



Банк
Приднестровья

РЕАЛЬНЫЙ ЭФФЕКТИВНЫЙ КУРС РУБЛЯ ПМР

март 2024 года

Динамика средневзвешенных курсов стран-торговых партнёров ПМР

Индекс доллара USDX¹, сохранившись вблизи максимальных уровней с конца 2023 года, сложился в среднем за март на отметке **103,5 п.** (-0,5% к февралю 2024 года). Динамика обеспечивалась данными макроэкономической статистики, которые показывали, с одной стороны, рост безработицы, снижение средней зарплаты, высокую инфляцию, с другой, – положительную динамику других показателей. В итоге ожидания рынка по снижению ставок ФРС заметно охладилась, оказав поддержку доллару США.

Вместе с этим укрепилась валюты стран с формирующимися рынками.

Индекс EM Currency² повысился на **0,3% м/м** (до **1 730,7 п.**).

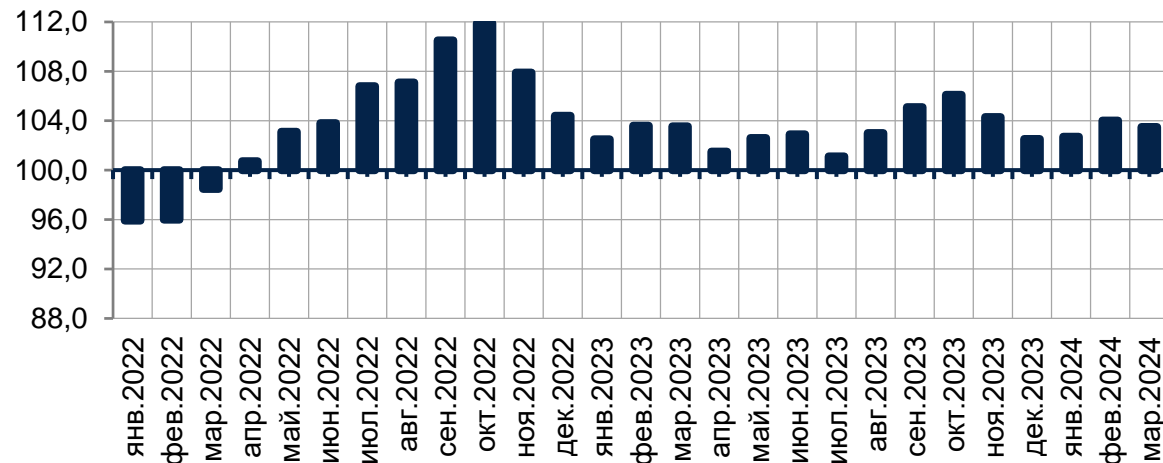
Котировки валют стран-торговых партнёров ПМР, средневзвешенное значение

	мар. 2024	м/м, %	к дек. 2023, %	г/г, %
Индекс USDX ¹	103,5	99,5	100,9	99,9
Индекс EM Currency ²	1 730,7	100,3	99,4	103,2
EUR/USD	1,0872	100,7	99,7	101,6
USD/RON	4,5735	99,2	100,3	99,4
USD/PLN	3,9658	98,9	100,0	90,3
USD/RUB	91,6941	100,1	101,0	120,5
USD/UAH	38,6614	101,8	104,2	105,7
USD/MDL	17,7640	99,6	100,4	95,0

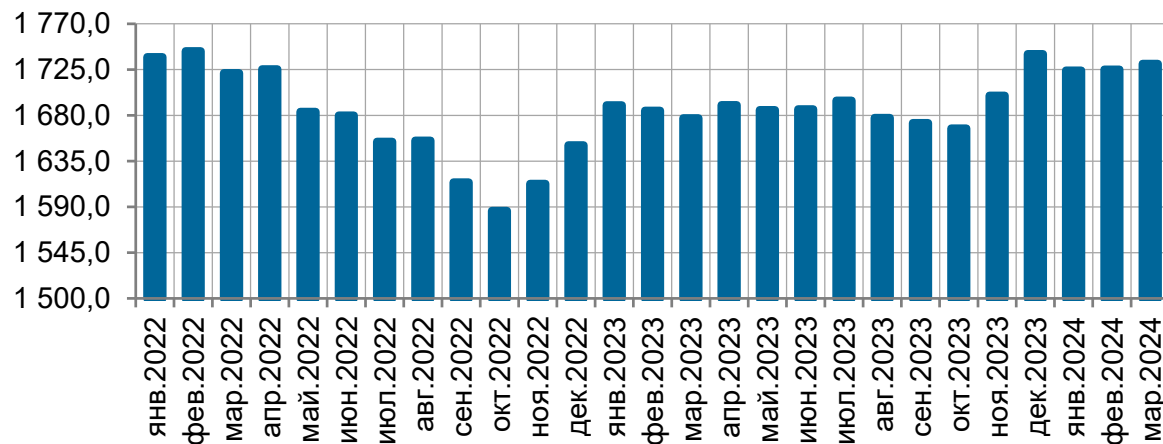
¹ USDX – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк. Значение индекса меньше 100 пунктов говорит об удешевлении доллара, а больше 100 пунктов - о повышении стоимости американской валюты

