



Банк  
Приднестровья

# РЕАЛЬНЫЙ ЭФФЕКТИВНЫЙ КУРС РУБЛЯ ПМР

февраль 2025 года

## Динамика средневзвешенных курсов стран-торговых партнёров ПМР

Осторожная позиция ФРС США в части необходимости быстрого смягчения монетарной политики на фоне опасений по поводу повышенной инфляции и потенциальных изменений в тарифной политике новой администрации США оказали давление на позиции доллара США в феврале 2025 года. В среднем за месяц **индекс доллара USDX<sup>1</sup> ослаб на 1,2% м/м**, до 107,2 п.

В данных условиях поддержку получили валюты развивающихся стран. **Индекс EM Currency<sup>2</sup> повысился на 0,7% м/м** (до 1 746,1 п.).

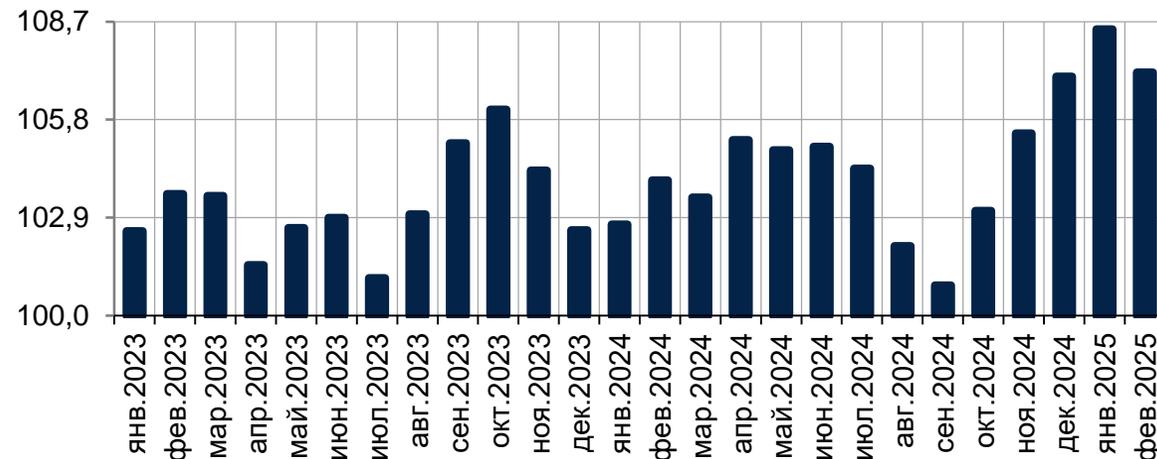
## Котировки валют стран-торговых партнёров ПМР, средневзвешенное значение

	фев. 2025	м/м, %	к дек. 2024, %	г/г, %
Индекс USDX <sup>1</sup>	107,2	98,8	100,1	103,1
Индекс EM Currency <sup>2</sup>	1 746,1	100,7	100,5	101,2
EUR/USD	1,0413	100,6	99,4	96,5
USD/RON	4,7800	99,4	100,7	103,7
USD/PLN	4,0095	97,7	98,3	100,0
USD/RUB	92,8246	92,0	90,6	101,3
USD/UAH	41,6711	99,0	99,8	109,7
USD/MDL	18,6998	100,3	101,9	104,8

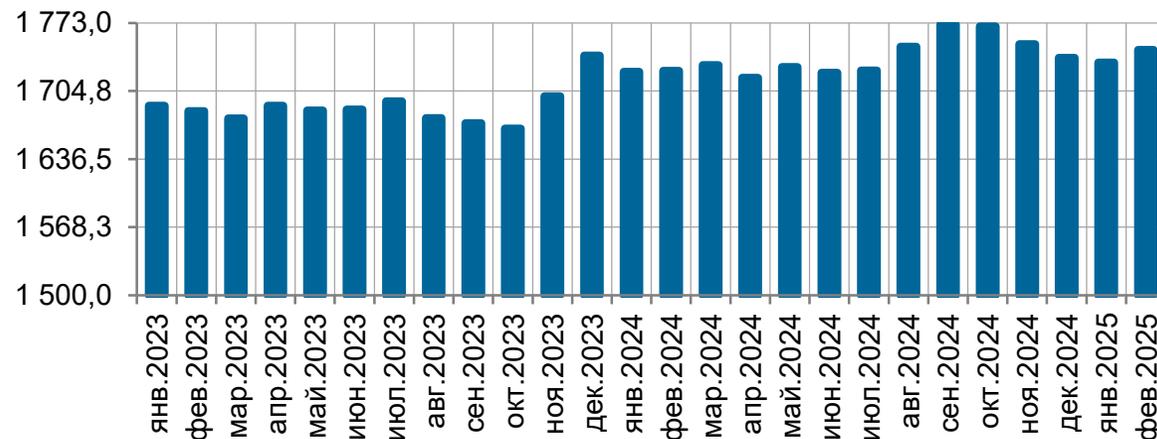
<sup>1</sup> USDX – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк. Значение индекса меньше 100 пунктов говорит об удешевлении доллара, а больше 100 пунктов - о повышении

