершении цикла ослабления денежно-кредитной политики ЕЦБ. Данный фактор в совокупности с ослаблением доллара определил **укрепление среднего курса евро за март на 3,8% м/м, до 1,0807 долл.**

Аналогичная динамика отмечена на валютных рынках Румынии и Польши. Так, средний **курс румынского лея по отношению к доллару возрос на 3,7% м/м, а польского злотого – на 3,3% м/м.**

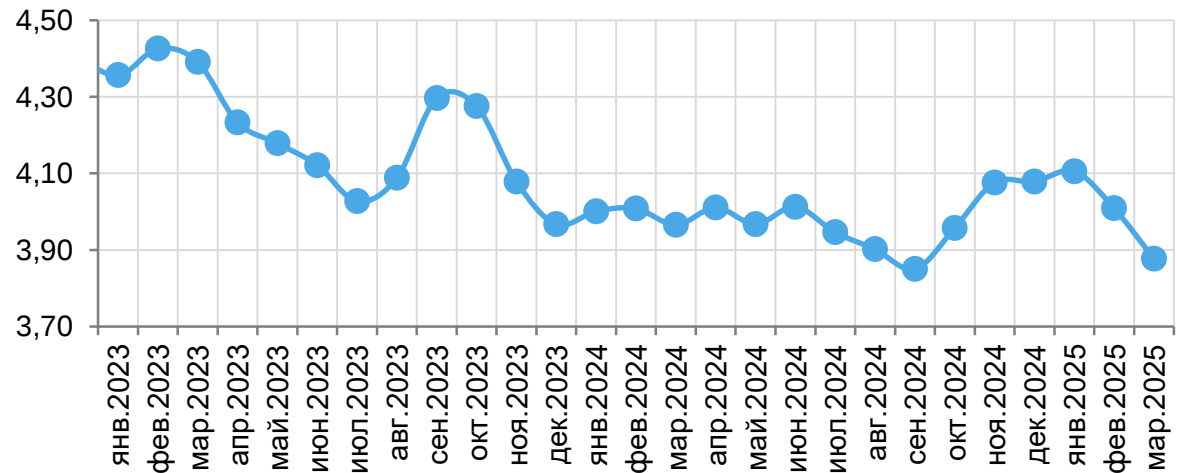
USD/RON



EUR/USD



USD/PLN



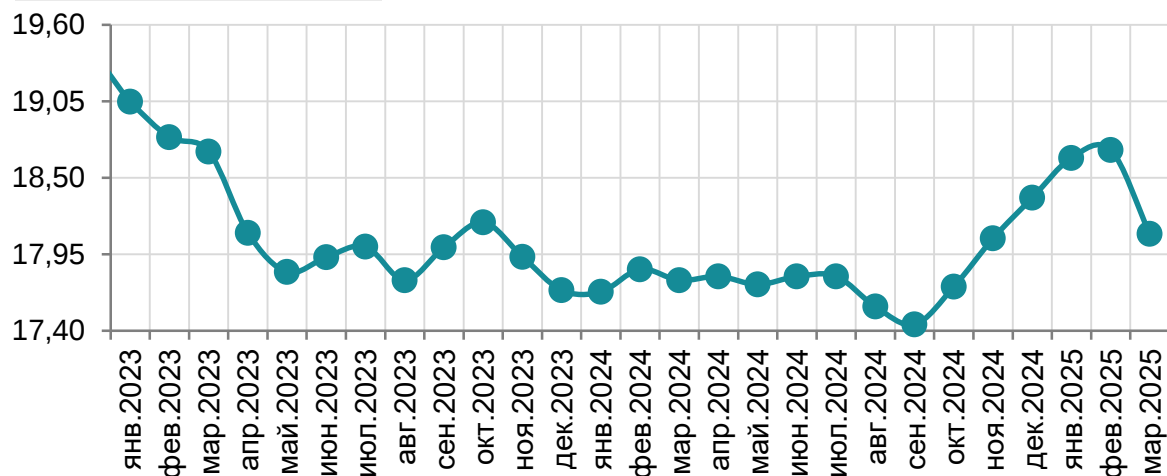
Динамика средневзвешенных курсов стран-торговых партнёров ПМР