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

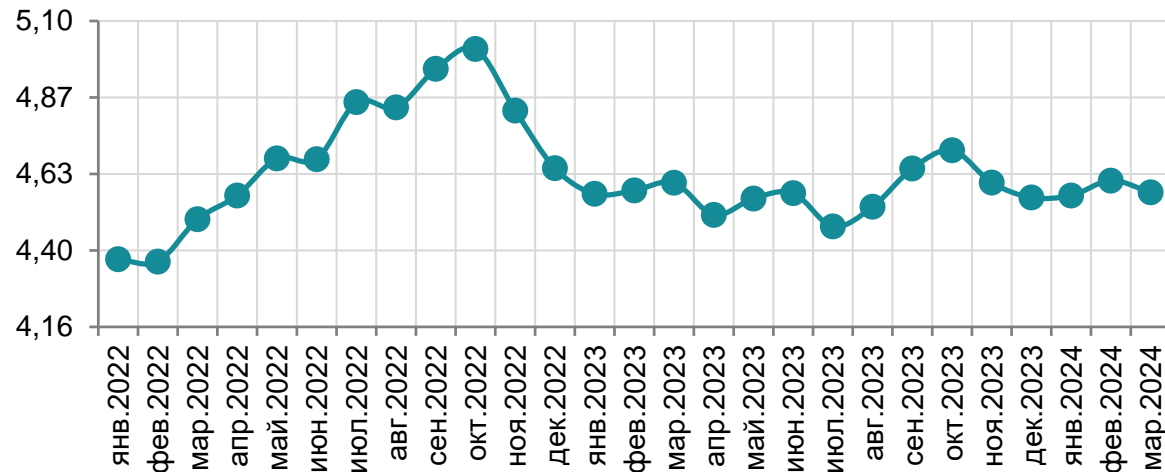


Динамика средневзвешенных курсов стран-торговых партнёров ПМП

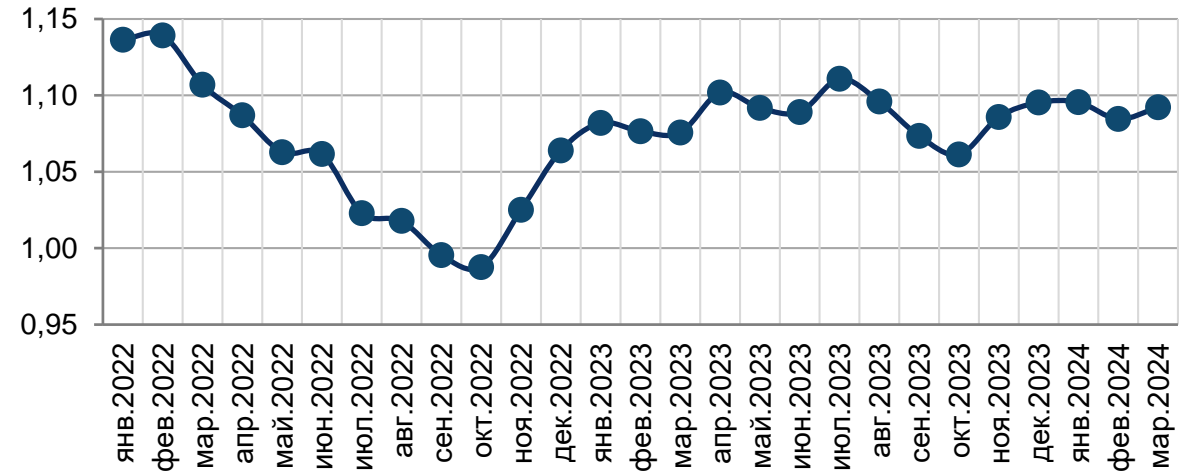
Курс евро в первой половине марта 2024 года характеризовался повышательной динамикой, достигнув наибольшего значения с начала года. Главным образом её катализатором стала более слабая, чем ожидалось, макростатистика по США, нежели факторы развития экономики еврозоны. По утверждению ЕЦБ, сохранившего в марте ставку на уровне 4,5% годовых, деловая активность в регионе по-прежнему достаточно неустойчивая, что во второй половине месяца отразилось в котировках евро. В среднем за март 2024 года курс евро укрепился на 0,7% м/м, составив 1,0872 долл.