<sup>2</sup> 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 USDX<sup>1</sup>



## Индекс валют EM Currency<sup>2</sup>

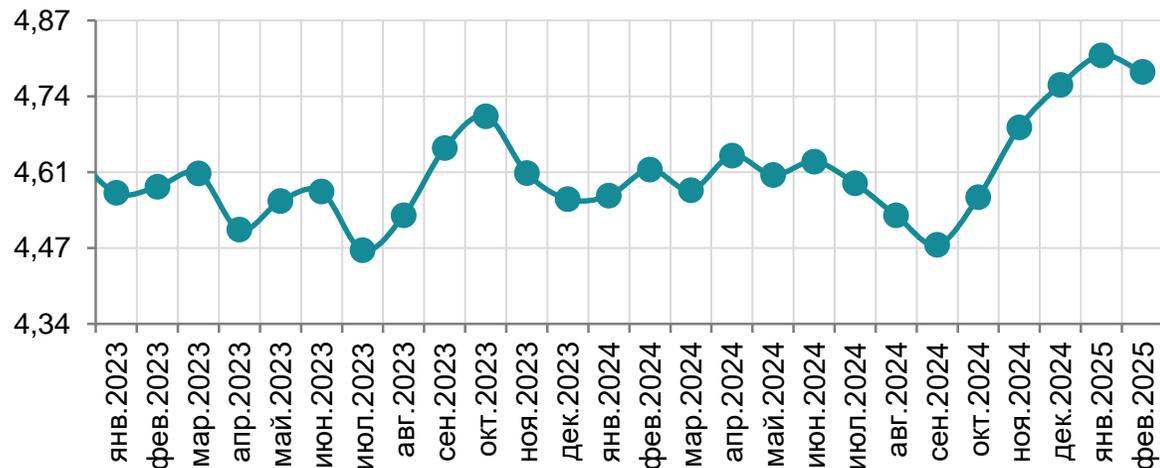


### Динамика средневзвешенных курсов стран-торговых партнёров ПМР

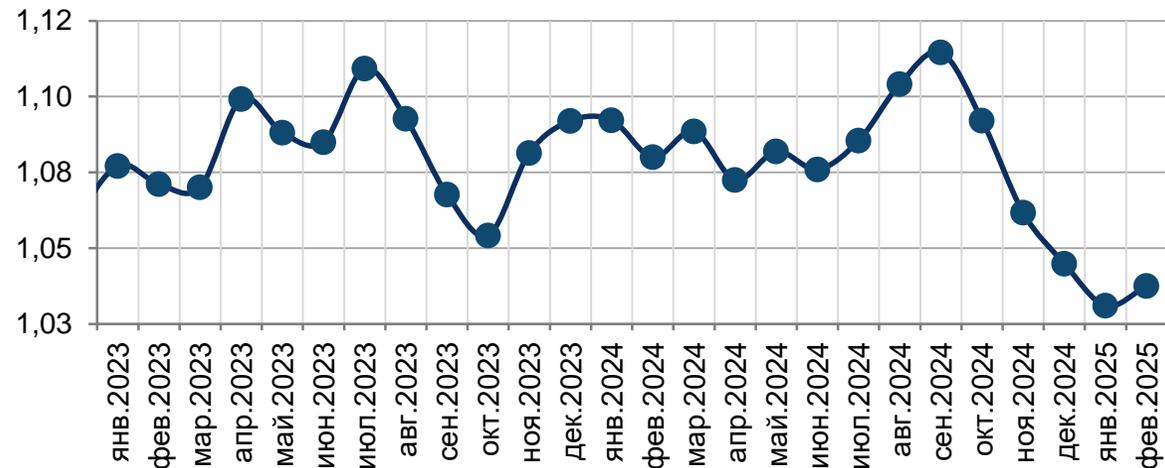
Растущая обеспокоенность по поводу экономических перспектив США и ожидания восстановления деловой активности в еврозоне укрепили курс евро за февраль **на 0,6% м/м, до 1,0413 долл.** Одним из факторов стали обнародованные планы Германии по созданию инфраструктурного фонда в размере 500 млрд евро, направленного на стимулирование экономического роста. Поддержку экономике еврозоны оказывает и цикл смягчения денежно-кредитной политики, стартовавший в июне 2024 года: в марте ЕЦБ шестой раз снизил ключевую процентную ставку, до 2,65% годовых (-0,25 п.п.).

