



Банк
Приднестровья

РЕАЛЬНЫЙ ЭФФЕКТИВНЫЙ КУРС РУБЛЯ ПМР

Июль 2026 года

Динамика средневзвешенных курсов стран - торговых партнёров ПМР

Слабые сигналы рынка труда и замедление экономического роста ограничивали потенциал доллара в июле, тогда как сохранявшиеся инфляционные риски и высокие доходности американских облигаций оказывали ему поддержку. После решения в конце месяца о сохранении процентной ставки ФРС в диапазоне 3,50-3,75% годовых инвесторы снизили ожидания ужесточения монетарной политики в перспективе. **Индекс доллара США USDX¹** в среднем за июль составил **100,8 п.**, что на **0,6% выше уровня предыдущего месяца**.

Индекс EM Currency², отражающий изменение позиций валют стран с формирующимися рынками, повысился на 0,2% м/м, до 1 867,8 п.

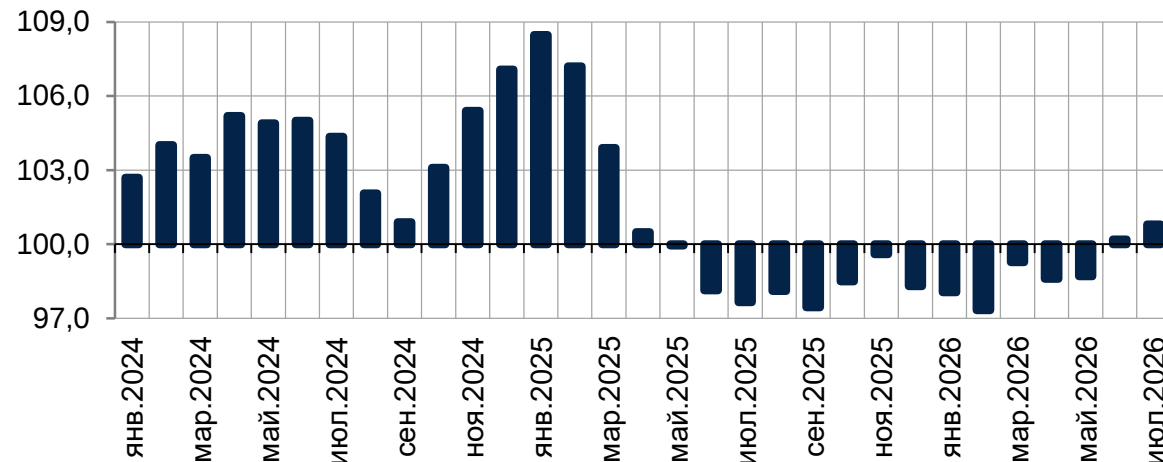
Котировки валют стран - торговых партнёров ПМР, средневзвешенное значение

	июл. 2026	м/м, %	к дек. 2025, %	г/г, %
Индекс USDX ¹	100,8	100,6	102,5	103,2
Индекс EM Currency ²	1 867,8	100,2	101,5	101,2
EUR/USD	1,1417	99,1	97,5	97,8
USD/RON	4,5859	100,7	105,5	105,7
USD/PLN	3,7811	102,3	104,8	103,9
USD/RUB	77,7986	105,8	99,2	98,8
USD/UAH	44,7024	99,9	105,9	107,0
USD/MDL	17,5959	100,6	104,1	104,1

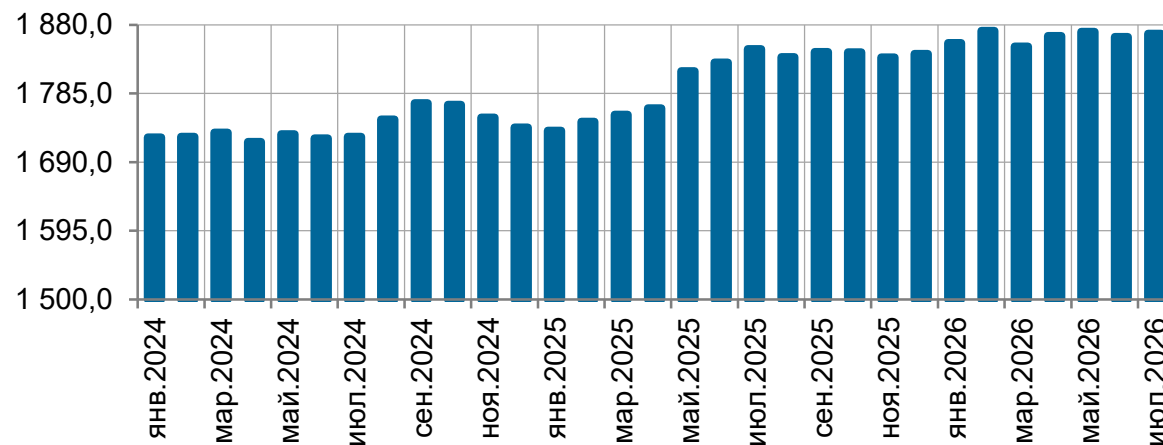
¹ USDX – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк. Значение индекса меньше 100 пунктов говорит об удешевлении доллара, а больше 100 пунктов - о повышении