Аналогичные процессы были отмечены на рынках таких торговых партнёров Приднестровья, как Польша и Румыния. Средний курс румынского лея по отношению к доллару повысился на 0,8% м/м, а польского злотого – на 1,1% м/м.

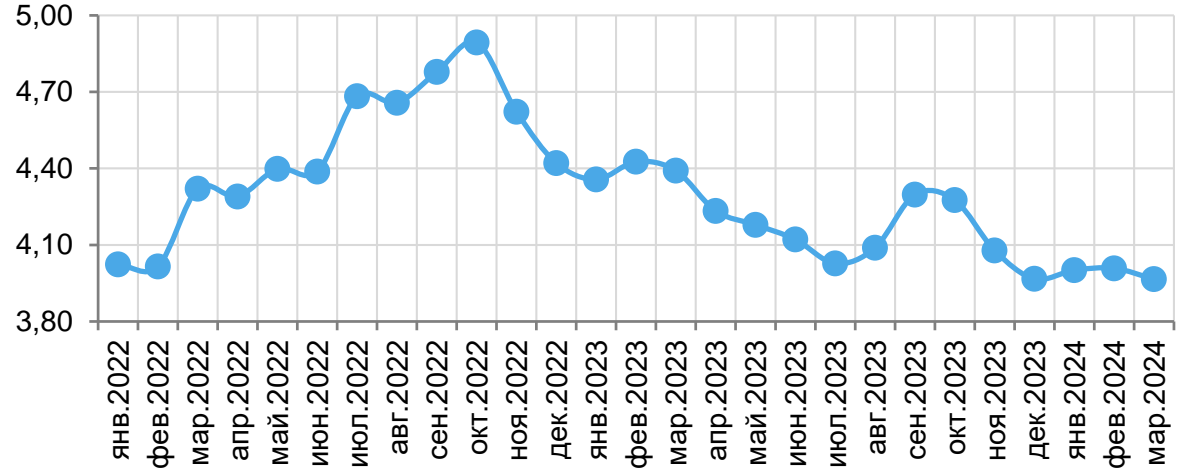
USD/RON



EUR/USD



USD/PLN



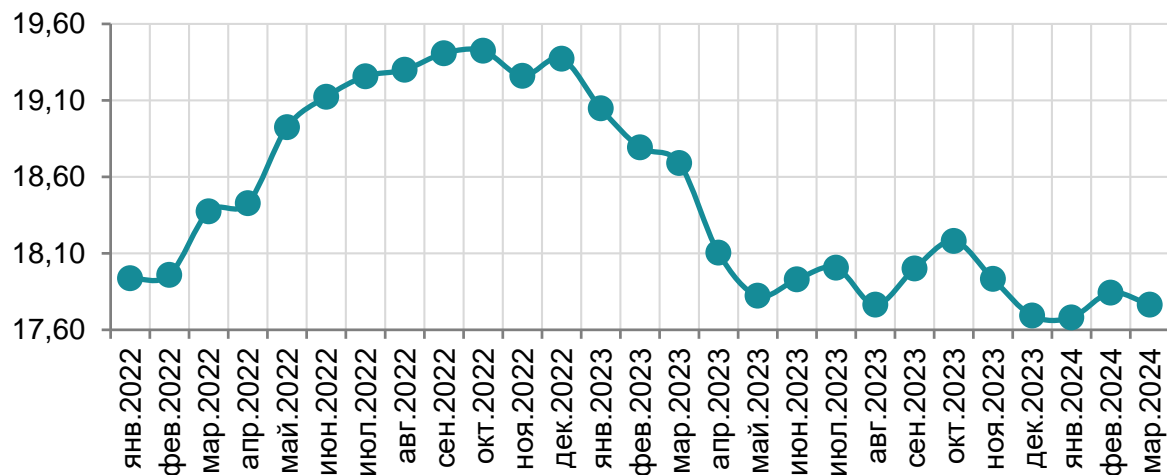
Динамика средневзвешенных курсов стран-торговых партнёров ПМР

В марте 2024 года позиции российского рубля находились вблизи февральских уровней – средний курс доллара составил 91,6941 руб. РФ (+0,1% м/м). Сильный внутренний спрос, в том числе на фоне повышенных бюджетных расходов, стимулировал рост экономики. В то же время санкционное давление и геополитические факторы препятствовали процессу восстановления экспорта.