Динамика курса рубля РФ в марте определялась сочетанием внешних и внутренних факторов. С одной стороны, падение индекса доллара США ослабило давление на национальную валюту. С другой, – устойчивый спрос на рублёвые активы и сбалансированное соотношение экспортной выручки и импортных платежей поддержали позитивный тренд. В среднем за март **котировка USD/RUB составила 86,0987 руб. РФ, что на 7,2% меньше показателя предыдущего месяца.**

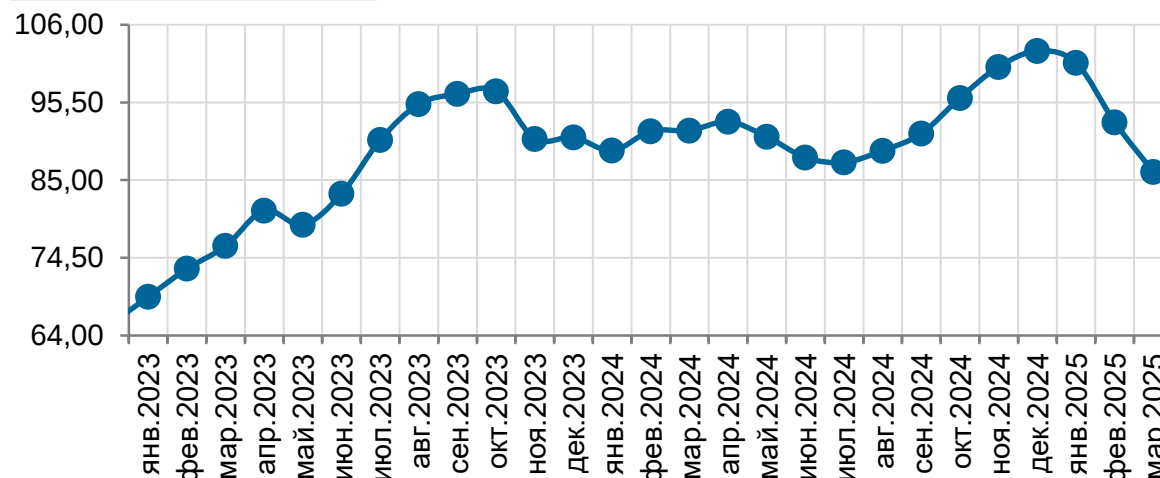
На валютном рынке Украины продолжилось снижение чистого спроса на иностранную валюту на фоне роста её предложения со стороны экономических агентов вследствие увеличения объёмов конвертации валюты для уплаты годовых и квартальных налогов. В среднем за месяц **гривна укрепилась на 0,5% м/м, до 41,4807 грн/долл.**

Молдавский лей относительно доллара **укрепился на 3,2% м/м, до 18,0969 лей/долл. в среднем за месяц.**

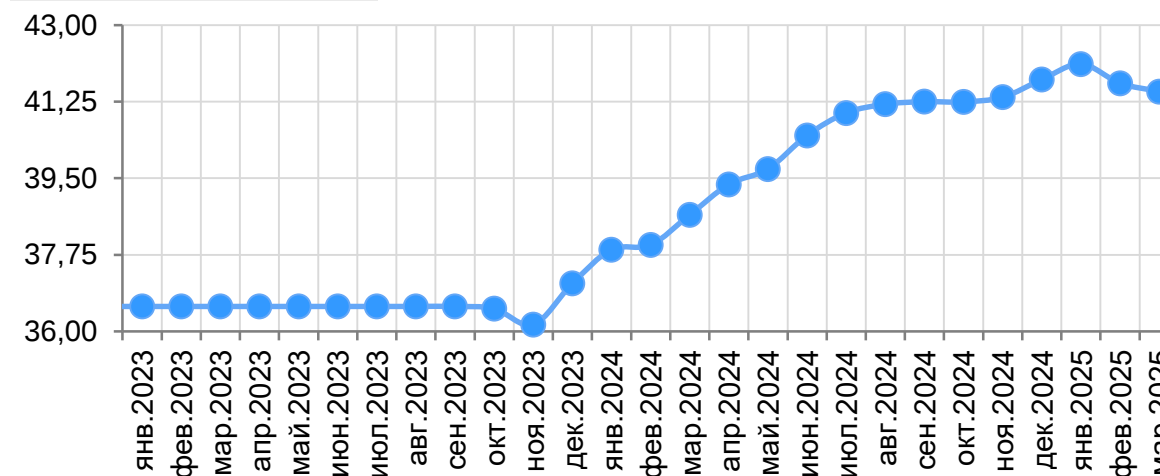
USD/MDL



USD/RUB



USD/UAH



Инфляция и реальный курс в марте 2025 года

Инфляционное давление в глобальном масштабе, несмотря на снижение цен на энергоресурсы, сохранялось главным образом вследствие удержания высоких тарифов на услуги.

