



Банк
Приднестровья

РЕАЛЬНЫЙ ЭФФЕКТИВНЫЙ КУРС РУБЛЯ ПМР

декабрь 2023 года

Динамика средневзвешенных курсов стран-торговых партнёров ПМР

К концу 2023 года **индекс доллара USDX¹** ослабил позиции с 106 п. (локальный максимум года, сформированный в начале ноября) до 101 п. по состоянию на 31 декабря. Инвесторы ожидают начала цикла снижения ставок в I и II кварталах 2024 года, что оказало давление на доллар после процесса его активного роста с августа 2023 года. За декабрь он **ослаб на 1,7% м/м (в среднем до 102,5 п.), а в целом за 2023 год – на 1,8%.**

Вместе с этим было отмечено укрепление валют стран с формирующимися рынками. **Индекс EM Currency²** **повысился на 2,4% м/м (до 1 740,3 п.) и на 5,4% за прошедший год.**

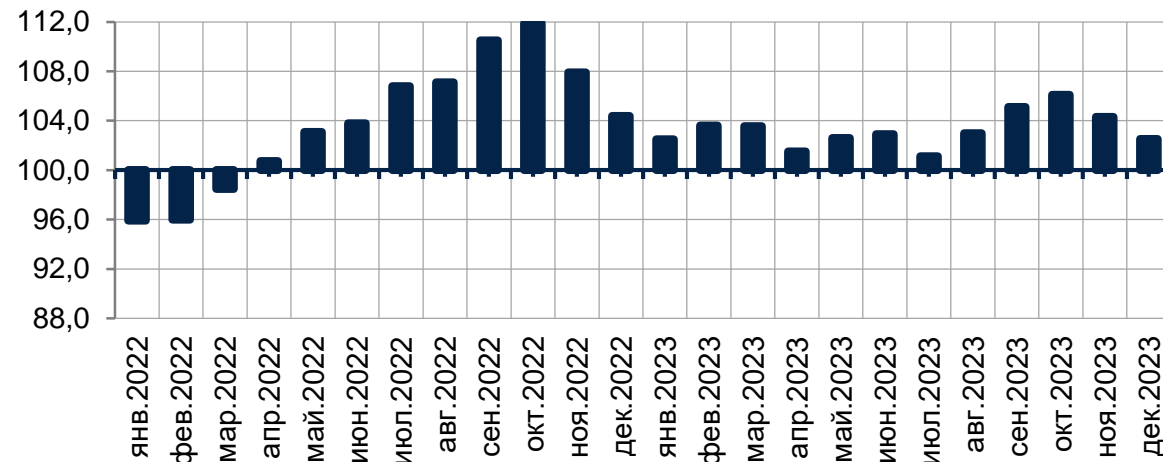
Котировки валют стран-торговых партнёров ПМР, средневзвешенное значение

	дек. 2023	м/м, %	к дек. 2022, %
Индекс USDX ¹	102,5	98,3	98,2
Индекс EM Currency ²	1 740,3	102,4	105,4
EUR/USD	1,0903	100,9	103,0
USD/RON	4,5580	99,0	98,1
USD/PLN	3,9672	97,3	89,7
USD/RUB	90,7596	100,2	138,9
USD/UAH	37,0939	102,6	101,4
USD/MDL	17,6929	98,7	91,3

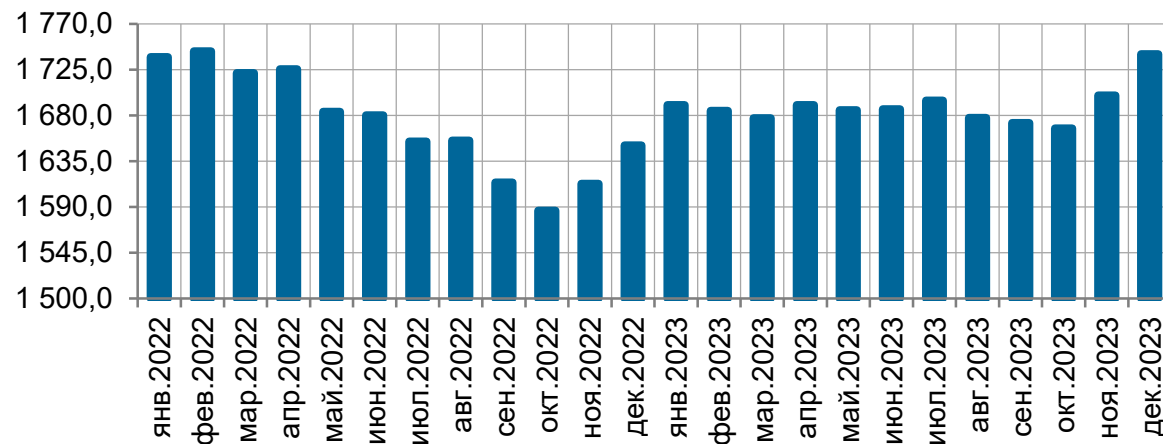
¹ USDX – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк. Значение индекса меньше 100 пунктов говорит об удешевлении доллара, а больше 100 пунктов - о повышении стоимости американской валюты

