



Банк  
Приднестровья

# РЕАЛЬНЫЙ ЭФФЕКТИВНЫЙ КУРС РУБЛЯ ПМР

Декабрь 2025 года

## Динамика средневзвешенных курсов стран-торговых партнёров ПМР

Смягчение монетарной политики ФРС США оставалось одним из ведущих факторов ослабления доллара США в декабре. В конце первой декады месяца регулятор третий раз с начала 2025 года снизил процентную ставку (-0,25 п.п.), установив её на уровне 3,5-3,75% годовых. Давление на позиции доллара также оказывали опасения по поводу дефицита бюджета США, глобальных торговых противостояний и угрозы независимости ФРС. **По итогам декабря индекс доллара США USDX<sup>1</sup> снизился на 1,3% м/м, до 98,3 п.** Относительно уровня декабря 2024 года он ослаб на 8,2%.

**Индекс EM Currency<sup>2</sup> укрепился на 0,3% м/м (до 1 840 п.), а в годовом выражении – на 5,9%.**

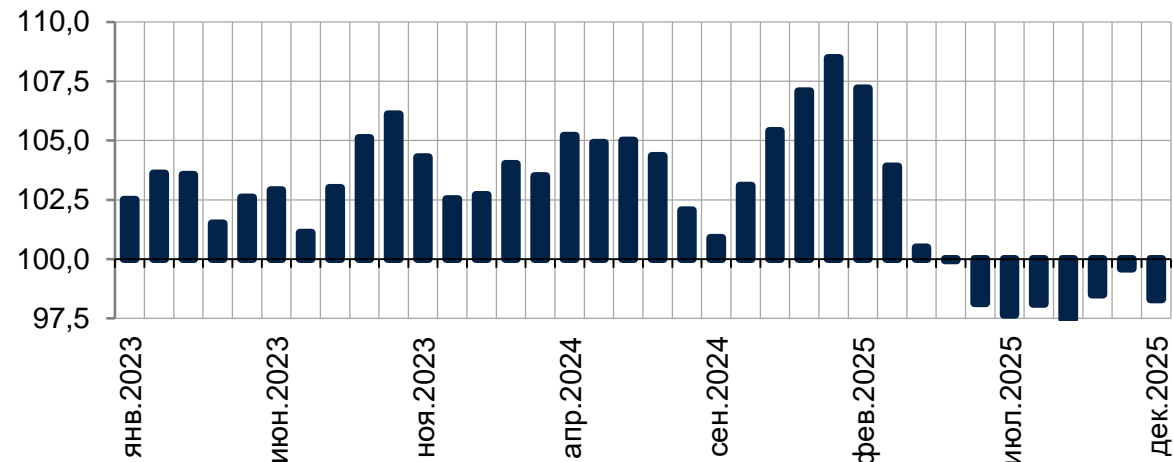
## Котировки валют стран-торговых партнёров ПМР, средневзвешенное значение

	дек. 2025	м/м, %	к дек. 2024, %
Индекс USDX <sup>1</sup>	98,3	98,7	91,8
Индекс EM Currency <sup>2</sup>	1 840,0	100,3	105,9
EUR/USD	1,1709	101,3	111,7
USD/RON	4,3473	98,7	91,6
USD/PLN	3,6063	98,3	88,4
USD/RUB	78,4248	97,6	76,6
USD/UAH	42,1999	100,2	101,1
USD/MDL	16,9062	99,2	92,1

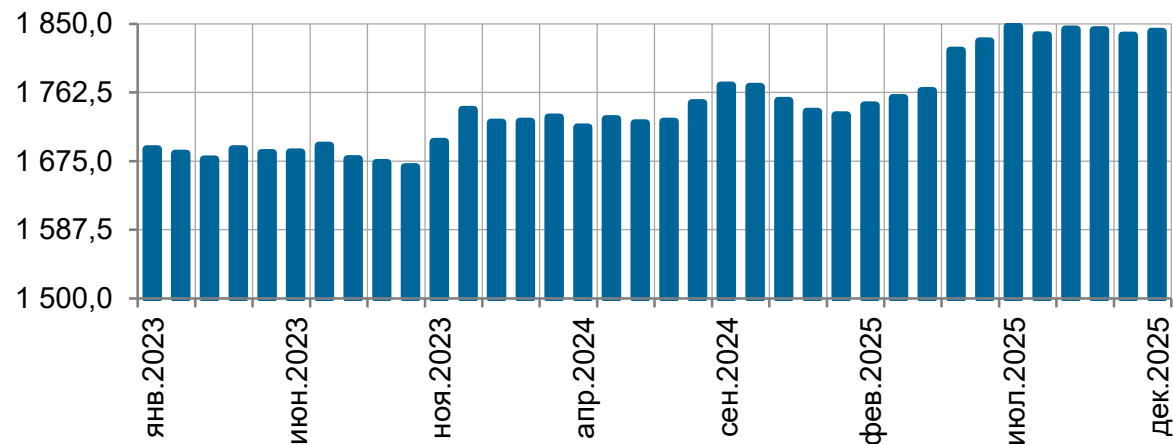
<sup>1</sup> USDX – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк. Значение индекса меньше 100 пунктов говорит об удешевлении доллара, а больше 100 пунктов - о повышении