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 и др.

Индекс USDX¹



Индекс валют EM Currency²

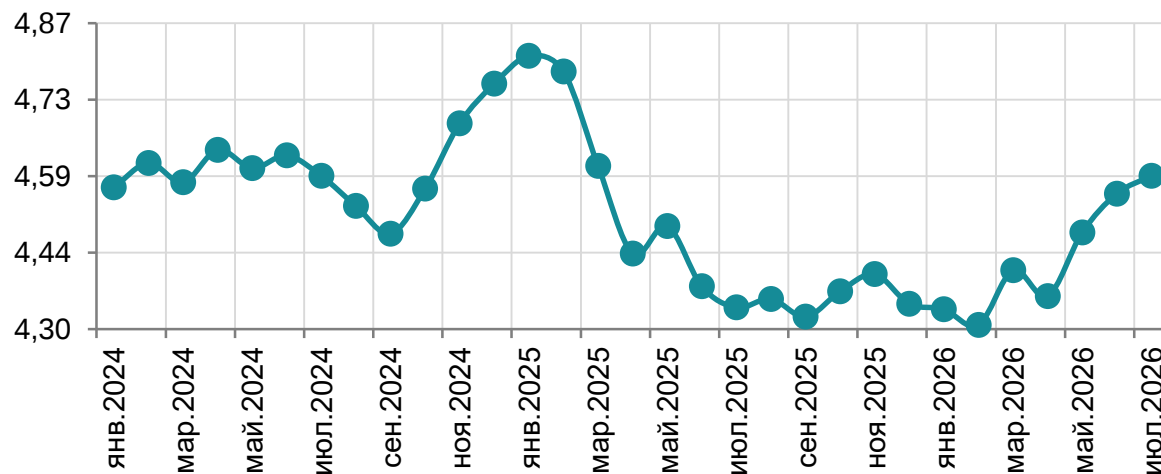


Динамика средневзвешенных курсов стран - торговых партнёров ПМР

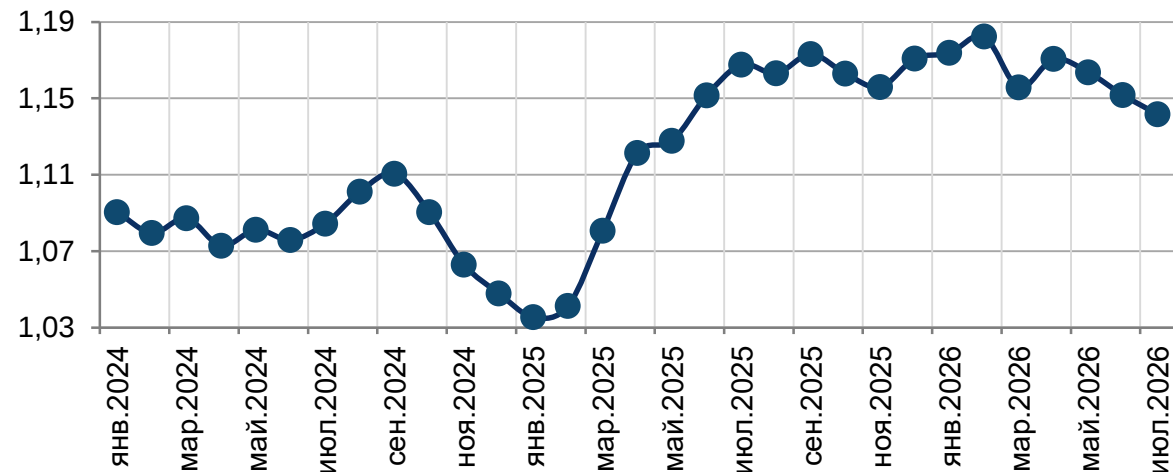
Средний курс евро за июль 2026 года снизился на 0,9% м/м, сложившись на уровне **1,1417 долл.** ЕЦБ в июле также принял решение не менять уровень ключевой процентной ставки (2,4% годовых), что ограничило поддержку евро со стороны монетарной политики на фоне сохраняющегося дифференциала ставок ФРС и ЕЦБ в пользу доллара. Давление на евро также оказывали стагфляционные риски, поскольку рост цен на энергоносители одновременно усиливал инфляцию и создавал угрозы замедления экономической активности.

