



Банк
Приднестровья

РЕАЛЬНЫЙ ЭФФЕКТИВНЫЙ КУРС РУБЛЯ ПМР

Сентябрь 2025 года

Динамика средневзвешенных курсов стран-торговых партнёров ПМР

В августе и сентябре доллар находился под давлением ухудшения макроэкономических показателей, в частности роста безработицы, ожиданий дальнейшего снижения ставки ФРС США, а также скорости выхода из шатдауна. **Индекс доллара USDX¹** продолжил падение, в среднем за сентябрь **составив 97,5 п.**, после 98,1 п. месяцем ранее.

На этом фоне **Индекс EM Currency²** сложился на уровне 1 842,6 п. (+0,4% м/м).

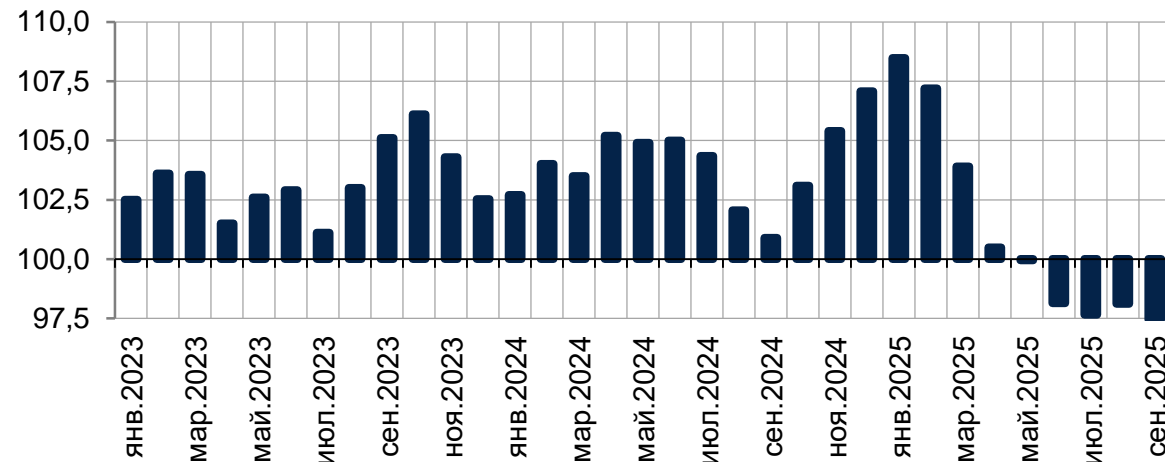
Котировки валют стран-торговых партнёров ПМР, средневзвешенное значение

	сен. 2025	м/м, %	к дек. 2024, %	г/г, %
Индекс USDX ¹	97,5	99,3	91,0	96,6
Индекс EM Currency ²	1 842,6	100,4	106,0	104,0
EUR/USD	1,1732	100,9	112,0	105,6
USD/RON	4,3231	99,2	91,1	96,5
USD/PLN	3,6315	98,9	89,0	94,3
USD/RUB	82,9553	103,5	81,0	90,9
USD/UAH	41,3183	99,7	99,0	100,2
USD/MDL	16,6456	98,9	90,7	95,4

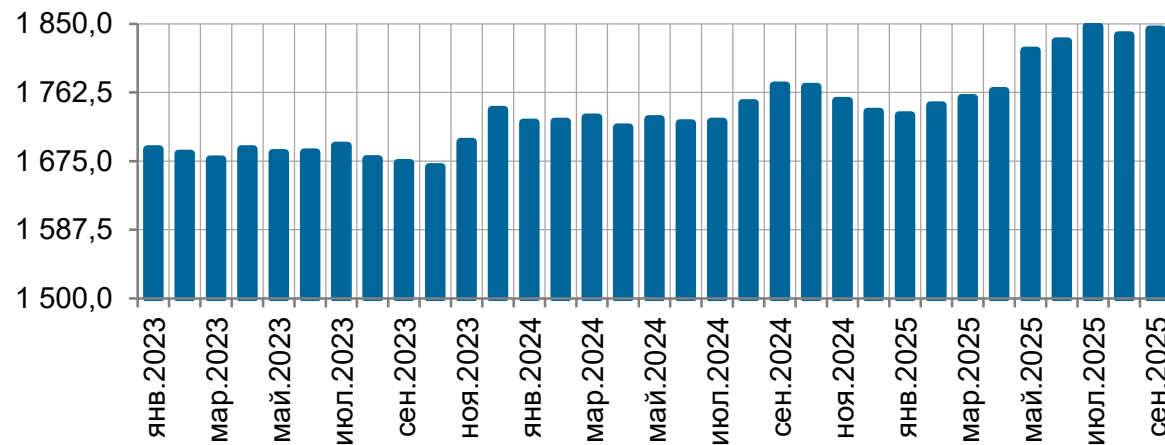
¹ USDX – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк. Значение индекса меньше 100 пунктов говорит об удешевлении доллара, а больше 100 пунктов - о повышении