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

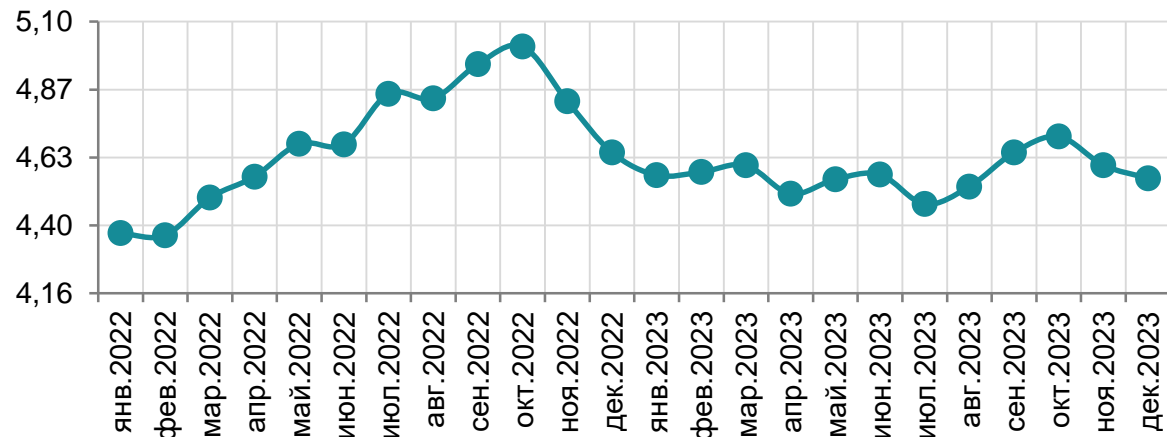


Динамика средневзвешенных курсов стран-торговых партнёров ПМР

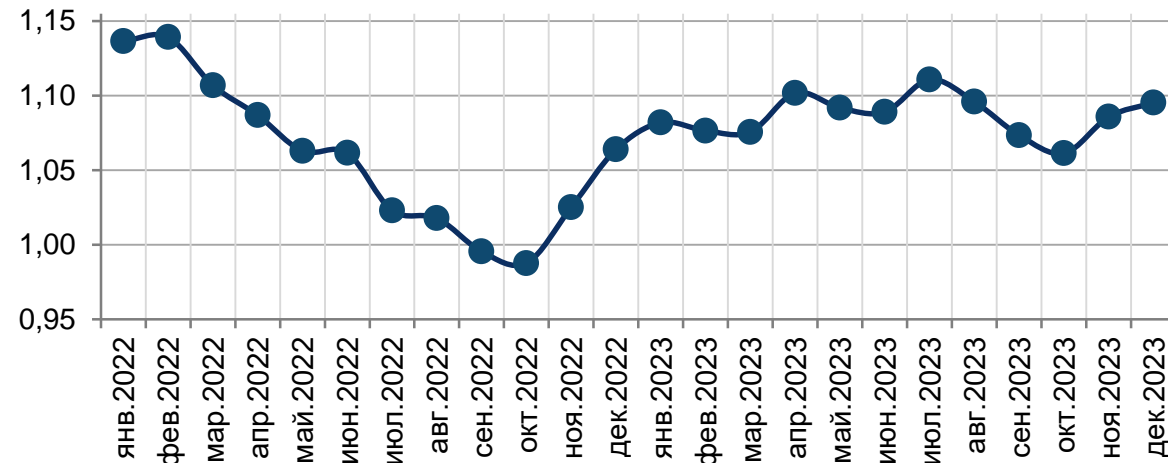
Готовность ФРС к смене подходов в монетарной политике, на фоне осторожности европейского регулятора в принятии решений, оказала поддержку курсу евро. ЕЦБ отметил, что замедление инфляции носит временный характер, в силу чего снижение ставок в ближайшей перспективе не рассматривается. **За декабрь 2023 года курс евро укрепился на 0,9% м/м (до 1,0903 долл. в среднем за месяц), а за 2023 год – на 3,0%.**

