



Банк
Приднестровья

РЕАЛЬНЫЙ ЭФФЕКТИВНЫЙ КУРС РУБЛЯ ПМР

ноябрь 2023 ГОДА

Динамика средневзвешенных курсов стран-торговых партнёров ПМР

Замедление инфляционного давления уменьшило перспективы дальнейшего повышения ставок ФРС. Участники рынка всё больше склоняются к тому, что американский регулятор завершил агрессивную кампанию по ужесточению монетарной политики и уже в 2024 году несколько раз понизит ставки. Основные дискуссии происходят в части начала периода снижения - в I или II полугодии 2024 года. **Индекс доллара USDX¹ за ноябрь ослаб на 1,7%, сложившись в среднем на уровне 104,3 п.**

Вместе с этим было отмечено укрепление валют стран с формирующимися рынками. **Индекс EM Currency² повысился на 1,9% м/м, до 1 699,5 п.**

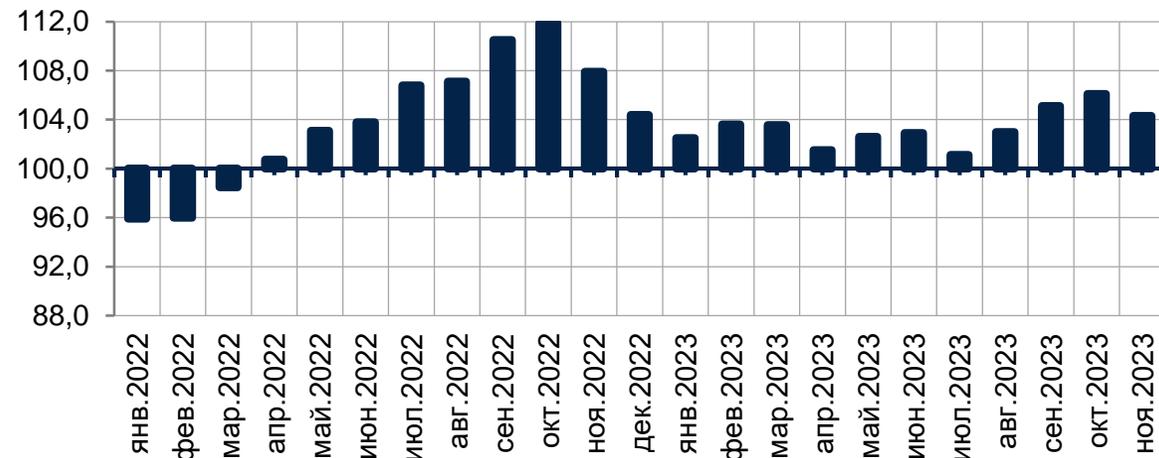
Котировки валют стран-торговых партнёров ПМР, средневзвешенное значение

	ноя. 2023	м/м, %	к дек. 2022, %	г/г, %
Индекс USDX ¹	104,3	98,3	99,9	96,6
Индекс EM Currency ²	1 699,5	101,9	103,0	105,4
EUR/USD	1,0808	102,3	102,1	106,0
USD/RON	4,6035	97,9	99,0	95,4
USD/PLN	4,0787	95,4	92,3	88,2
USD/RUB	90,5715	93,4	138,6	148,8
USD/UAH	36,1554	99,0	98,9	98,9
USD/MDL	17,9333	98,6	92,6	93,1