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

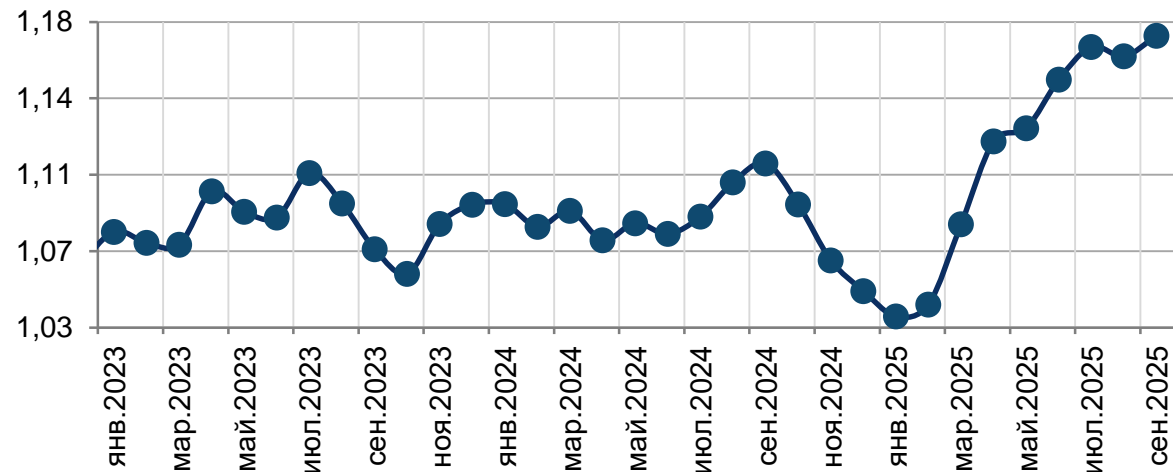


Динамика средневзвешенных курсов стран-торговых партнёров ПМР

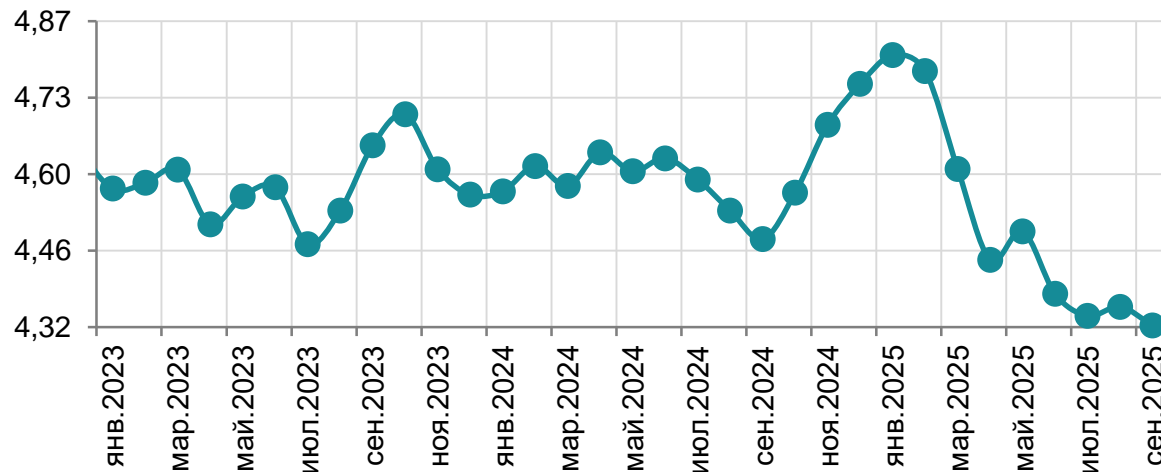
В отличие от ФРС США, понизившей процентную ставку, ЕЦБ в сентябре сохранил её без изменений. Данное решение, а также растущие ожидания скорого завершения цикла смягчения монетарной политики оказали поддержку позициям евро. Пауза в снижении ставки вызвана тем, что инфляция в еврозоне после достаточно длительного периода смягчения денежно-кредитной политики вновь повышается. **Средний курс евро за сентябрь составил 1,1732 долл. (+0,9% м/м).**