Аналогичные процессы наблюдались на валютном рынке Румынии и Польши. Средний курс румынского лея по отношению к доллару укрепился на 1,0% м/м, а польского злотого – на 2,7% м/м. **В целом за 2023 год их позиции усилились на 1,9% и на 10,3% соответственно.**

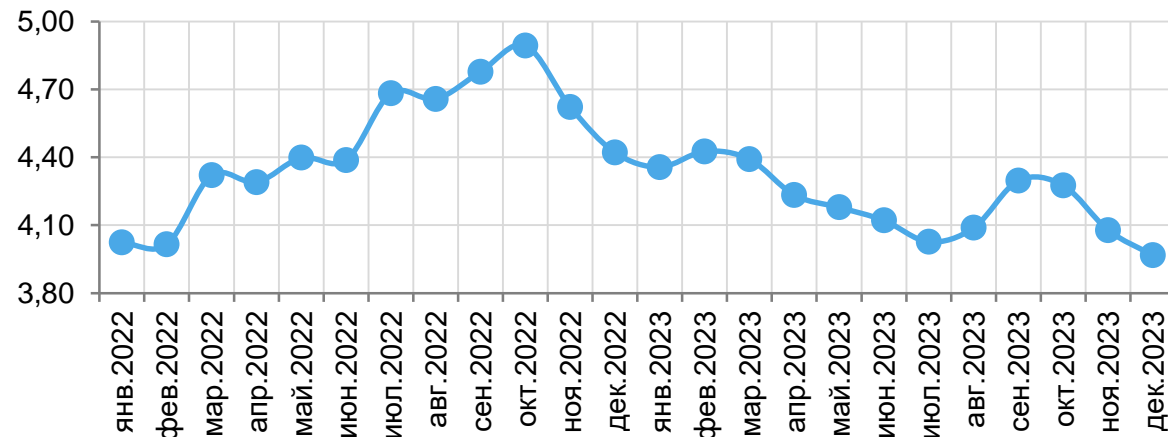
USD/RON



EUR/USD



USD/PLN



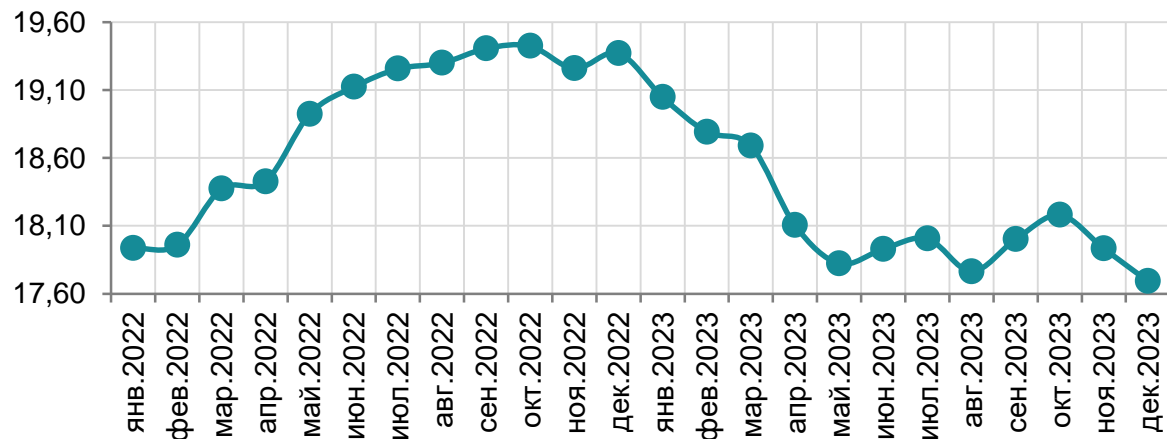
Динамика средневзвешенных курсов стран-торговых партнёров ПМР