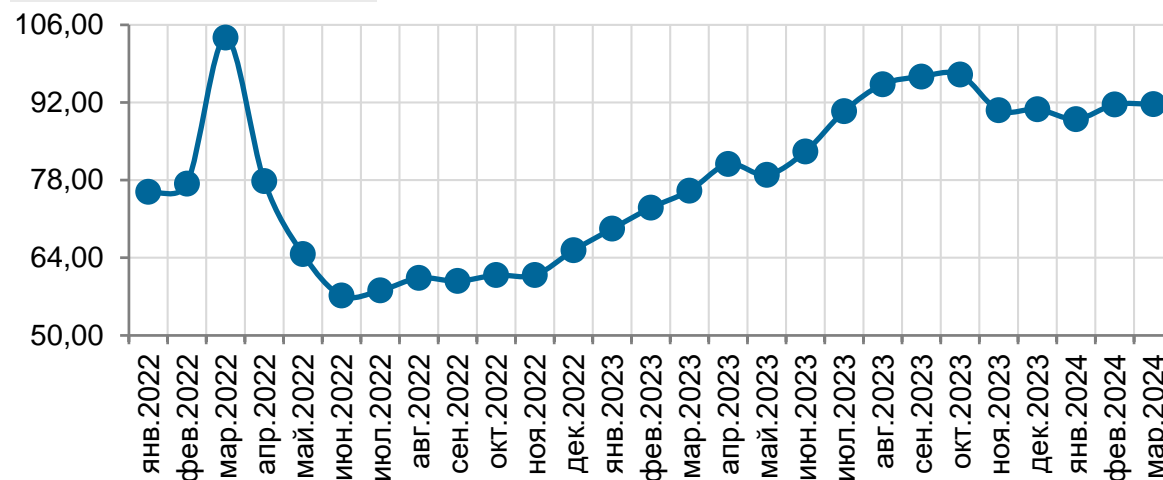
Ухудшение баланса спроса и предложения на валютном рынке Украины во второй половине марта отразилось в девальвации гривны в среднем за месяц на 1,8% относительно уровня февраля (до 38,6614 грн/долл.). Валютная конъюнктура складывалась на фоне стагнации экономики, роста дефицита внешней торговли, задержки кредитов от США и ЕС.

Молдавский лей за март относительно доллара укрепился на 0,4% м/м, до 17,7640 лей/долл. в среднем за месяц.