На фоне укрепления евро **курс румынского лея** по отношению к доллару **повысился на 0,8% м/м**, а **польского злотого – на 1,1% м/м.**

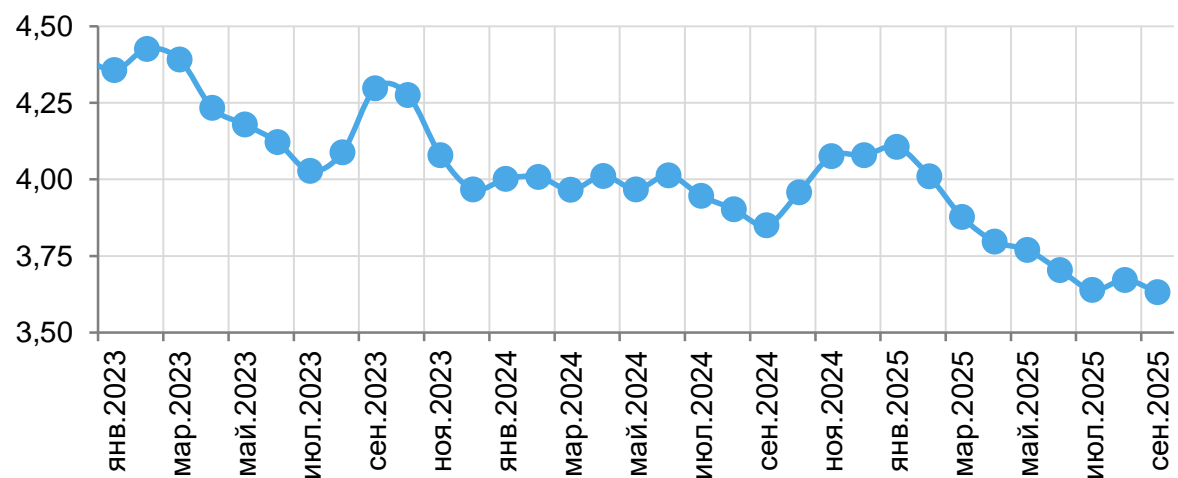
EUR/USD



USD/RON



USD/PLN



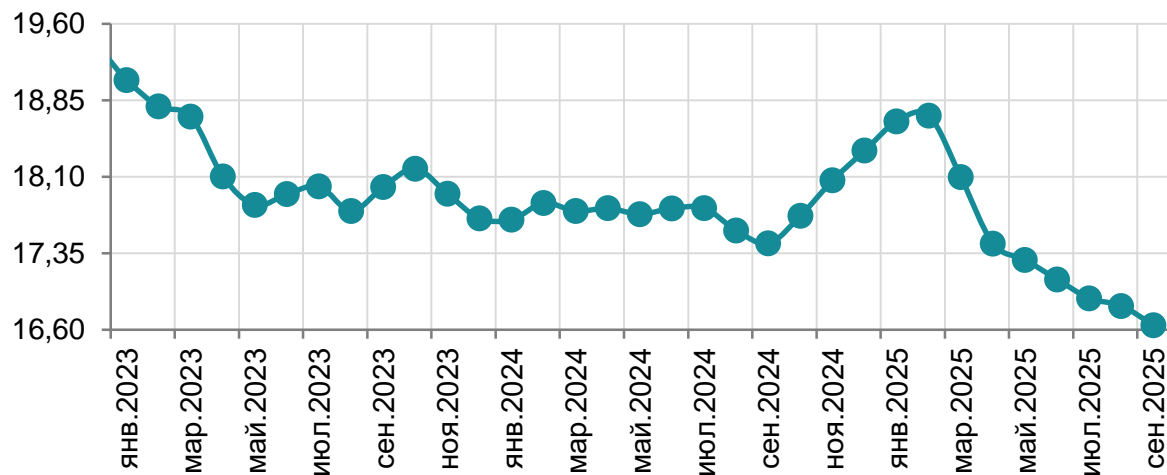
Динамика средневзвешенных курсов стран-торговых партнёров ПМР