Аналогичная динамика курсов отмечена на валютных рынках Румынии и Польши. Так, позиции **румынского лея по отношению к доллару ослабили на 0,7% м/м, а польского злотого – на 2,3% м/м.**

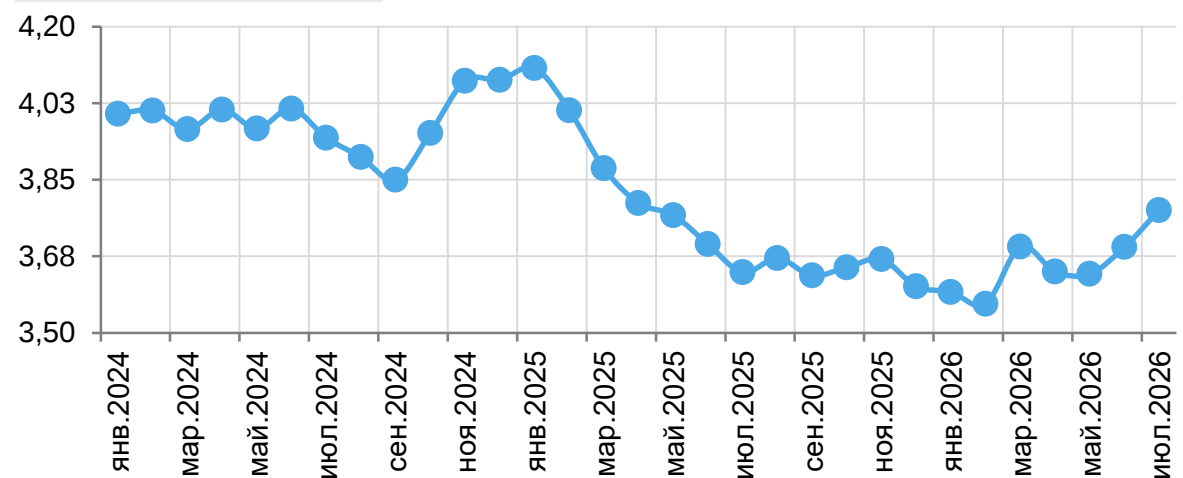
USD/RON



EUR/USD



USD/PLN



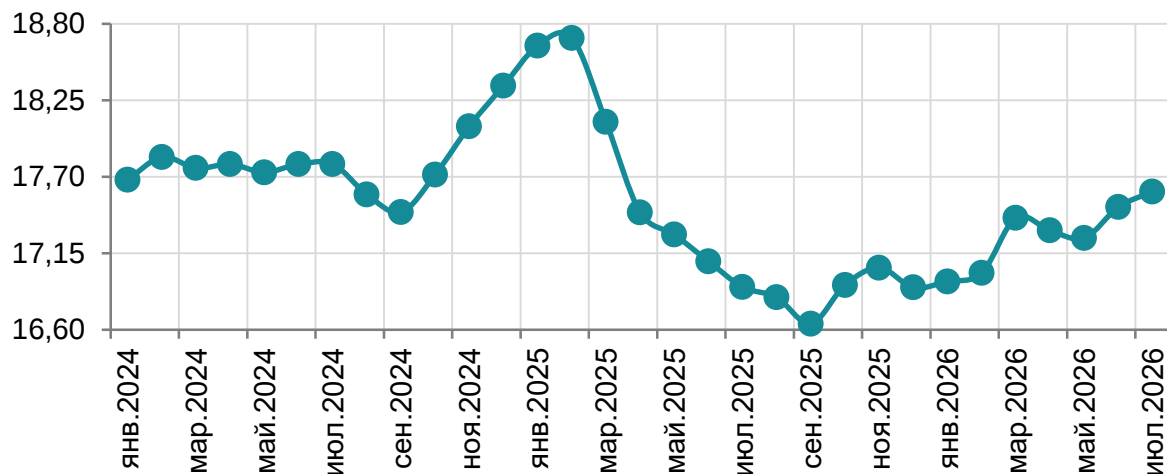
Динамика средневзвешенных курсов стран - торговых партнёров ПМР