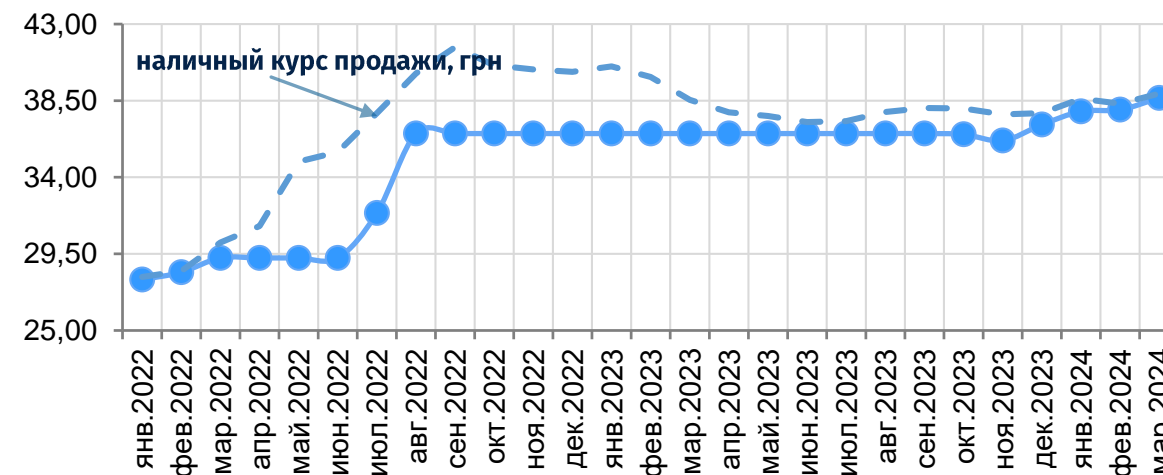
USD/MDL



USD/RUB



USD/UAH



Инфляция и реальный курс в марте 2024 года

На глобальном потребительском рынке продолжился процесс ослабления инфляции. Однако её уровни продолжают быть повышенными. В связи с этим приоритетной задачей многих регуляторов по-прежнему остаётся снижение инфляции до целевого уровня.

Среди основных стран-партнёров наибольший рост цен в диапазоне от 0,4% м/м до 0,7% м/м сложился в еврозоне, Украине, Молдове, Румынии, России. Сравнительно близким к показателю по ПМР (0,1% м/м) он зафиксирован в Польше (0,2% м/м).

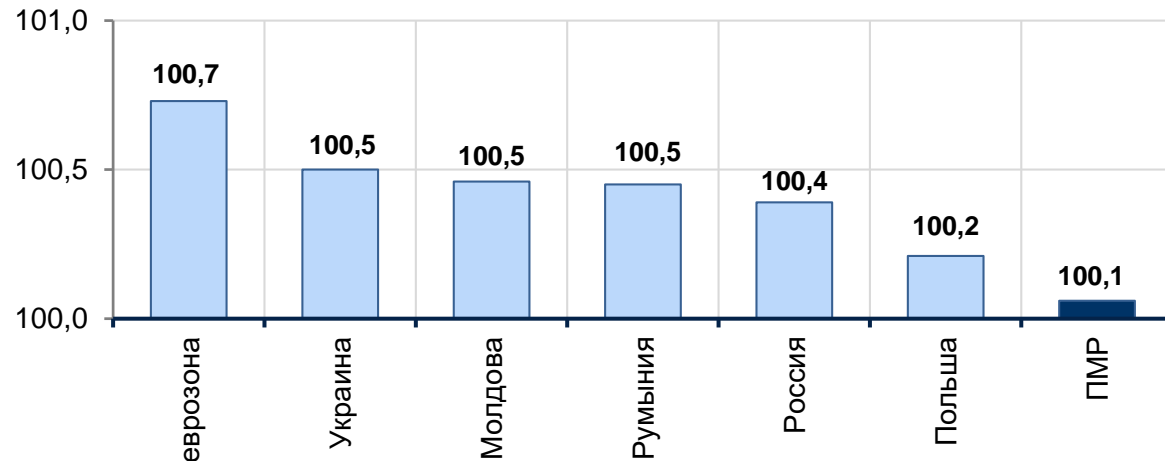
В разрезе валют, главным образом формирующих реальный эффективный курс приднестровского рубля, преобладала динамика снижения. Наиболее значительное уменьшение реального курса рубля отмечено к польскому злотому, евро³, румынскому лею, молдавскому лею, на фоне их укрепления к доллару США. В то же время ввиду активизации процессов девальвации гривны и юаня курсы приднестровского рубля к ним в реальном выражении повысились.