В сентябре 2025 года усилилась волатильность позиций российского рубля. В первой половине месяца - резкое падение к доллару (с 80,3 руб. РФ до 85,7 руб. РФ), в последующем - восстановление позиций. К концу месяца котировка USD/RUB составила 82,9 руб. РФ. Главным образом динамику формировали геополитическая повестка, а также вектор цен на нефть. В среднем за сентябрь **рубль РФ уступил доллару 3,5% м/м.**

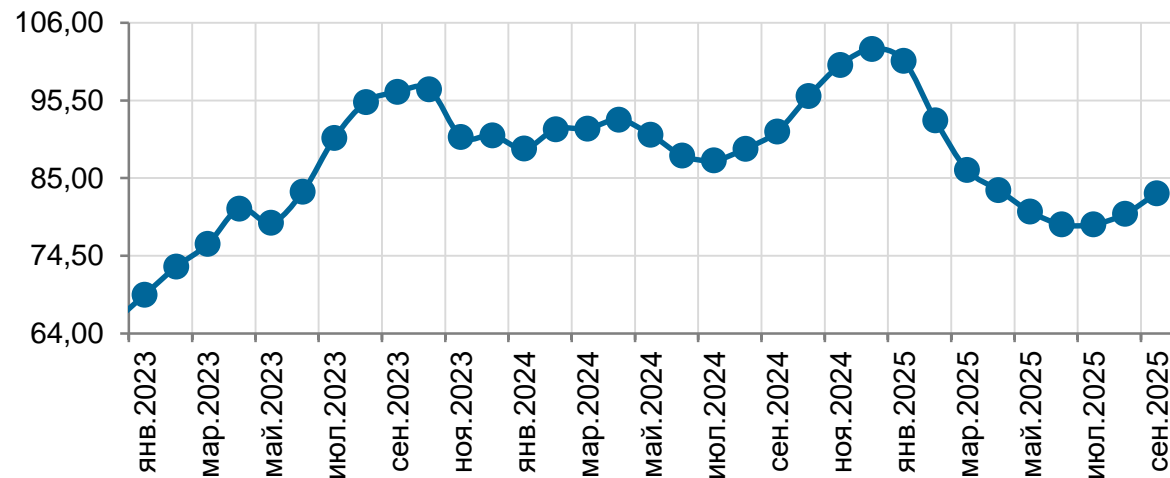
Валютный рынок Украины по-прежнему находился под влиянием стратегии контролируемой гибкости со стороны Национального банка Украины. **Гривна в сентябре укрепилась на 0,3% м/м (до 41,3183 грн/долл.).**

Вслед за евро **молдавский лей относительно доллара укрепился на 1,1% м/м, до 16,6456 леев/долл. в среднем за месяц.**