Российский рубль продолжил ослабление, в среднем за месяц он девальвировал на 5,8% м/м (до 77,7986 руб. РФ/долл.). Основным фактором стало ухудшение условий торговли: в июле с лагом начал проявляться эффект июньского снижения стоимостных объёмов экспорта. На курсовой динамике отразилось и снижение ключевой ставки Банка России (-0,25 п.п., до 14,0% годовых).

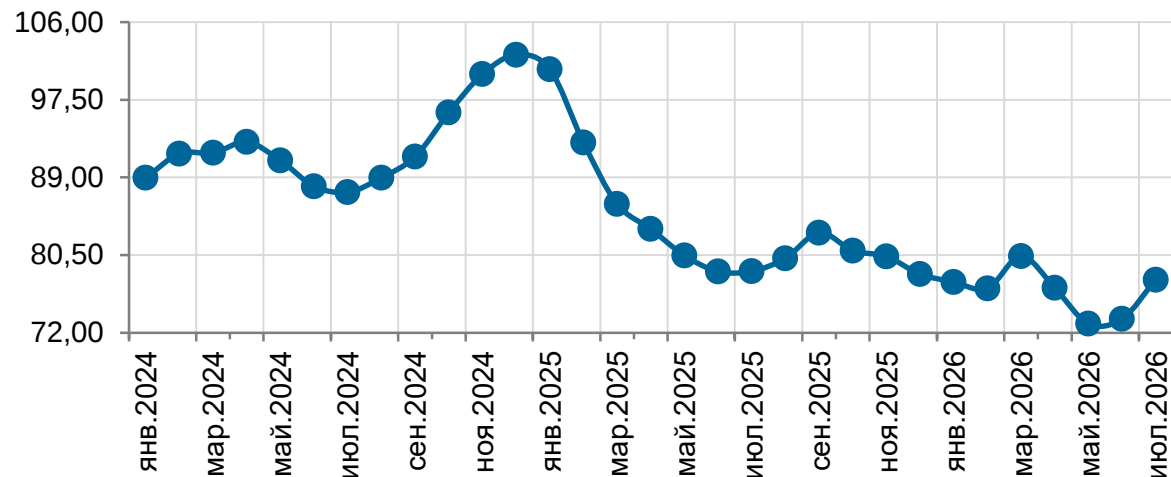
На валютном рынке Украины средний курс доллара составил 44,7024 грн, что **находится в пределах, близких к показателю июня** (-0,1% м/м). Традиционно активные колебания на рынке сдерживали интервенции Национального банка Украины.

Лей Молдовы ослабил свои позиции относительно доллара США на 0,6% м/м, до 17,5959 лей/долл. в среднем за месяц.