<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>

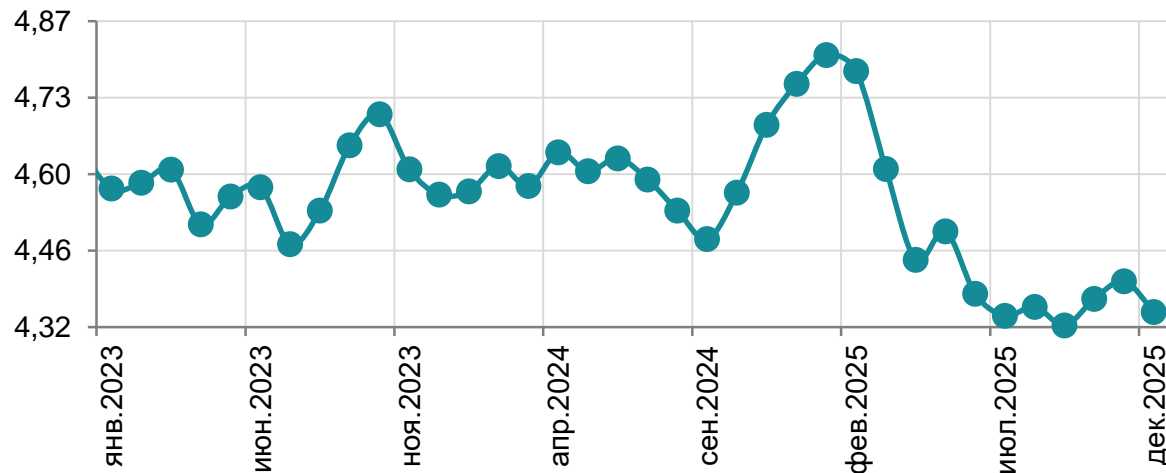


### Динамика средневзвешенных курсов стран-торговых партнёров ПМП

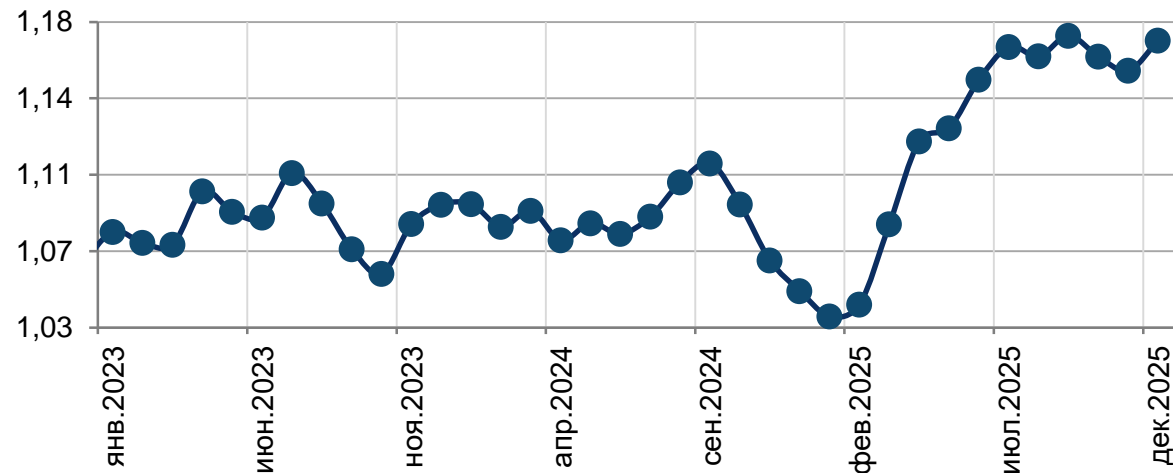
ЕЦБ в декабре сохранил ключевую процентную ставку на уровне 2,15% годовых, сигнализируя о вероятном продлении паузы в её изменении в ближайшей перспективе. Успехи ЕЦБ в борьбе с инфляцией, складывающейся с мая 2025 года в пределах, близких к целевому ориентиру (2%), и ожидания ускорения экономического роста продолжали оказывать поддержку котировке EUR/USD. **За декабрь евро укрепился на 1,3% м/м, до 1,1709 долл.** В сравнении с показателем декабря 2024 года средний курс возрос на 11,7%.