Укрепление национальных денежных единиц отмечено и на валютных рынках Румынии и Польши. Так, средний **курс румынского лея** по отношению к доллару **возрос на 0,6% м/м, а польского злотого – на 2,3% м/м.**

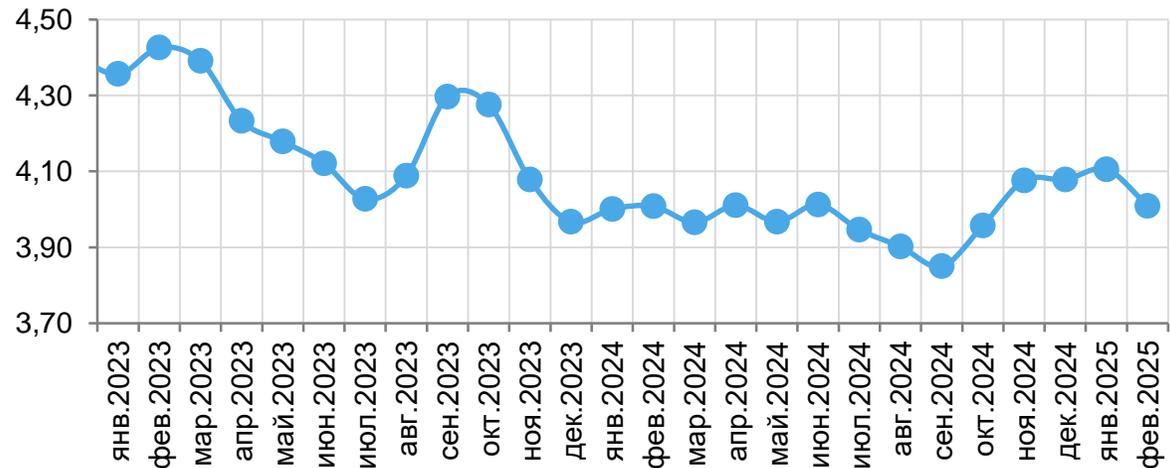
#### USD/RON



#### EUR/USD



#### USD/PLN



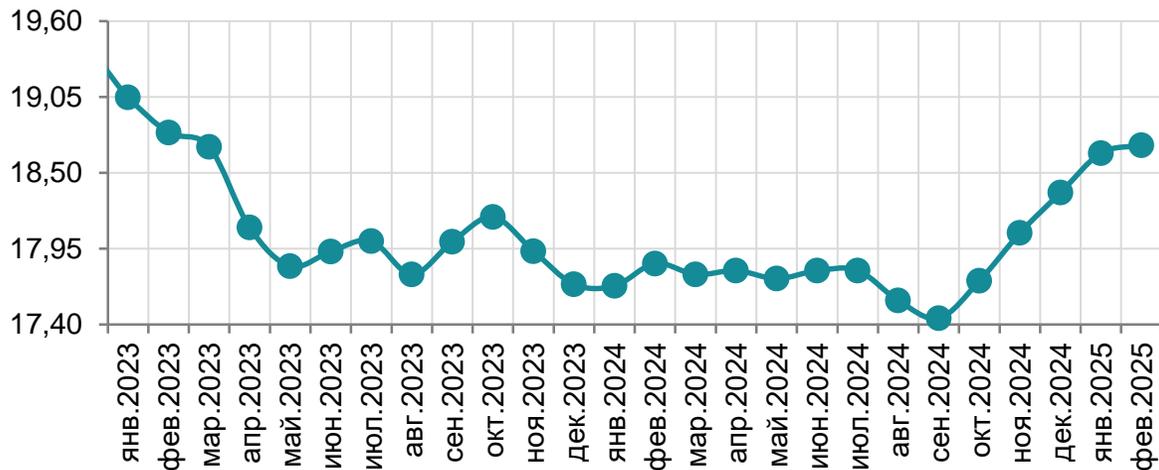
### Динамика средневзвешенных курсов стран-торговых партнёров ПМП

