

Рост инфляционных ожиданий и, как следствие, опасения по поводу ужесточения монетарной политики мировых центральных банков определили смешанную динамику на глобальном валютном рынке в мае 2021 года. Так, в частности, на фоне низких показателей рынка труда США и рекордных темпов инфляции в апреле (4,2% г/г – максимальное значение более чем за 12 лет) **индекс доллара (USDX¹)** в среднем за отчётный месяц **сложился на минимальной отметке с января** текущего года – **90,3 п.** Относительно уровня предыдущего месяца (м/м) снижение составило 1,5%, мая 2020 года (г/г) – 9,4%.

Большинство валют стран с формирующимися рынками в мае на фоне негативных макроэкономических данных США умеренно укрепились. В результате **индекс валют EM Currency²** повысился до 1 736,7 п. (+1,5% м/м и +10,9% г/г).

Вектор роста курса евро, возобновившийся в начале апреля, сохранился и в мае (рис. 1). В результате котировка EUR/USD, увеличившись на 1,4% м/м и на 11,4% г/г, в среднем за месяц достигла 1,2146 долл. Спрос инвесторов поддерживается активными темпами вакцинации в странах еврозоны, а также ожиданиями более высоких темпов роста их экономик.

Аналогичная динамика наблюдалась на валютных рынках таких крупных торговых партнёров Приднестровья, как Румыния и Польша. В частности, за май по отношению к доллару **курс румынского лея повысился на 1,6%** (к маю 2020 года – на 8,7%), а польского злотого – на 2,4% м/м (+10,3% г/г соответственно).

На фоне ослабления геополитической напряжённости **на валютном рынке Российской Федерации также преобладало укрепление национальной денежной единицы.** Позиция рубля

РФ поддерживалась высокими ценами на нефть, спросом нерезидентов на государственные облигации и наступлением налогового периода, стимулирующего компании к продаже валютных активов. В результате курс доллара в среднем за месяц снизился до 74,0420 руб. РФ (-2,7% м/м), что является минимальным значением с августа 2020 года. В то же время относительно отметки мая 2020 года сложился рост котировки на 2,0% (рис. 2).

Благоприятная внешняя конъюнктура для ряда экспортируемых из Украины товаров, способствовавшая росту предложения валюты на валютном рынке,

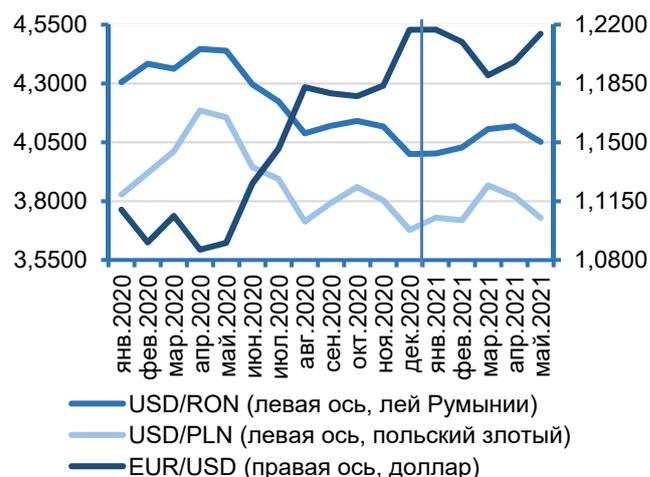


Рис. 1. Динамика доллара на валютных рынках еврозоны, Румынии и Польши, ден. ед.

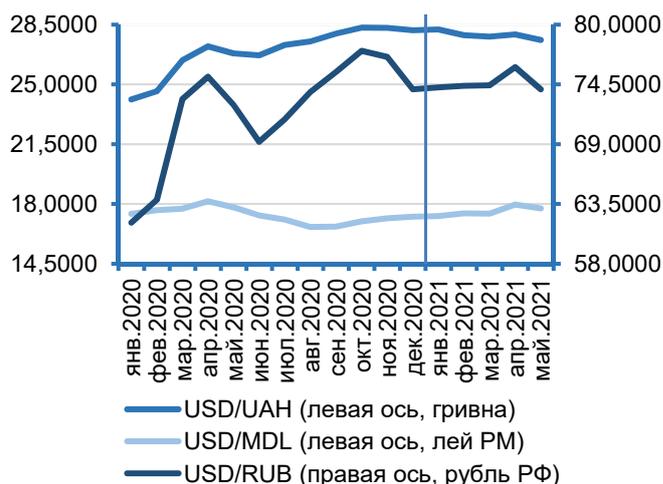


Рис. 2. Динамика доллара на валютных рынках России, Украины и Молдовы, ден. ед.

¹ USDX – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк

² индекс валют стран с формирующимися рынками отражает общую доходность этих валют относительно доллара США

а также уплата квартальных налогов определили **укрепление гривны на 1,2% м/м**. Средний курс доллара составил 27,6028 грн, что на 2,9% превысило показатель мая 2020 года.

Молдавский лей также укрепил свои позиции, чему способствовало сохранившееся в мае превалирование предложения валюты над спросом. В результате курс доллара снизился на 1,2% м/м и составил 17,7430 лей РМ (-0,3% г/г).

Укрепление валют стран – основных торговых партнёров республики на фоне роста инфляционного давления (рис. 3) определили обесценение **реального эффективного курса приднестровского рубля (РЭОК) на 1,4% относительно показателя апреля текущего года** (рис. 4). В разрезе основных валют реальный курс приднестровского рубля снизился к рублю РФ – на 2,4% м/м, к румынскому лею – на 1,4% м/м, к гривне – на 1,6% м/м и к лею РМ – на 0,8% м/м.

С начала года реальный эффективный курс приднестровского рубля укрепился на 0,4%.

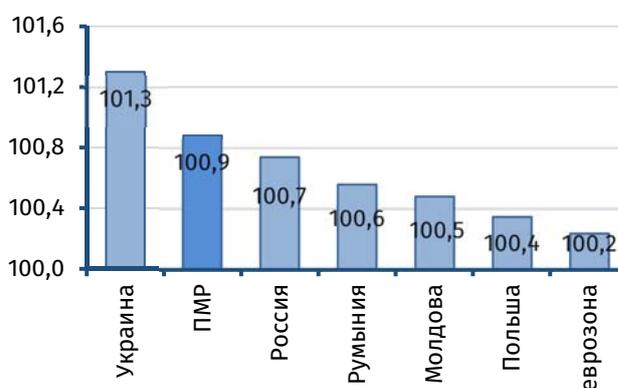


Рис. 3. СИПЦ в ПМР и ряде стран – основных торговых партнёров, май 2021, м/м, %

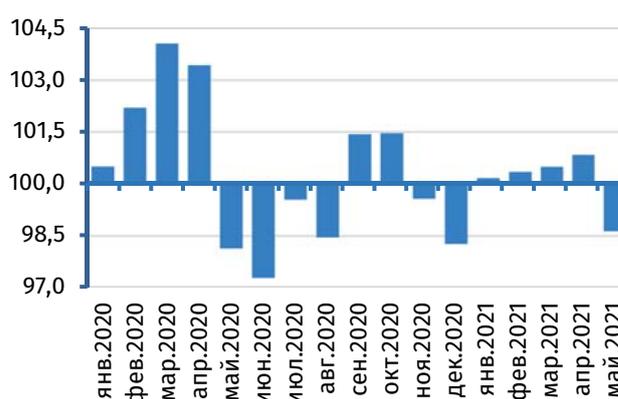


Рис. 4. Индекс РЭОК рубля ПМР в 2020-2021 гг., %