Динамика российского рубля в декабре складывалась под влиянием разнонаправленных тенденций. Поддержку ему оказывали решение Банка России о повышении ключевой ставки до 16,0% годовых, начавшийся налоговый период, а также действующее правило обязательной продажи валютной выручки экспортёрами. С другой стороны, в декабре традиционно повышается спрос импортёров и населения на валюту. **В среднем за декабрь рубль РФ ослаб на 0,2% м/м (до 90,7596 руб. РФ/долл.), а за 2023 год – на 38,9%.**

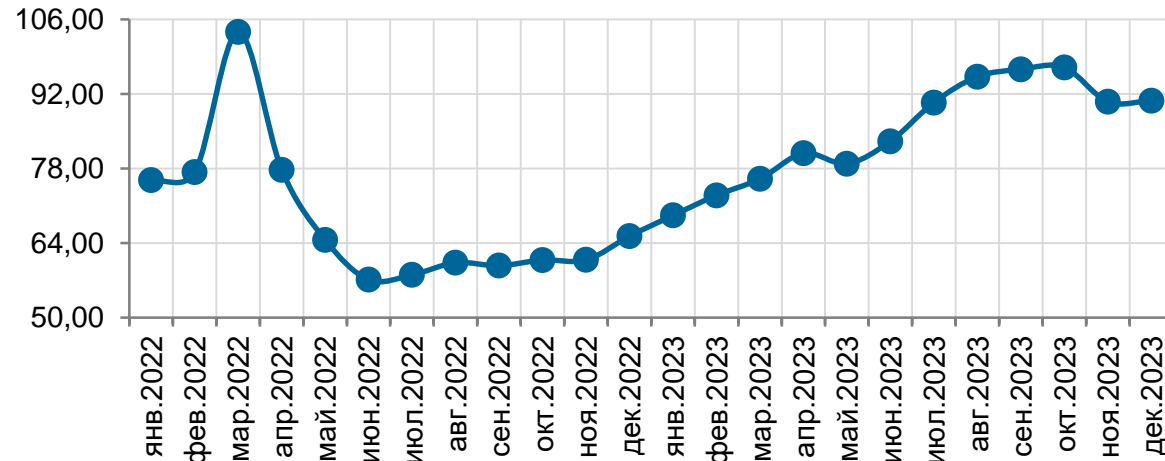
Ожидание перебоев поступления международной помощи и, соответственно, сложностей в покрытии дефицита бюджета, реализовалось в девальвации гривны за декабрь на 2,6% м/м (до 37,0939 грн/долл.) и на 1,4% в целом за год.

Молдавский лей за декабрь укрепил свои позиции относительно доллара на 1,3% м/м (до 17,6929 лей/долл. в среднем за месяц), за 2023 год – на 8,7%.

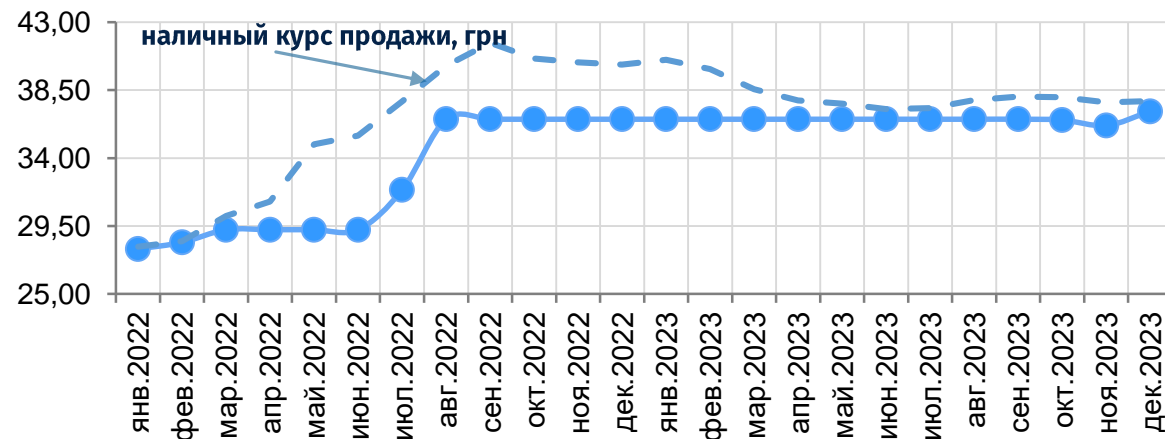
USD/MDL



USD/RUB



USD/UAH



Инфляция и реальный курс в декабре 2023 года

Глобальная инфляция существенно замедлилась в 2023 году, но остаётся выше целевых уровней в большинстве стран. Её вектор, помимо ужесточения монетарной политики в глобальном масштабе, определило и снижение цен на энергоносители.

