

По оценкам экспертов, опасения инвесторов на глобальных валютных рынках остаются сконцентрированными на рисках замедления мировой экономики (дельта-риск) и начала ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США. На этом фоне **повышательная динамика индекса доллара США (USD<sup>X</sup><sup>1</sup>)** в августе **замедлилась до +0,3%** относительно показателя предыдущего месяца (в июле – +1,6% м/м) и его значение зафиксировано на уровне 92,8 п.

В то же время отсутствие чётких комментариев со стороны регулятора США позволило сохранить спрос на рискованные активы. В результате **снижение индекса валют EM Currency<sup>2</sup>**, возобновившееся в июле (-1,1% м/м), по итогам августа **сложилось на минимальном уровне – 0,1% м/м**. Значение аналогичного месяца 2020 года (г/г) было превышено на 6,9%.

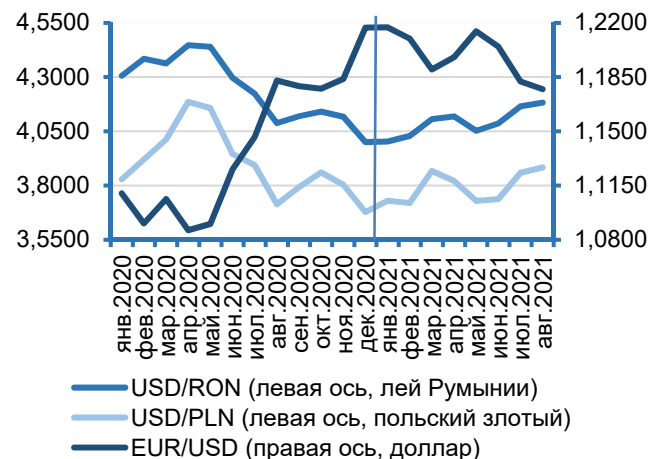
**Курс евро за август уступил показателю предыдущего месяца 0,4%** (рис. 1) и составил 1,1772 долл. (-0,5% г/г). Основное давление на него оказывали два фактора. В первую очередь это расхождение в проводимой политике ФРС и ЕЦБ, так как по прогнозам специалистов, финансовый регулятор еврозоны не перейдёт к ужесточению политики на горизонте 1-2 лет. Во-вторых, ввиду приближения парламентских выборов в Германии, инвесторы заняли выжидательную позицию в отношении европейских активов.

В августе также зафиксировано **ослабление румынского лея на 0,4% м/м** (на 2,3% г/г) и **польского злотого – на 0,6% м/м** (на 4,6% г/г).

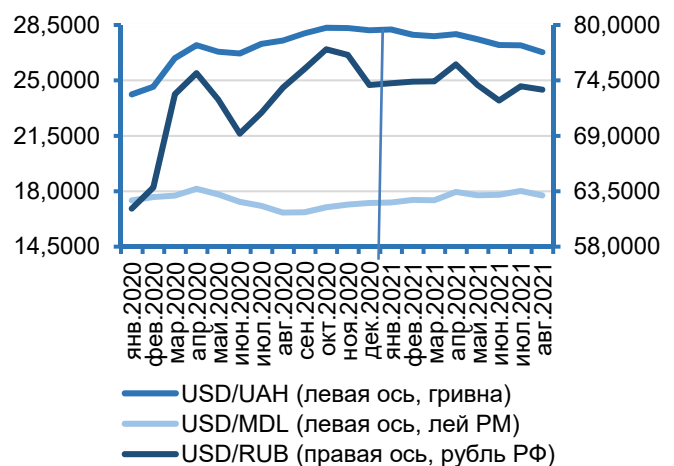
На рынках стран-основных торговых партнёров Приднестровья на ближнем зарубежье преобладало усиление позиций национальных денежных единиц. Так, в частности, **рубль РФ за август укрепился на 0,4% м/м (рис. 2)**. Поддержку ему оказали повышение ключевой ставки, расширение спроса на облигации федерального займа, рост котировок на рынках энергоносителей и относительно благоприятный геополитический фон. Средний номинальный курс доллара составил 73,5929 руб. РФ (-0,3% г/г).

На фоне роста денежных переводов от мигрантов, мировых цен на экспортную продукцию, притока иностранных инвестиций, а также средств от МВФ в размере 2,7 млрд долл. **гривна укрепилась на 1,6% м/м**. Курс доллара в среднем за август соответствовал 26,7849 грн (-2,7% г/г).

Вектор курсообразования на валютном рынке Республики Молдова изменился и после



**Рис. 1. Динамика доллара на валютных рынках еврозоны, Румынии и Польши, ден. ед.**



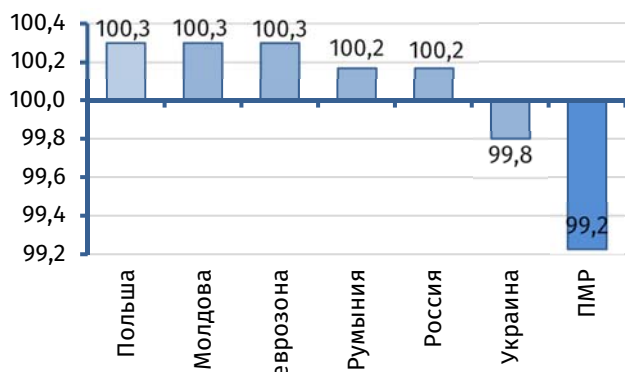
**Рис. 2. Динамика доллара на валютных рынках России, Украины и Молдовы, ден. ед.**

<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

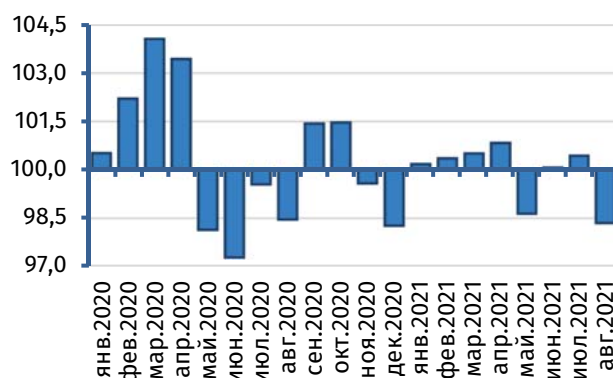
<sup>2</sup> индекс валют стран с формирующимися рынками отражает общую доходность этих валют относительно доллара США

ослабления в предыдущем месяце (на 1,4%) **молдавский лей** за август **укрепился на 1,6% м/м**. Котировка USD/MDL сложилась в среднем на отметке 17,7357 лей РМ (+6,5% г/г).

В условиях преимущественно укрепления национальных валют и умеренных инфляционных процессов в странах – основных торговых партнёрах (рис. 3), при дефляции в республике и сохранении курса доллара США на уровне 16,1 руб. ПМР, **реальный эффективный курс приднестровского рубля (РЭОК) сократился на 1,7% относительно показателя предыдущего месяца** (рис. 4).



**Рис. 3. СИПЦ в ПМР и ряде стран-основных торговых партнёров в августе 2021 года, % м/м**



**Рис. 4. Индекс РЭОК рубля ПМР в 2020-2021 гг., % м/м**

В разрезе основных валют реальный курс приднестровского рубля снизился к леву РМ на 2,7%, гривне – на 2,2%, рублю РФ – на 1,3%, евро – на 0,6%, леву Румынии – на 0,6%, польскому злотому – на 0,3%.

**С начала года реальный эффективный курс приднестровского рубля снизился на 0,8%.**