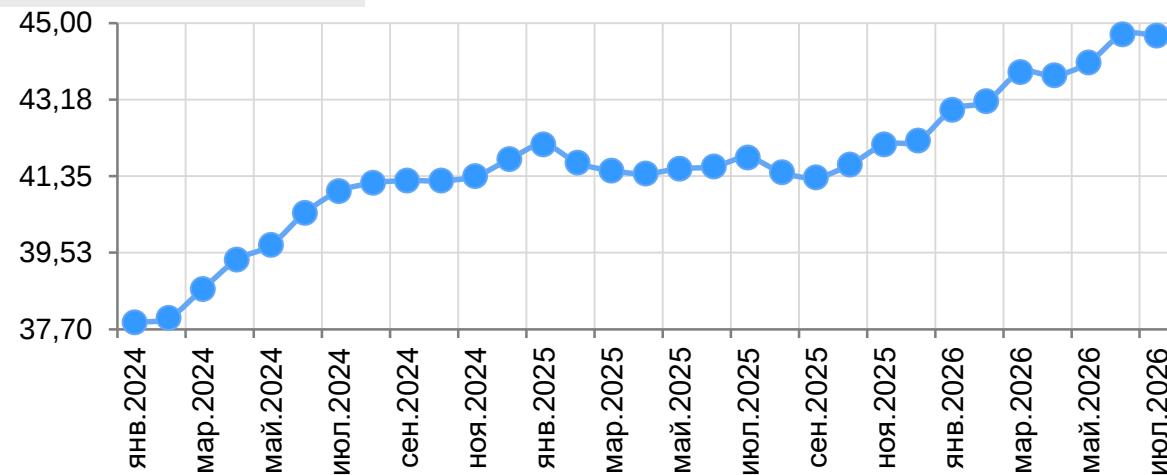
USD/MDL



USD/RUB



USD/UAH



Инфляция и реальный курс в июле 2026 года

Инфляционное давление в глобальном масштабе оставалось повышенным и неоднородным. В ряде экономик отмечалось его ослабление, но сохраняющиеся геополитические и энергетические риски препятствуют устойчивой дезинфляции.

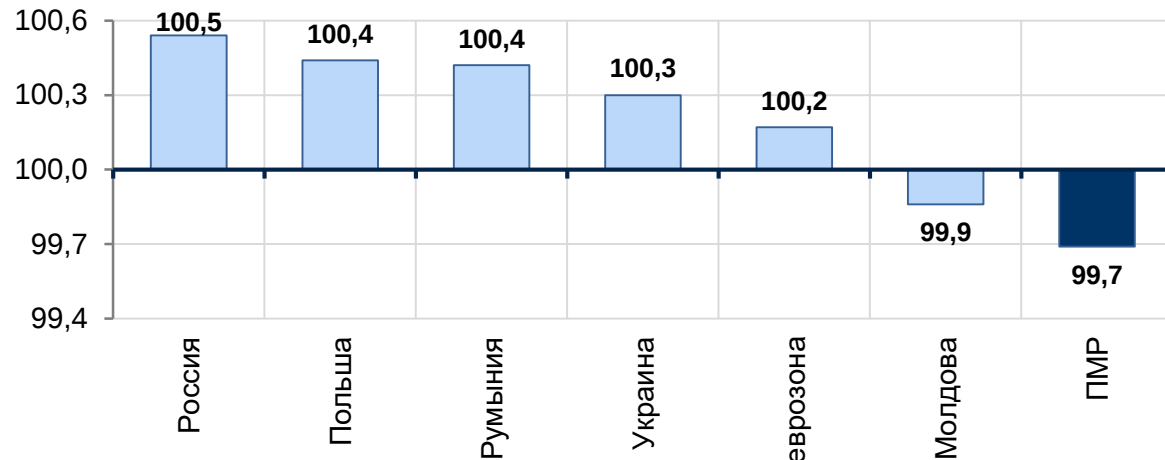
Наиболее активный рост потребительских цен среди стран основных торговых партнёров по-прежнему наблюдался в Российской Федерации (0,5% м/м). На относительно близких к нему уровнях он зафиксирован в Польше, Румынии, Украине и странах еврозоны. Дефляционная динамика отмечена в Молдове (-0,1%). В Приднестровье она сложилась более выраженной (-0,3% м/м).

По отношению к основным валютам, формирующим реальный эффективный курс приднестровского рубля, фиксировалась разнонаправленная динамика реального курса. Существенное его увеличение отмечено к российскому рублю (на 4,9%), белорусскому рублю (на 2,6%), польскому злотому (на 1,6%), лею Молдовы (на 0,5%), евро (на 0,4%).