В разрезе стран – основных торговых партнёров Приднестровья наиболее активный рост цен зафиксирован в Украине и в Российской Федерации (по 0,7% м/м). В пределах, близких к показателю по ПМР (0,1-0,2% м/м), сложилась инфляция в Румынии, Польше, еврозоне. На потребительском рынке Республики Молдова зафиксированы дефляционные процессы (-0,4% м/м).

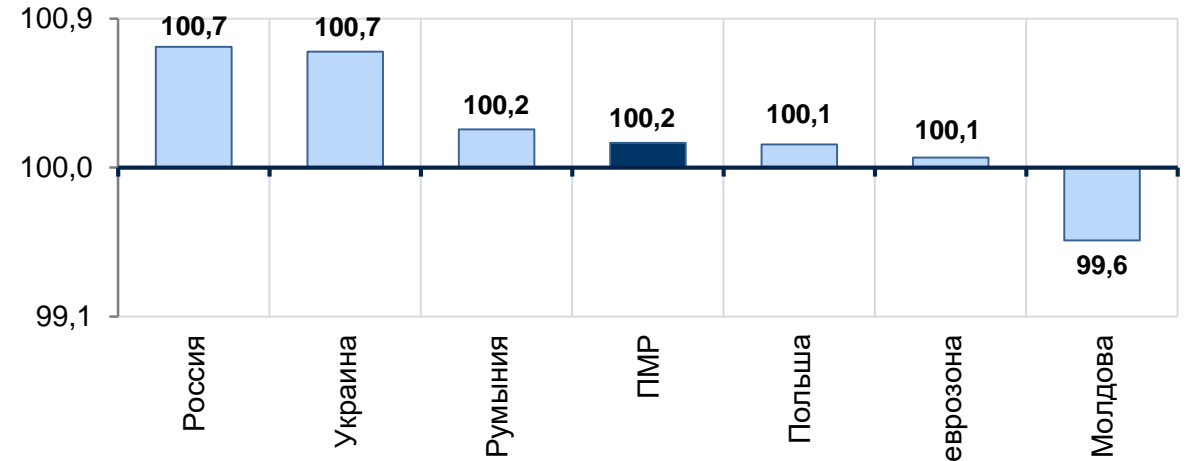
Ослабление гривны и белорусского рубля в совокупности с более масштабным инфляционным давлением в Украине и Беларуси определило повышение реального курса приднестровского рубля к данным валютам. По отношению к валютам других стран было отмечено снижение реального курса. В разрезе основных валют, формирующих реальный эффективный курс приднестровского рубля, наиболее значительным сложилось уменьшение к польскому злотому, румынскому лею, евро³.