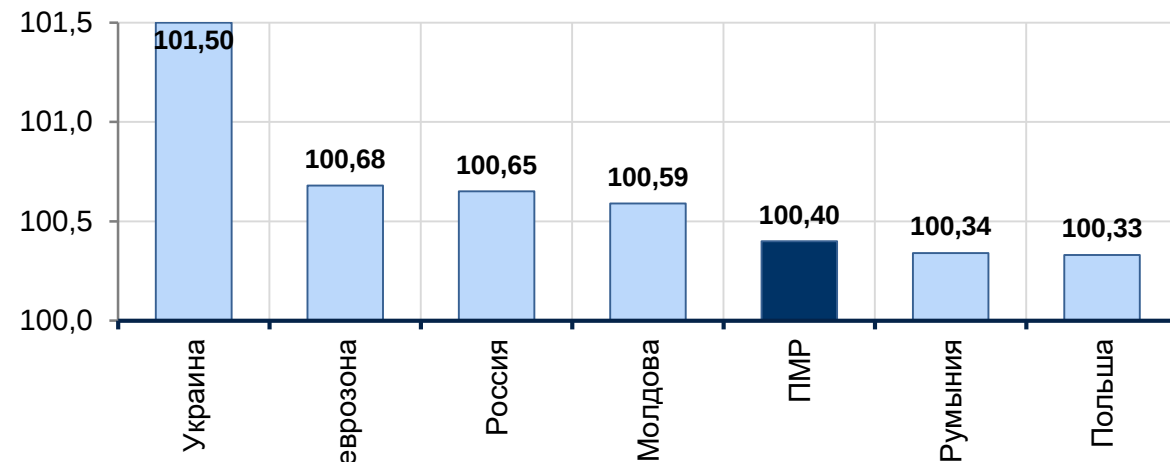
Среди стран – основных торговых партнёров Приднестровья с конца 2024 года наиболее активный рост потребительских цен отмечается в Украине (1,5% м/м в марте). Несколько выше показателя по Приднестровью (0,4% м/м) сложилась инфляция в Молдове, России, еврозоне (0,6%–0,7% м/м), ниже – в Румынии и Польше (0,3% м/м).

В разрезе ключевых валют, определяющих вектор реального эффективного курса приднестровского рубля, доминировала динамика ослабления приднестровского рубля к ним. Как и месяцем ранее, существенное уменьшение реального курса приднестровского рубля сложилось к российскому рублю, лею Молдовы, польскому злотому, евро, румынскому лею.