¹ сводный индекс потребительских цен

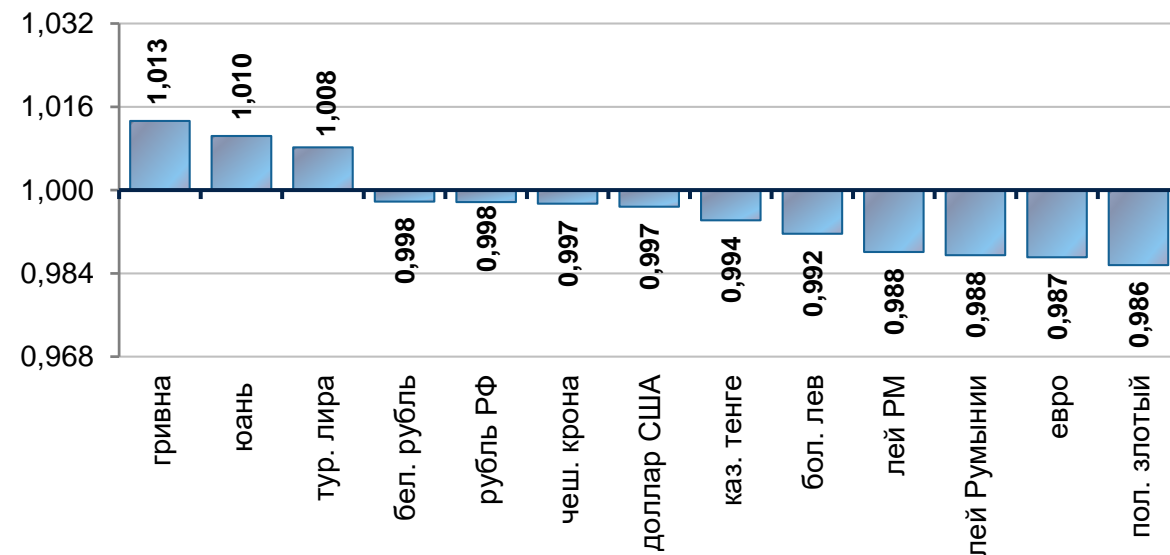
² СИПЦ по еврозоне рассчитан с учётом геометрического взвешенного среднего индекса цен каждой из стран (весами выступают доли этих стран во внешнеторговом обороте Приднестровья)

³ динамика котировки евро/рубль ПМР базируется на изменении курса EUR/USD на ПАО «Московская биржа ММВБ РТС»

СИПЦ^{1,2} в марте 2024 года, м/м, %



Индекс реального курса рубля ПМР за март 2024 года, м/м



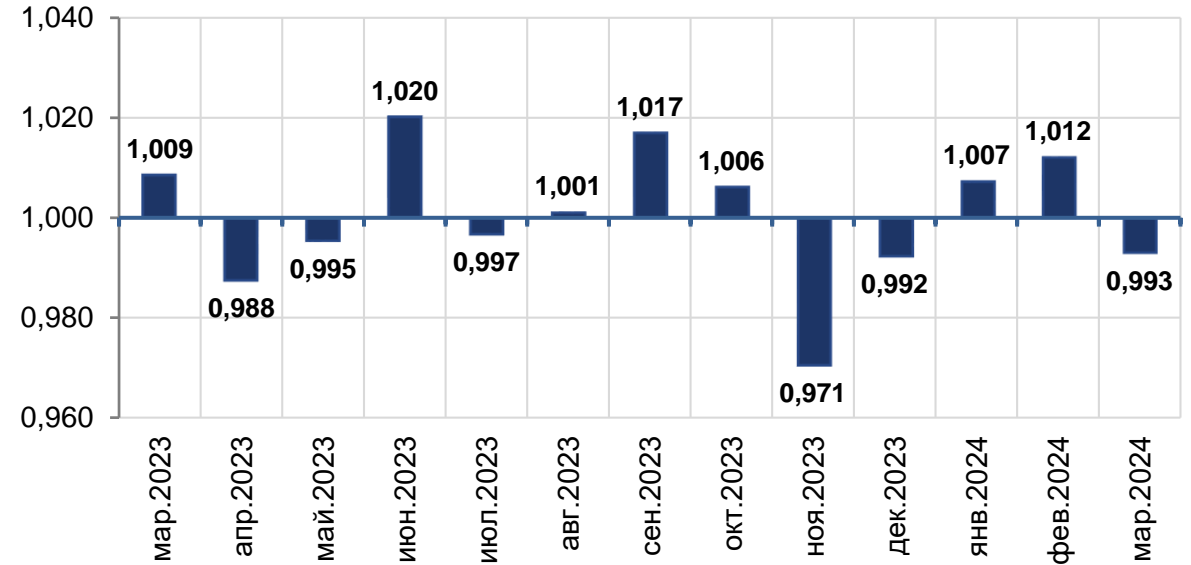
РЭОК¹ и инфляция в ПМР в марте 2024 года

	м/м	к дек. 2023	г/г
СИПЦ	1,001	1,021	1,035
ИНДЕКС РЭОК РУБЛЯ	0,993	1,012	0,998

Ревальвация национальных валют, преобладавшая в ряде ключевых стран – торговых партнёров Приднестровья, на фоне низкой инфляции в республике, определила **снижение реального эффективного курса приднестровского рубля за март 2024 года на 0,7% м/м.**

Вследствие роста реального эффективного курса приднестровского рубля в январе и феврале, в целом за первые три месяца 2024 года он повысился на 1,2%.

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