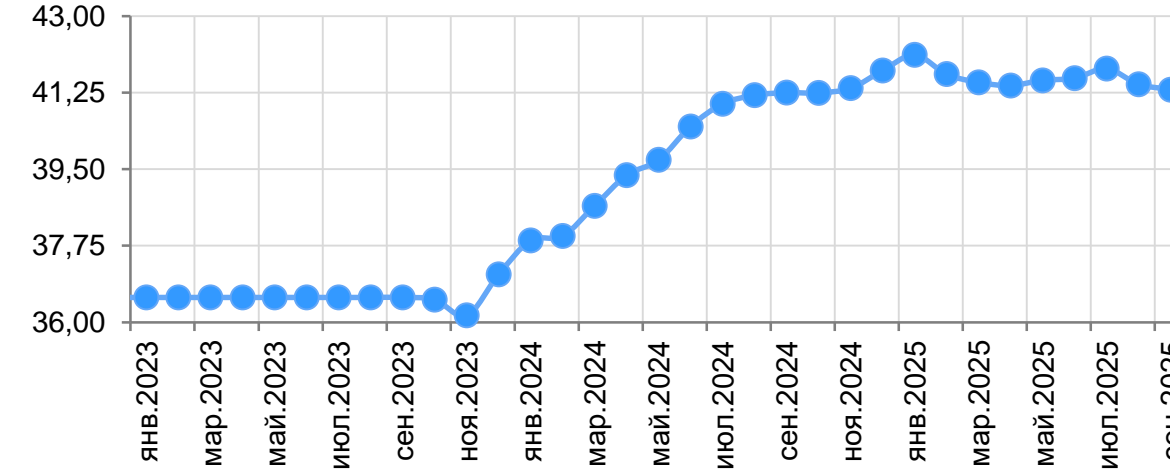
USD/MDL



USD/RUB



USD/UAH



Инфляция и реальный курс в сентябре 2025 года

Дезинфляция в ряде экономик мира приостановилась. Во многих странах рост цен на продукты питания стал причиной возобновления инфляционного давления на товары. Инфляция услуг остаётся устойчивой.

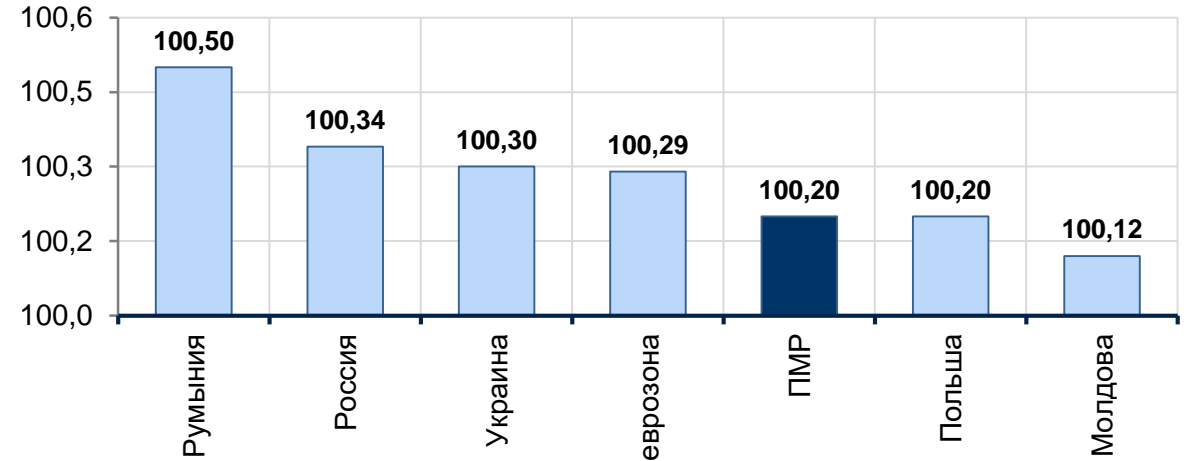
Среди стран-основных торговых партнёров наиболее активный рост цен по-прежнему фиксируется в Румынии (0,5% м/м). Незначительно выше, чем в Приднестровье (0,2% м/м), темпы инфляции сложились в России, Украине, еврозоне (0,3% м/м), ниже – в Молдове (0,1% м/м).

В разрезе валют, главным образом формирующих реальный эффективный курс приднестровского рубля, преобладала динамика его снижения. Наиболее значительное падение реального курса рубля отмечено к лею Румынии, евро, лею РМ, польскому злотому. В то же время её отчасти сдерживало увеличение реального курса к рублю РФ и белорусскому рублю.