**Курс румынского лея по отношению к доллару повысился на 1,3% м/м, а польского злотого – на 1,7% м/м.** В годовом выражении они ревальвировали к доллару на 8,4% и 11,6% соответственно.

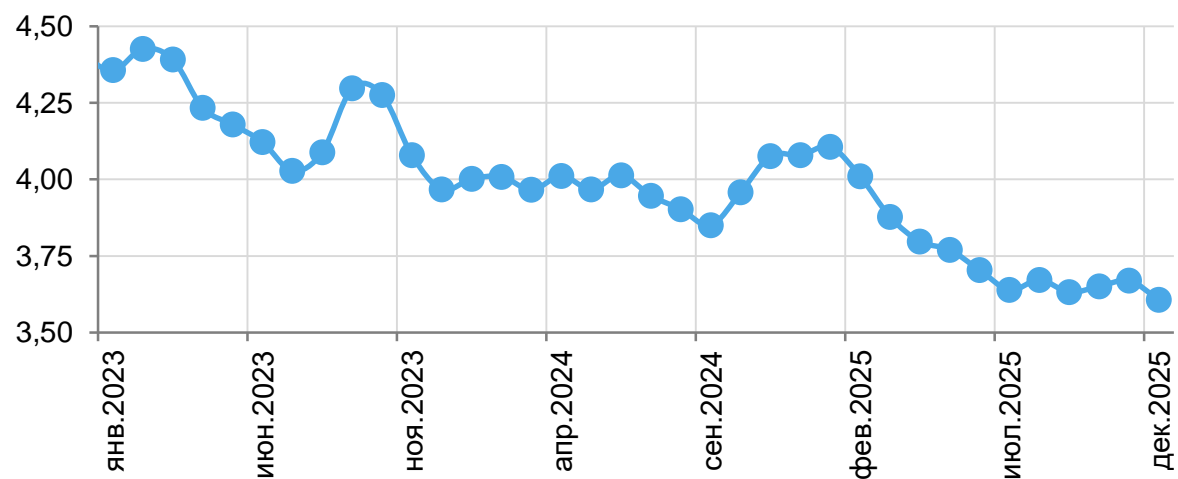
### USD/RON



### EUR/USD



### USD/PLN



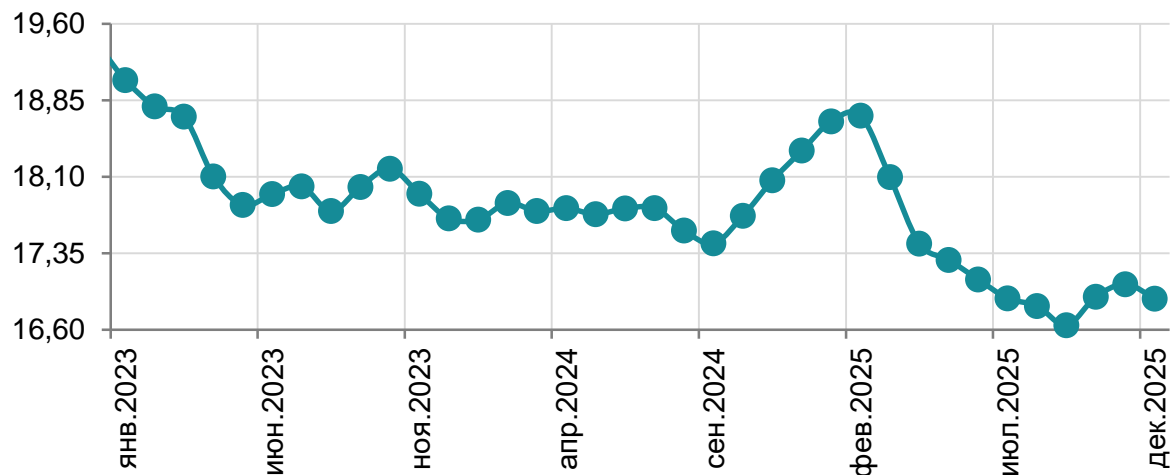
### Динамика средневзвешенных курсов стран-торговых партнёров ПМП