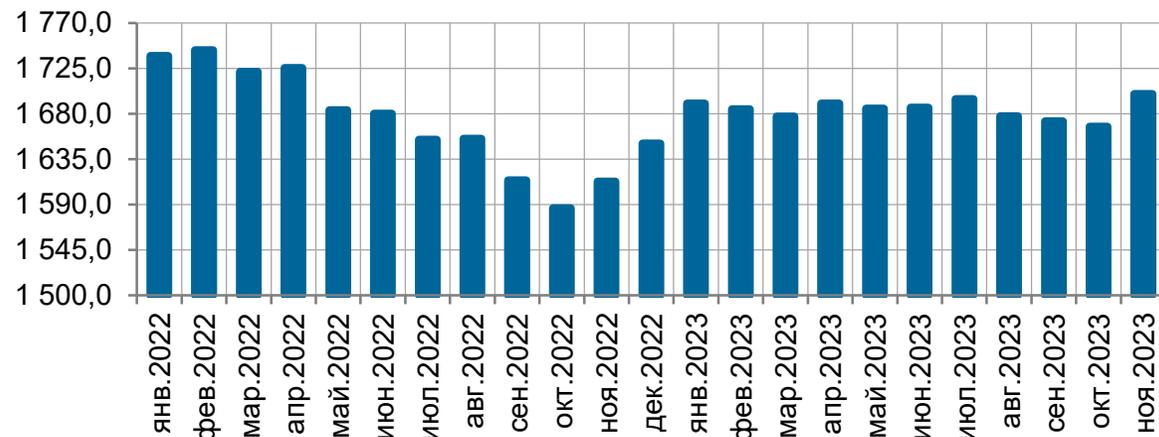
¹ USDX – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк. Значение индекса меньше 100 пунктов говорит об удешевлении доллара, а больше 100 пунктов - о повышении стоимости американской валюты