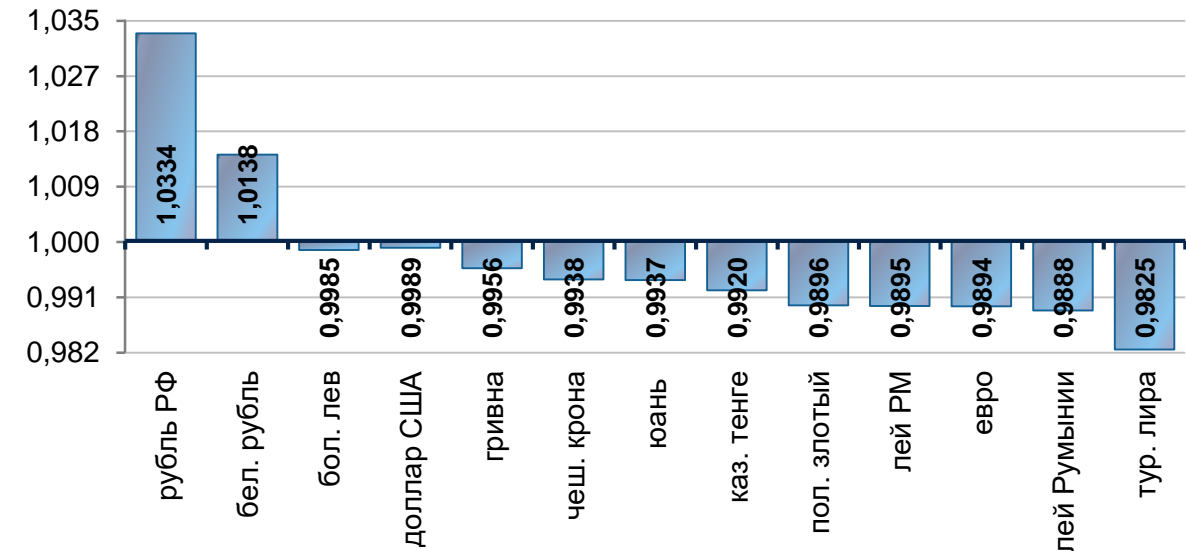
¹ сводный индекс потребительских цен

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 сентябре 2025 года, м/м, %



Индекс реального курса рубля ПМП за сентябрь 2025 года, м/м



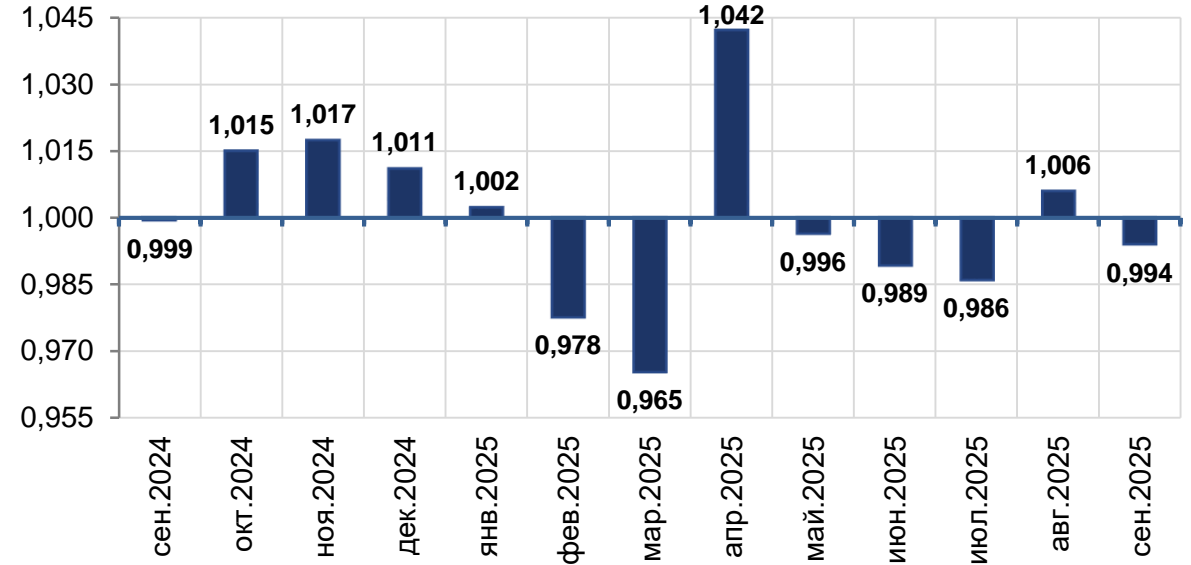
РЭОК¹ и инфляция в ПМР в сентябре 2025 года

	м/м	к дек. 2024	г/г
СИПЦ	1,002	1,117	1,127
ИНДЕКС РЭОК РУБЛЯ	0,994	0,958	1,000

Ревальвация национальных валют, преобладавшая в ряде ключевых стран – торговых партнёров Приднестровья, на фоне относительно низкого инфляционного фона в республике, определила **снижение реального эффективного курса приднестровского рубля за сентябрь 2025 года на 0,6% м/м.**

В целом за январь-сентябрь 2025 года индекс реального эффективного курса приднестровского рубля составил 0,958.

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

Адрес: MD-3300, Тирасполь, ул. 25 Октября (Покровская), 71
<https://www.cbpmr.net/>
© Приднестровский республиканский банк, 2025