В декабре 2025 года рубль РФ укрепился под влиянием возросшего объёма продаж валюты, в том числе Минфином, слабого спроса на валюту в экономике и высокой ключевой ставки. **За месяц его позиции к доллару США окрепли на 2,4% м/м, до 78,4248 руб./долл.**, а к декабрю 2024 года – на 23,4%.

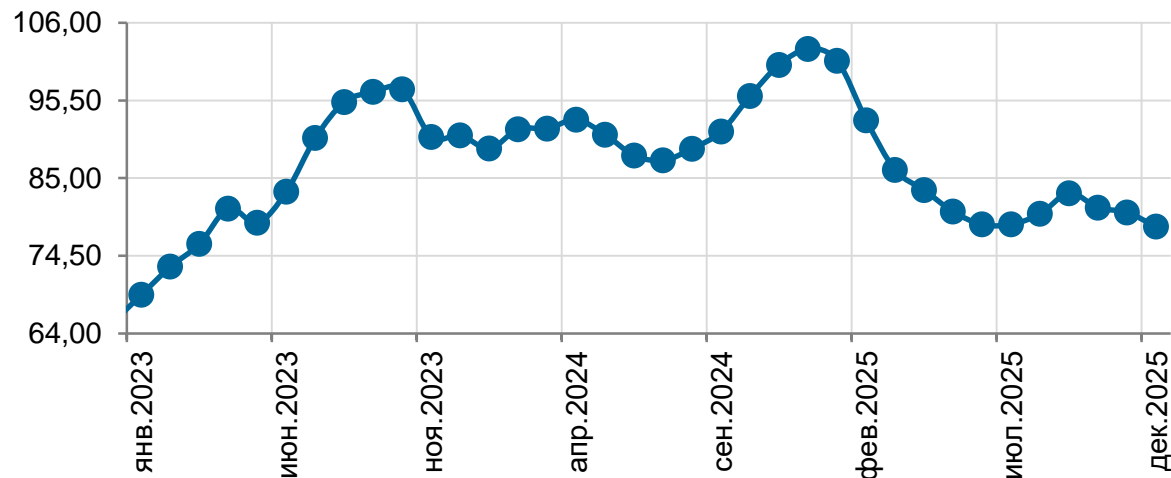
На валютном рынке Украины отмечалась относительная стабильность. Волатильность котировок традиционно сдерживалась активными интервенциями НБУ. В декабре **гривна ослабла на 0,2% м/м, до 42,1999 грн/долл.** Относительно уровня декабря 2024 года она девальвировала на 1,1%.

**Молдавский лей относительно доллара за декабрь укрепился на 0,8% м/м, до 16,9062 леев/долл.** в среднем за месяц, а в сравнении со средневзвешенной котировкой декабря 2024 года – на 7,9%.