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

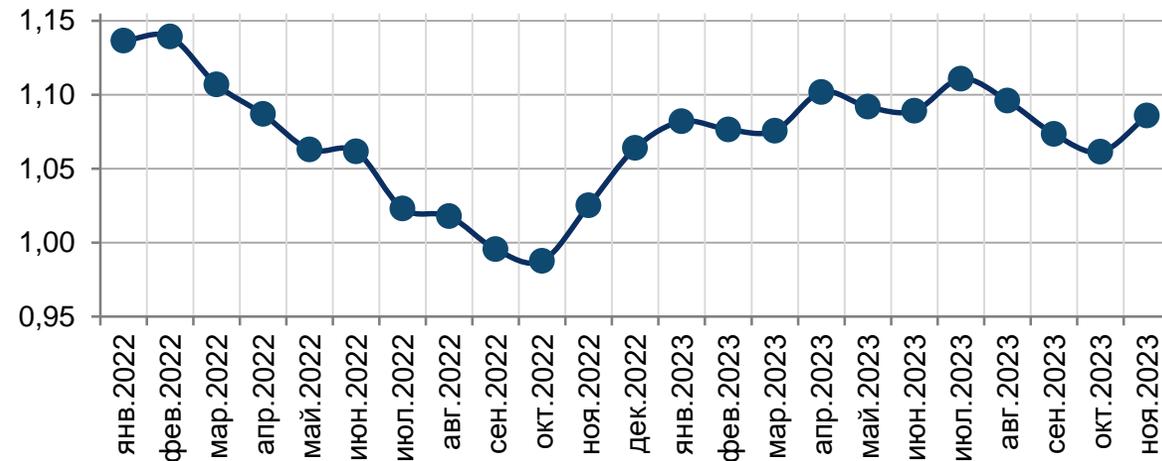


Динамика средневзвешенных курсов стран-торговых партнёров ПМП

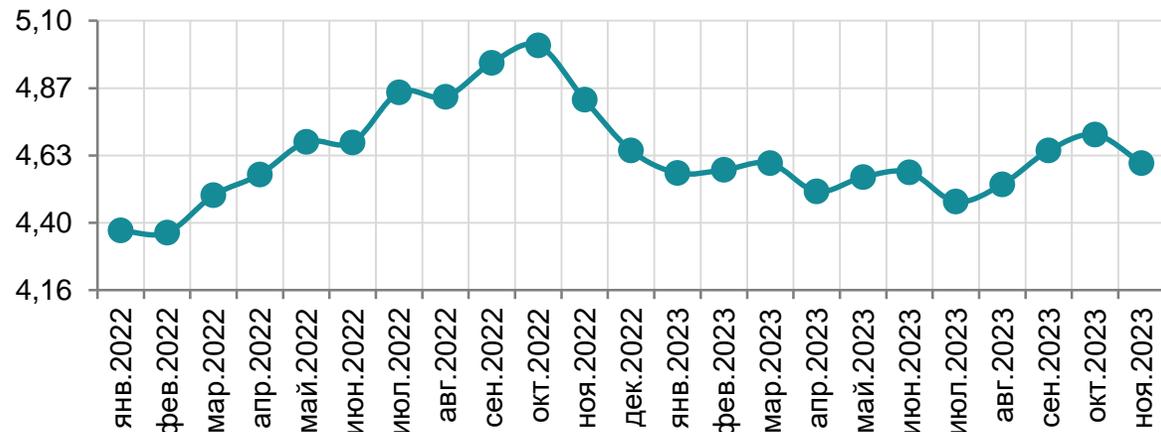
Ослабление позиций доллара США оказало поддержку и курсу евро. Одновременно с этим его рост базировался и на ожиданиях участников рынка сохранения ставки ЕЦБ на уровне 4,5% годовых в течение I половины 2024 года перед процессом её снижения. За ноябрь 2023 года курс евро укрепился на 2,3% м/м, до 1,0808 долл. в среднем за месяц.

Аналогичные процессы наблюдались на валютном рынке Румынии и Польши. Средний курс румынского лея по отношению к доллару укрепился на 2,1% м/м, а польского злотого – на 4,6% м/м.