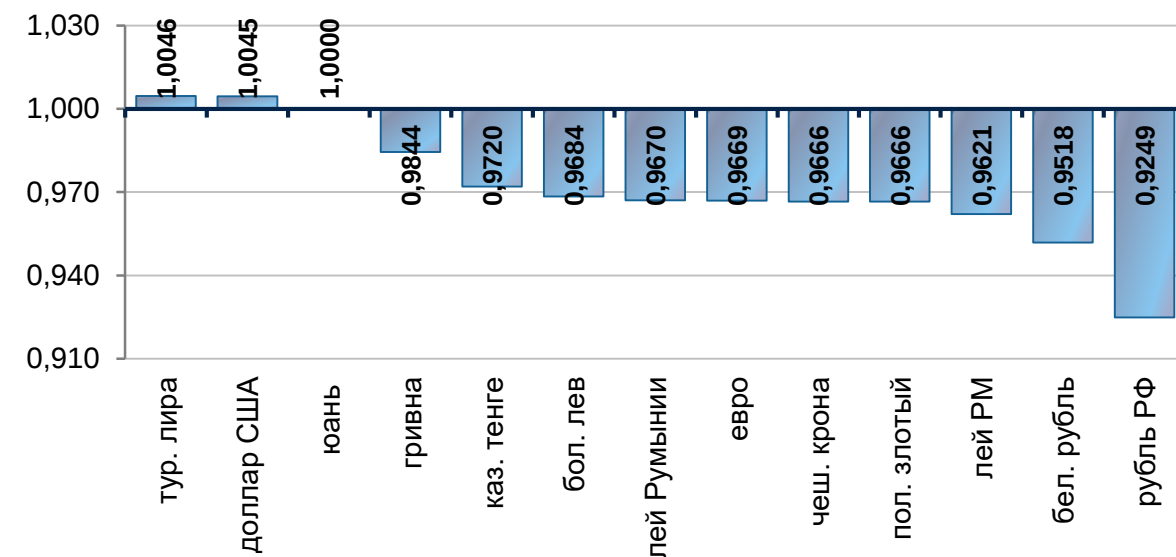
¹ сводный индекс потребительских цен

² СИПЦ по еврозоне рассчитан с учётом геометрического взвешенного среднего индекса цен каждой из стран (весами выступают доли этих стран во внешнеторговом обороте Приднестровья)

СИПЦ^{1,2} в марте 2025 года, м/м, %



Индекс реального курса рубля ПМР за март 2025 года, м/м



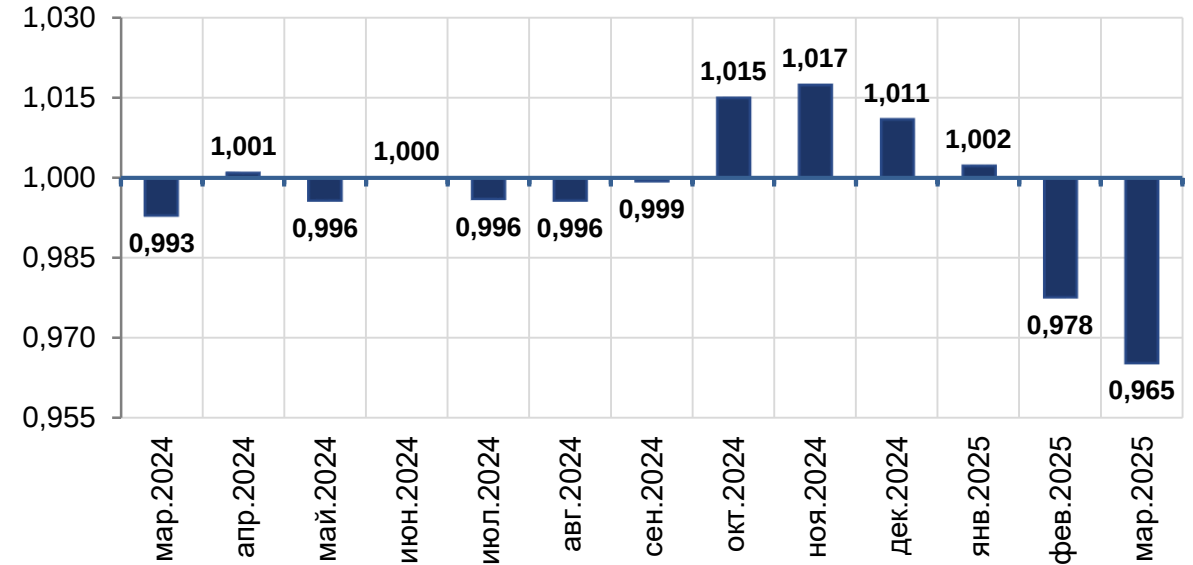
РЭОК¹ и инфляция в ПМР в марте 2025 года

	м/м	к дек. 2024	г/г
СИПЦ	1,004	1,015	1,047
ИНДЕКС РЭОК РУБЛЯ	0,965	0,946	0,976

Масштабная ревальвация на валютных рынках ряда стран – основных торговых партнёров отразилась в снижении **реального эффективного курса приднестровского рубля в марте 2025 года на 3,5% м/м.**

С учётом динамики предыдущих месяцев реальный эффективный курс приднестровского рубля **в целом за I квартал 2025 года составил 0,946.**

Индекс РЭОК рубля ПМР, м/м



¹ реальный эффективный обменный курс

значение **больше 1** - укрепление рубля: снижает относительную конкурентную способность отечественного экспорта на внешнем рынке, при прочих равных условиях

значение **меньше 1** - обесценение рубля: повышает относительную конкурентную способность экспорта на внешнем рынке, при прочих равных условиях

Адрес: MD-3300, Тирасполь, ул. 25 Октября (Покровская), 71
<https://www.cbpmr.net/>
© Приднестровский республиканский банк, 2025