**Тенденция укрепления российского рубля**, наблюдавшаяся с начала текущего года, **в феврале ускорила обороты**. Основное влияние оказали усилившиеся ожидания относительно снижения геополитической напряжённости, увеличение нетто-продажи валюты со стороны экспортёров, традиционное для данного периода снижение спроса на импортные товары ввиду ослабления потребительской активности. В среднем за февраль **котировка USD/RUB составила 92,8246 руб. РФ, что на 8,0% меньше показателя предыдущего месяца**.

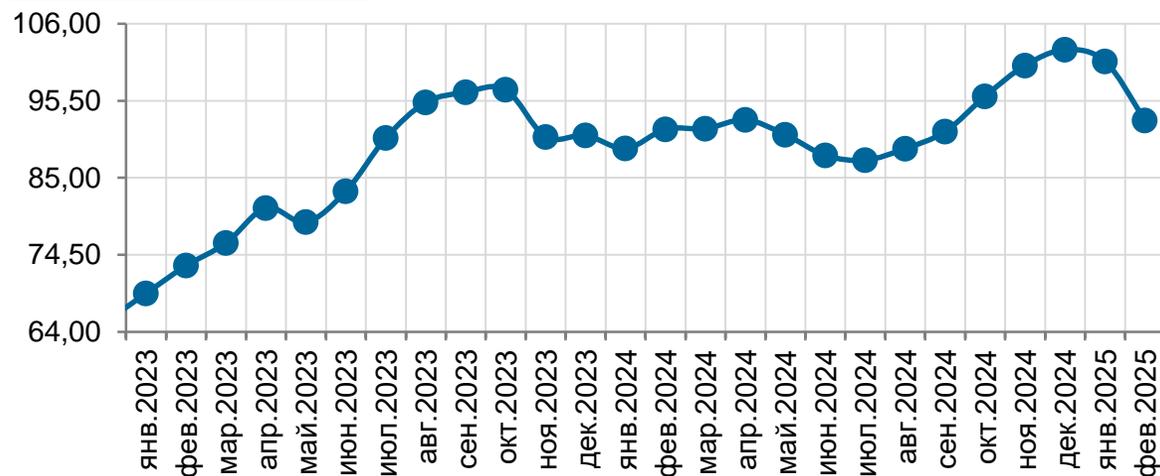
**Гривна за февраль укрепилась на 1,0% м/м** под влиянием значительного объёма валютных интервенций НБУ и менее активного, чем в конце 2024 года, роста бюджетных расходов. Средний курс доллара составил **41,6711 грн.**