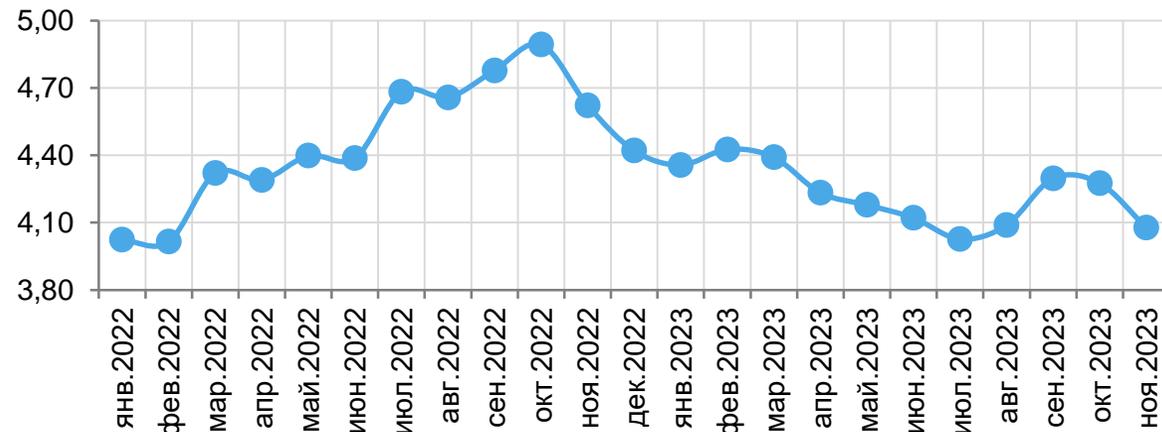
EUR/USD



USD/RON



USD/PLN



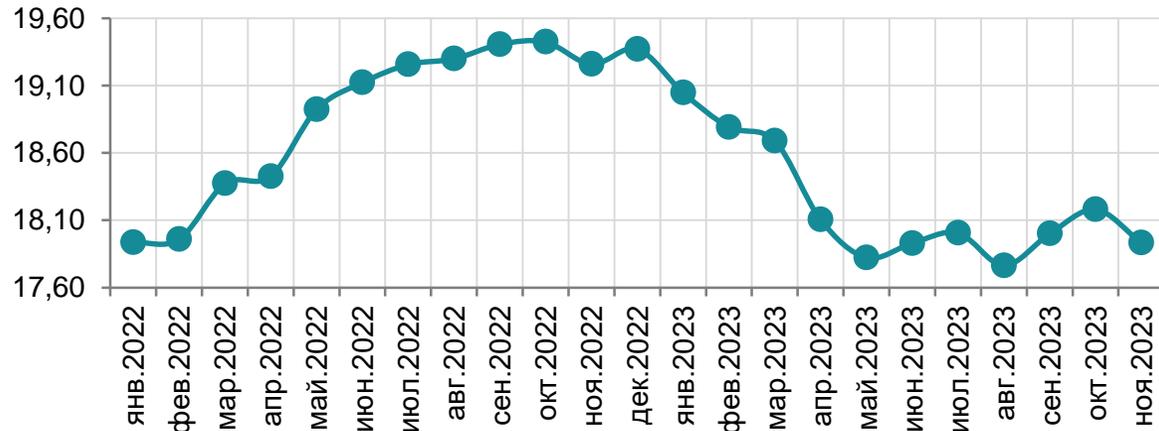
Динамика средневзвешенных курсов стран-торговых партнёров ПМП

Динамика укрепления российского рубля, стартовавшая в середине октября, сохранилась и в ноябре 2023 года. Относительно максимумов года, показанных в октябре (102,3 руб. РФ/долл.), курс доллара ослаб на 15% к концу месяца. После 8 месяцев непрерывного роста, котировка USD/RUB демонстрировала сильное снижение на фоне ужесточения мер валютного контроля, а также повышения ставки Банка России. **В среднем за ноябрь рубль РФ укрепился на 6,6% м/м, до 90,5715 руб. РФ/долл.**

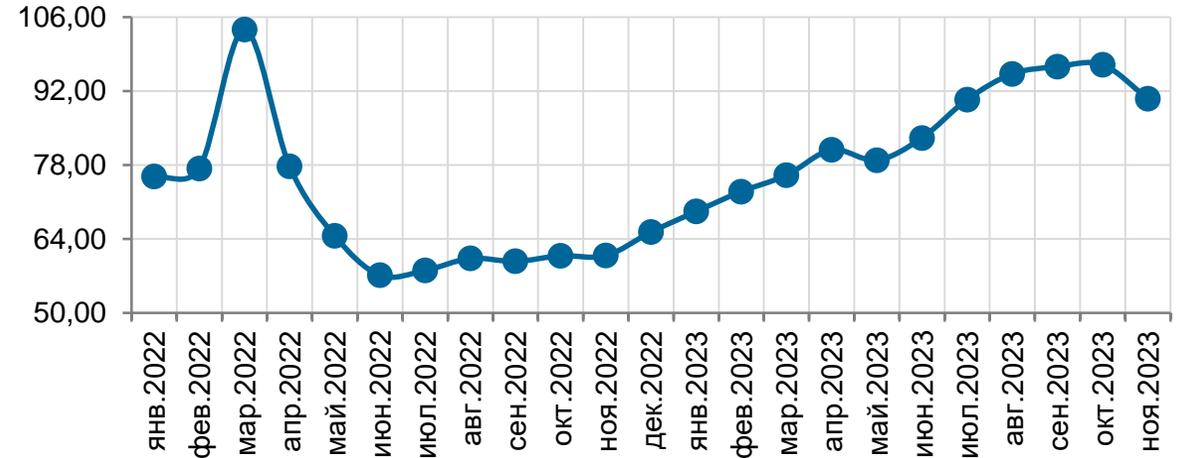
По информации НБУ, в ноябре ситуация на валютном рынке Украины была контролируемой. Регулятор продолжал балансировать ситуацию, компенсируя структурный дефицит валюты. **За ноябрь гривна укрепилась на 1,0% м/м, до 36,1554 грн/долл.**

Молдавский лей усилил свои позиции относительно доллара на 1,4% м/м, а котировка составила 17,9333 лей/долл.