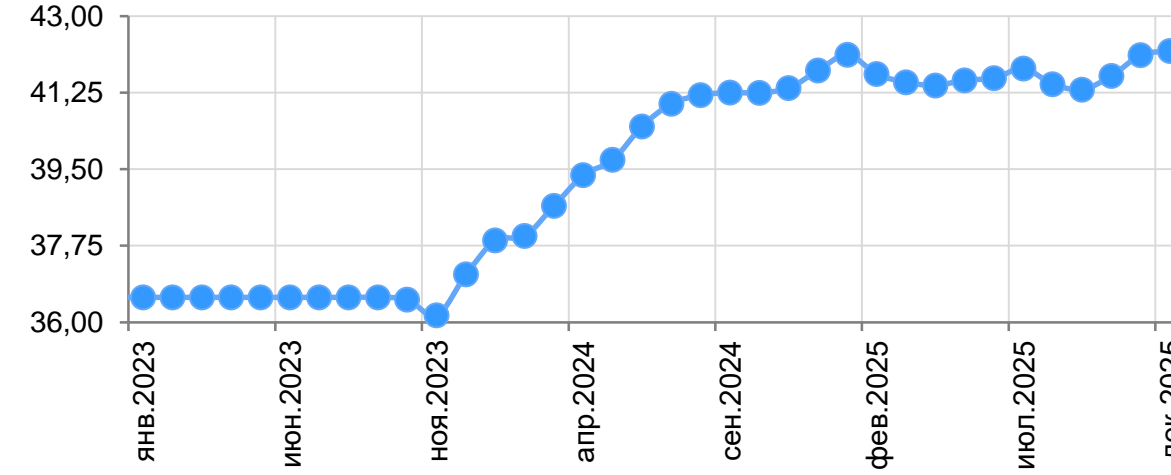
### USD/MDL



### USD/RUB



### USD/UAH



## Инфляция и реальный курс в декабре 2025 года

Мировая инфляция продолжает замедляться – большинство развитых экономик возвращаются к целевым уровням, за исключением США и Великобритании, где ценовое давление сохраняется. По итогам 2025 года, согласно оценке МВФ, мировая инфляция составила 4,1% после 5,8% годом ранее. Рост цен на продовольствие в глобальном масштабе привёл к ускорению товарной инфляции, в то время как в сфере услуг она остаётся на устойчиво высоком уровне.

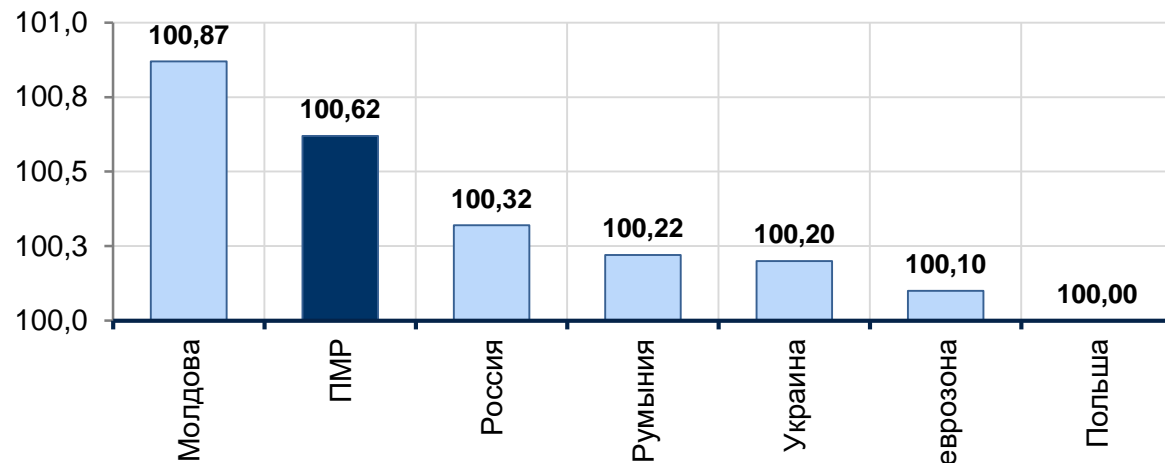
Среди стран – основных торговых партнёров Приднестровья наиболее активный рост потребительских цен в декабре отмечался в Молдове (0,9% м/м). Ниже показателя по Приднестровью (0,6% м/м) сложилась инфляция в еврозоне, Украине, Румынии, России (0,1%–0,3% м/м).

В рамках ключевых валют, определяющих вектор реального эффективного курса приднестровского рубля, доминировала динамика ослабления приднестровского рубля к ним. Существенное уменьшение реального курса приднестровского рубля сложилось к российскому рублю, белорусскому рублю, молдавскому лею, польскому злотому, евро, румынскому лею.