**Позиции молдавского лея в феврале ослабли на 0,3% м/м**. Средний официальный курс доллара составил **18,6998 лея РМ.**

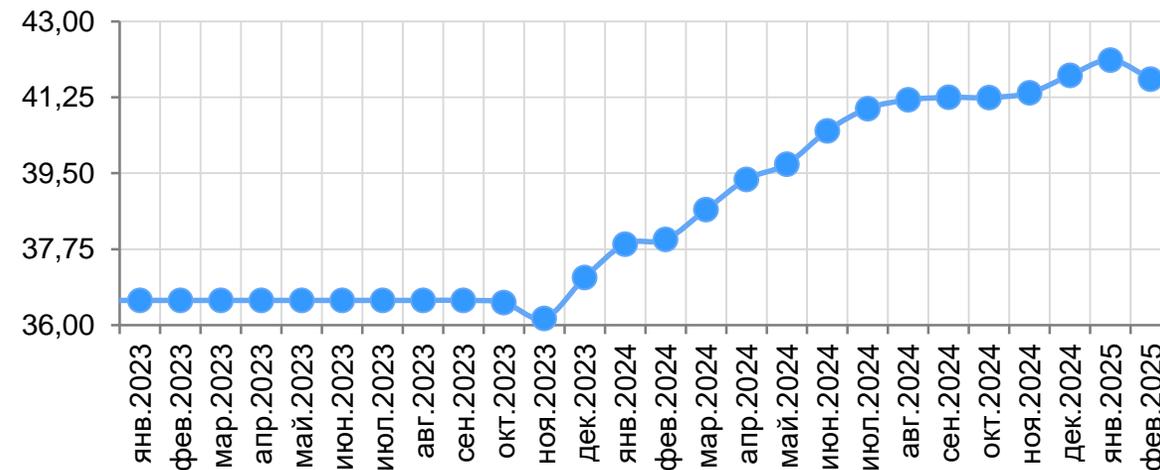
### USD/MDL



### USD/RUB



### USD/UAH



## Инфляция и реальный курс в феврале 2025 года

Масштабы и вектор инфляционного давления в глобальном масштабе в начале текущего года в значительной степени находились в тесной зависимости от уровней рисков развития протекционистской политики и торговых войн. Рост тарифных барьеров замедляет инвестиционную активность, оказывает давление на рынок труда, нарушает цепочки поставок, определяя динамику котировок ряда сырьевых товаров.

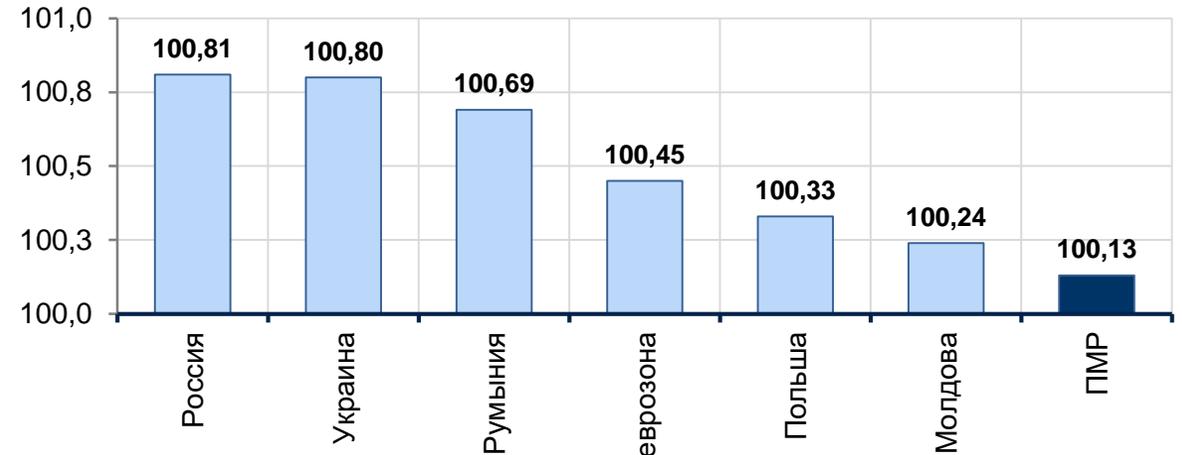
Значительно превышающие средний рост цен в Приднестровье (+0,1% м/м) темпы инфляции сложились в Румынии, Украине, России (0,7%–0,8% м/м). В Польше и еврозоне инфляция составила 0,3% м/м и 0,5% м/м соответственно. Сравнительно близкий с показателем по ПМР уровень инфляции в Молдове (0,2% м/м).

По отношению к основным валютам, формирующим реальный эффективный курс приднестровского рубля, фиксировалась динамика снижения реального курса приднестровского рубля. Существенное его уменьшение отмечено к российскому рублю, белорусскому рублю, лею Молдовы, польскому злотому, гривне, лею Румынии, евро.