USD/MDL



USD/RUB



USD/UAH



Инфляция и реальный курс в ноябре 2023 года

Инфляция в развитых странах продолжила замедляться, однако темпы роста цен останутся на повышенном уровне продолжительное время из-за ограничений на стороне предложения. В то же время в ряде государств с формирующимися рынками закрепились тенденции усиления ценового давления.

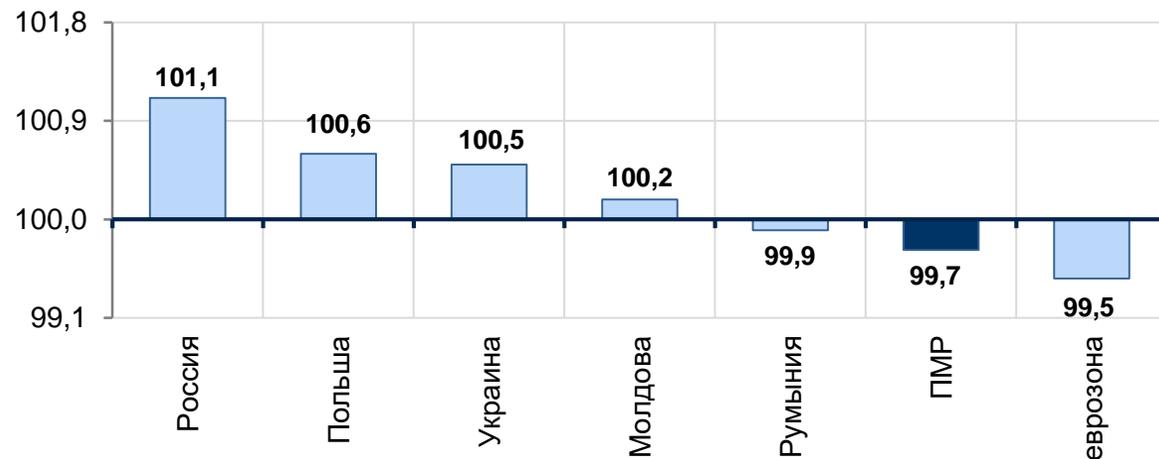
Наибольшим среди основных стран - партнёров сложился рост цен в России, Польше, Украине (0,5-1,1% м/м). Как и в Приднестровье, дефляционные процессы отмечались на внутренних рынках Румынии и еврозоны.

По отношению к валютам, главным образом формирующим реальный эффективный курс приднестровского рубля, фиксировалась однонаправленная динамика реального курса рубля. Существенное его уменьшение отмечено к российскому рублю, польскому злотому, белорусскому рублю, румынскому лею.