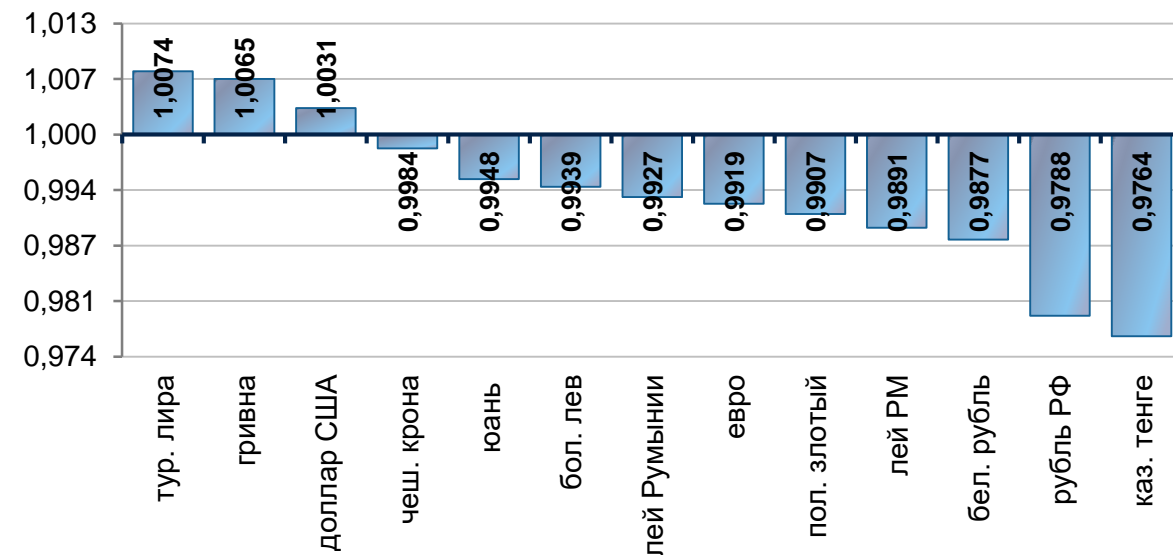
<sup>1</sup> сводный индекс потребительских цен

<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 декабре 2025 года, м/м, %



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



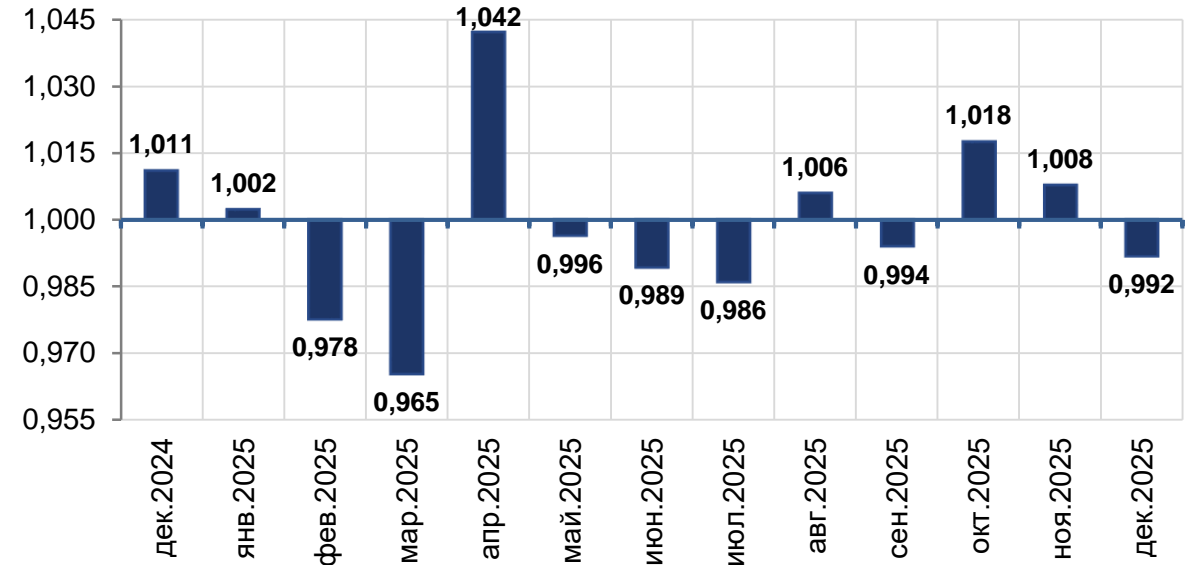
### РЭОК<sup>1</sup> и инфляция в ПМР в декабре 2025 года

	м/м	к дек. 2024
СИПЦ	1,006	1,147
ИНДЕКС РЭОК РУБЛЯ	0,992	0,975

Укрепление национальных валют, наблюдавшееся в ряде ключевых стран – торговых партнёров Приднестровья, определило **снижение реального эффективного курса приднестровского рубля за декабрь 2025 года на 0,8% м/м.**

**В целом преобладавшая в 2025 году динамика ослабления доллара США в глобальном масштабе стала ведущим фактором уменьшения реального эффективного курса приднестровского рубля на 2,5%.**

### 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, 2026