¹ сводный индекс потребительских цен

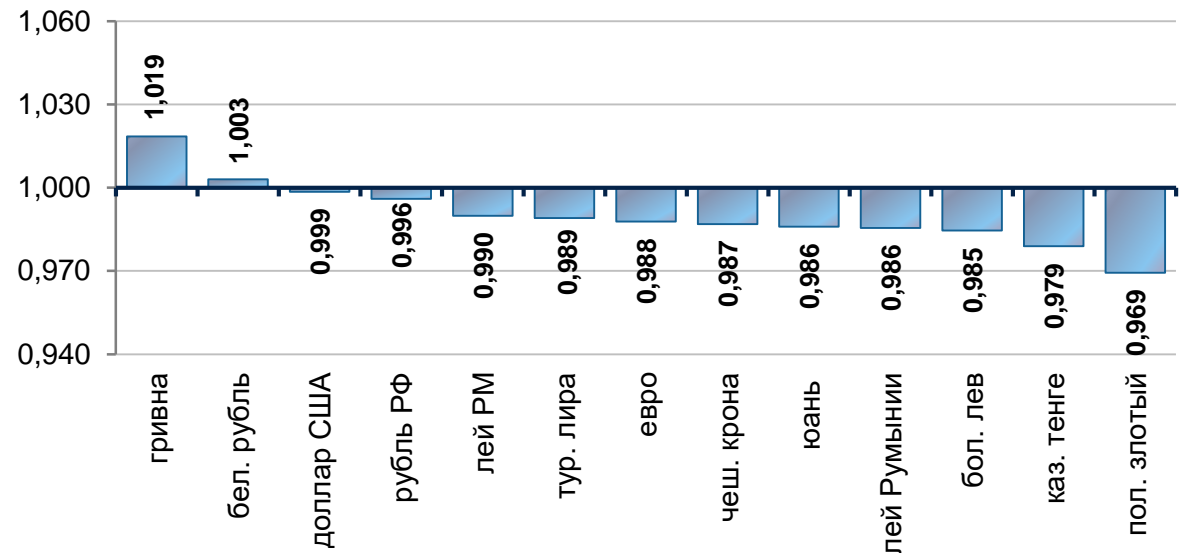
² СИПЦ по еврозоне рассчитан с учётом геометрического взвешенного среднего индекса цен каждой из стран (весами выступают доли этих стран во внешнеторговом обороте Приднестровья)

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

СИПЦ^{1,2} в декабре 2023 года, м/м, %



Индекс реального курса рубля ПМР за декабрь 2023 года, м/м



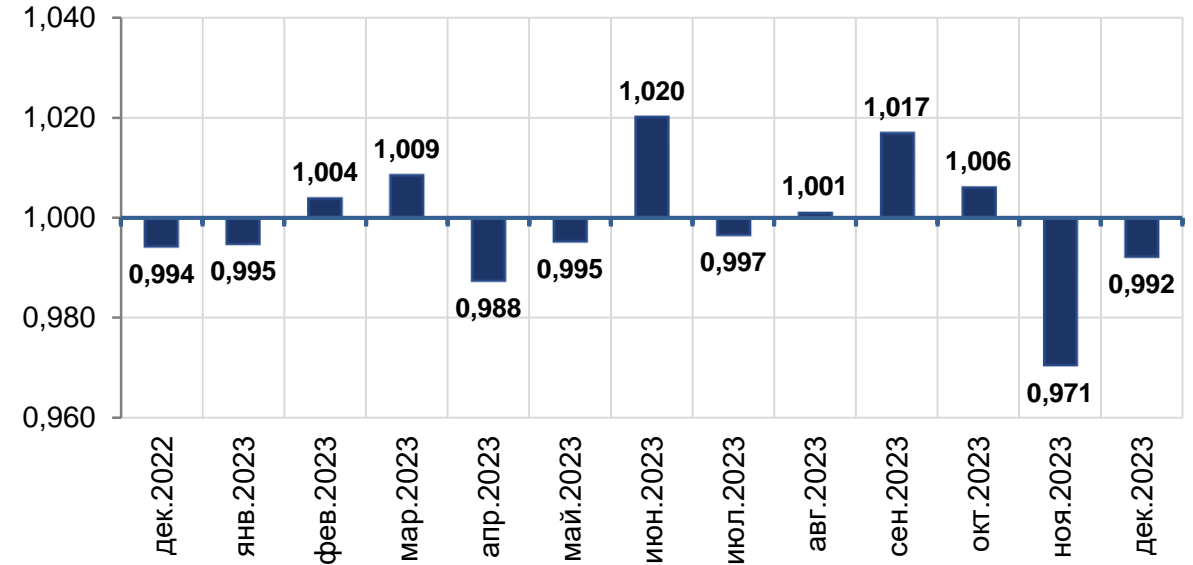
РЭОК¹ и инфляция в ПМР в декабре 2023 года

	м/м	к дек. 2022
СИПЦ	1,0015	1,042
ИНДЕКС РЭОК РУБЛЯ	0,992	0,993

На фоне разнонаправленной динамики национальных валют стран – основных торговых партнёров Приднестровья с учётом уровня инфляции **реальный эффективный курс приднестровского рубля за декабрь 2023 года снизился на 0,8% м/м.**

По итогам 2023 года его значение сложилось в рамках ожидаемых параметров, обозначенных в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2023 год», – в районе нейтральной отметки (1,0) с возможным отклонением $\pm 2\%$ – **0,9929.**

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