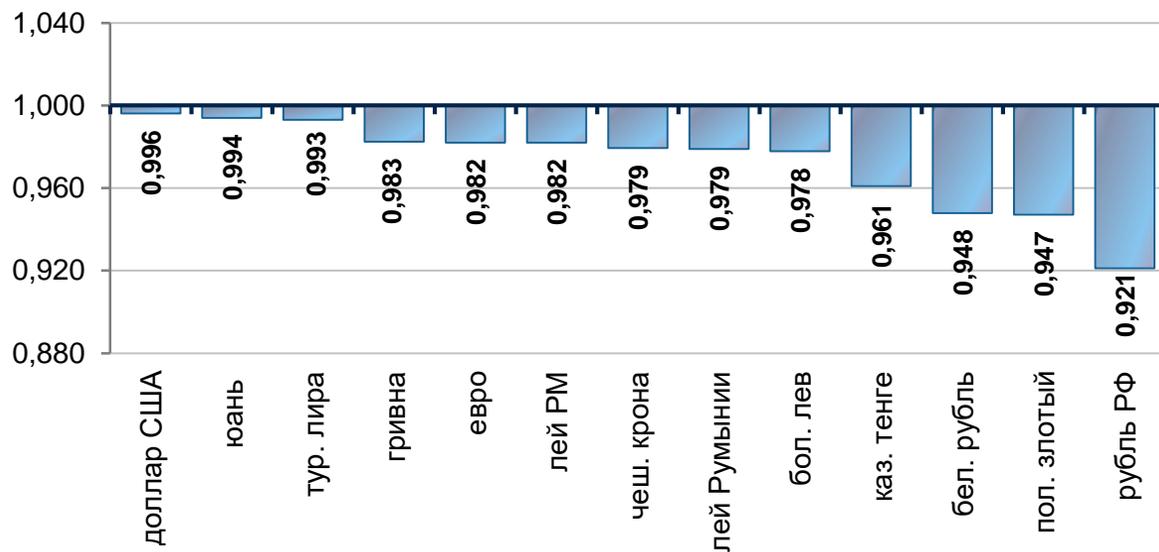
¹ сводный индекс потребительских цен

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 ноябре 2023 года, м/м, %



Индекс реального курса рубля ПМП за ноябрь 2023 года, м/м



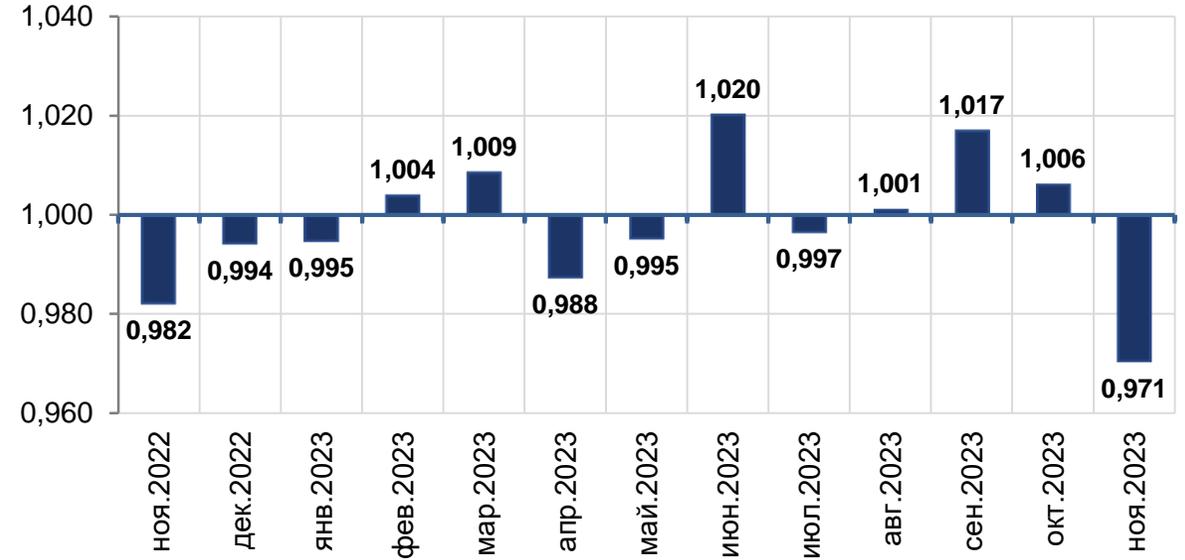
РЭОК¹ и инфляция в ПМР в ноябре 2023 года

	м/м	к дек. 2022	г/г
СИПЦ	0,997	1,041	1,042
ИНДЕКС РЭОК РУБЛЯ	0,971	1,001	0,995

На фоне преобладавшего в ноябре 2023 года процесса укрепления национальных валют ряда ключевых стран – основных торговых партнёров Приднестровья к доллару США, зафиксировано **снижение реального эффективного курса приднестровского рубля на 2,9% м/м**. Оно стало наибольшим с апреля 2022 года.

За январь-ноябрь текущего года реальный эффективный курс приднестровского рубля укрепился на 0,1%.

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