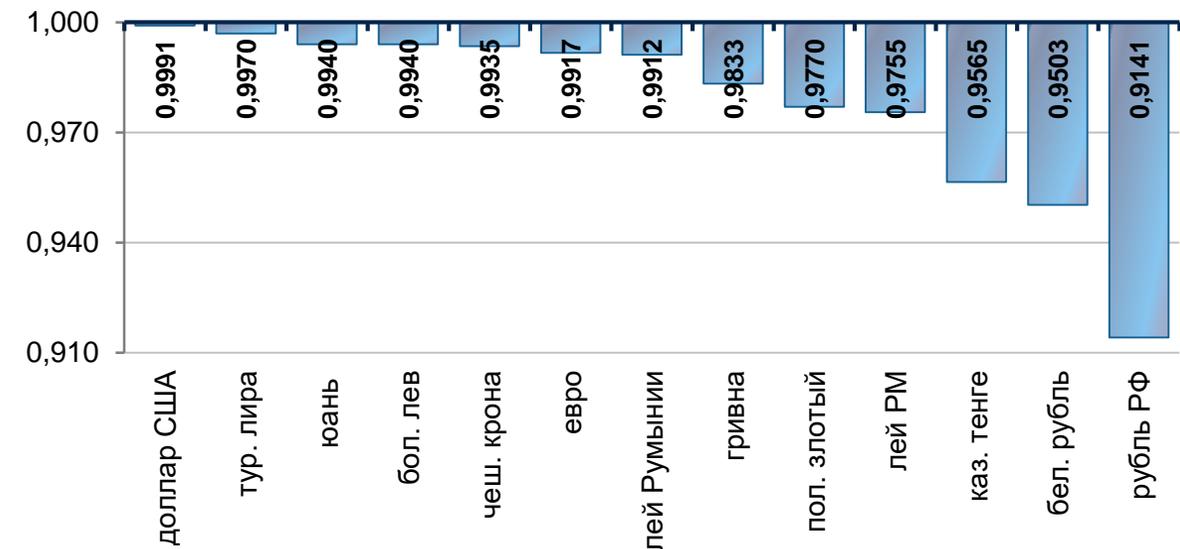
<sup>1</sup> сводный индекс потребительских цен

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

## СИПЦ<sup>1,2</sup> в феврале 2025 года, м/м, %



## Индекс реального курса рубля ПМР за февраль 2025 года, м/м



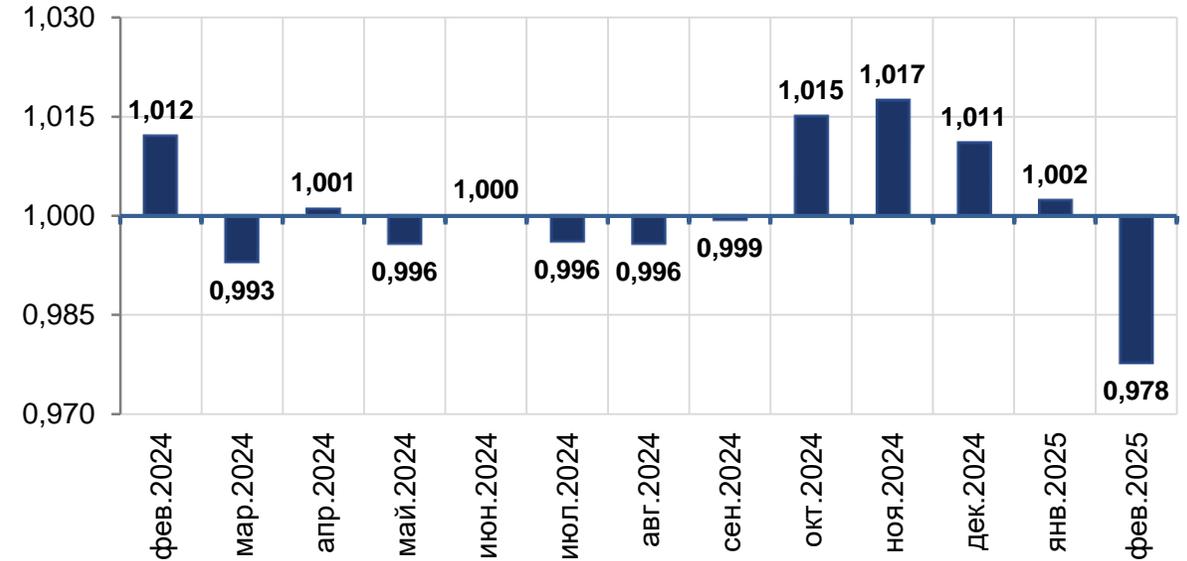
### РЭОК<sup>1</sup> и инфляция в ПМР в феврале 2025 года

	м/м	к дек. 2024	г/г
СИПЦ	1,001	1,011	1,044
<b>ИНДЕКС РЭОК РУБЛЯ</b>	<b>0,978</b>	<b>0,980</b>	<b>1,004</b>

Укрепление национальных валют, наблюдавшееся в ряде ключевых стран – торговых партнёров Приднестровья, определило **снижение реального эффективного курса приднестровского рубля за февраль 2025 года на 2,2% м/м.**

**За январь-февраль 2025 года индекс реального эффективного курса приднестровского рубля сложился на уровне 0,980.**

### Индекс РЭОК рубля ПМР, м/м



<sup>1</sup> 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