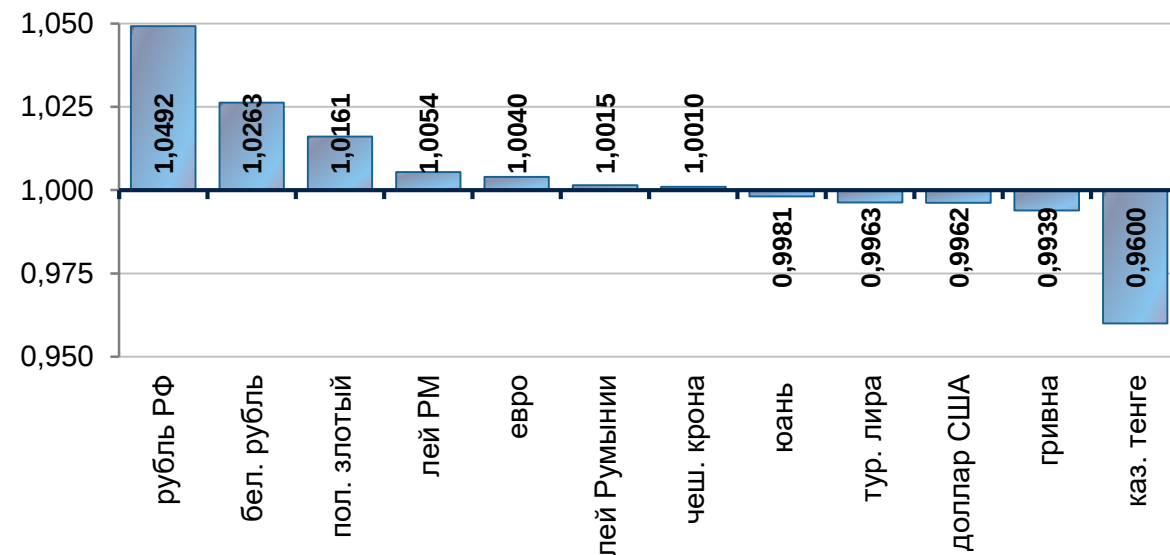
¹ сводный индекс потребительских цен

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 июле 2026 года, м/м, %



Индекс реального курса рубля ПМР за июль 2026 года, м/м



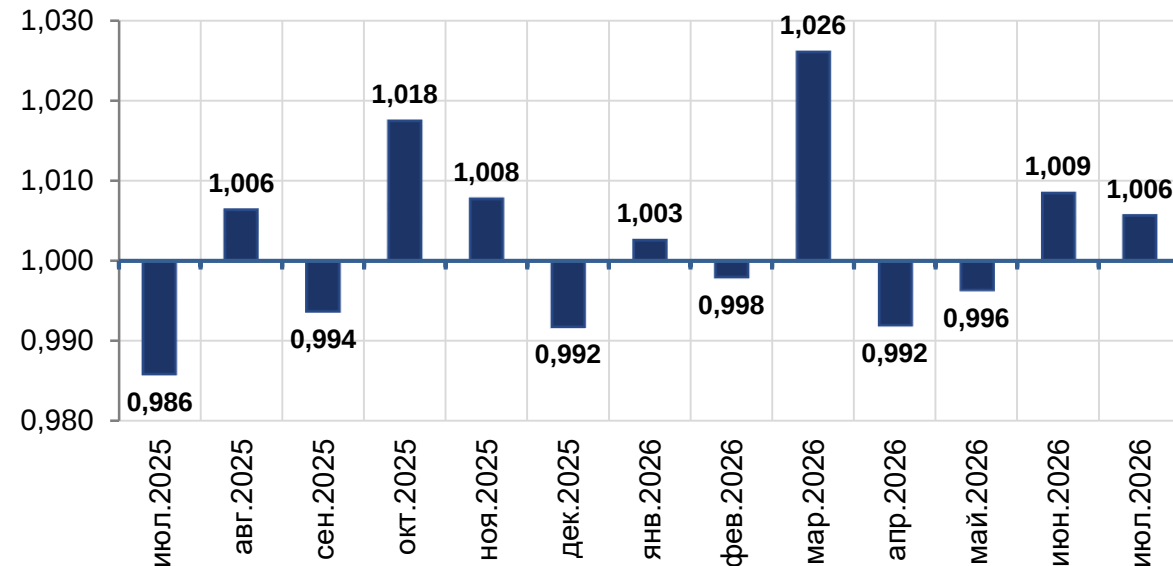
РЭОК¹ и инфляция в ПМР в июле 2026 года

	м/м	к дек. 2025	г/г
СИПЦ	0,997	1,038	1,075
ИНДЕКС РЭОК РУБЛЯ	1,006	1,030	1,046

Разница в темпах роста потребительских цен в ПМР и странах основных торговых партнёрах с учётом динамики процессов курсообразования на внутреннем валютном рынке в июле 2026 года обусловила повышение **реального эффективного курса приднестровского рубля** на **0,6% м/м**.

В целом за 7 месяцев 2026 года индекс реального эффективного курса приднестровского рубля составил 1,030.

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

