

dr. Andrei Rădulescu Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania | andrei.radulescu@btr.ro | (+4)0374.697.575

REPUBLICA MOLDOVA

Volumul mărfurilor transportate s-a majorat cu 14% an/an la 13.5 milioane tone în perioada ianuarie – septembrie, conform Biroului Național de Statistică (BNS), evoluție determinată de redeschiderea economiei și de mix-ul relaxat de politici economice.

Pe de altă parte, datele BNS indică consolidarea climatului pozitiv din sfera industriei și comerțului cu amănuntul în septembrie (majorare cu ritmuri anuale de 13.7%, respectiv 7.4%), dinamică influențată și de mix-ul de politici economice. La nouă luni industria și comerțul cu amănuntul au urcat cu 12.9% an/an, respectiv cu 16.5% an/an, pe fondul redeschiderii economiei (și efectului bază) și mix-ului relaxat de politici economice.

Nu în ultimul rând, datele BNS arată și consolidarea climatului pozitiv din sfera fluxurilor comerciale internaționale cu bunuri în septembrie – exporturile, importurile și deficitul au înregistrat niveluri record.

În a treia săptămână din noiembrie piața financiară a reacționat la climatul macro-financiar internațional și la știrile interne.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 2.2% la 8.13%, iar CHIBOR la șase luni cu 3.5% la 8.52%.

Curba randamentelor s-a deplasat în sus: ratele de dobândă pe scadențele trei și șase luni în urcare cu 7.3% la 7.31%, respectiv cu 10.3% la 8.12%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 240.1 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 661.6 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 429.5 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, 0.2 milioane lei prin titluri pe trei ani și 0.2 milioane lei prin titluri pe cinci ani la costuri medii anuale de 7.51%, 8.28%, 8.17%, 7.12%, respectiv 7.64%.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 0.6% la 20.0220, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.5% la 17.6505.

INTERNAȚIONAL

În Zona Euro ritmul anual de creștere economică a decelerat la 3.7% în T3, pe fondul disipării efectului bază și acumulării de provocări (inclusiv intensificarea inflației și persistența distorsiunilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție). Totodată, excedentul comercial cu bunuri a scăzut cu 12.8% an/an la 131.9 miliarde EUR la nouă luni, ca urmare a creșterii importurilor cu o dinamică superioară exporturilor (17.7% an/an vs. 14.7% an/an). Nu în ultimul rând, construcțiile s-au redinamizat în septembrie (0.9% lună/lună și 1.5% an/an), consemnând un avans de 7.2% la nouă luni. În Rusia economia a crescut pentru al doilea trimestru consecutiv în T3, dar cu un ritm anual în decelerare la 4.3% (de la 10.5% în T2), pe fondul disipării efectului bază și acumulării de provocări (inclusiv persistența crizei sanitare și accelerarea inflației).

În România dinamica anuală a PIB s-a temperat la 7.2% în T3, iar climatul din construcții s-a deteriorat în septembrie (declin cu 14.3% an/an). Totodată, deficitul de cont curent s-a intensificat cu 46.8% an/an la 11.5 miliarde EUR la nouă luni. Pe de altă parte, investițiile străine directe au crescut la 5.3 miliarde EUR în perioada ianuarie-septembrie (maximul din 2008), evoluție care exprimă premise favorabile pentru dinamica economiei pe termen mediu. De asemenea, rata locurilor de muncă vacante a urcat la 0.95% în T3, cel mai ridicat nivel din T3 2019.

Evoluțiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, știrile companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au scăzut, indicii bursieri s-au ajustat, iar cursul mediu al dolarului SUA s-a apreciat în raport cu moneda unică europeană, spre cel mai ridicat nivel din iulie 2020.

Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	22 noiembrie	Sectorul de construcții (Sep)
Zona Euro	22 noiembrie	Încrederea consumatorilor (Noi)
Zona Euro	23 noiembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Noi)
Zona Euro	23 noiembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Noi)
Germania	24 noiembrie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Noi)
Rusia	24 noiembrie	Climatul de afaceri (Noi)
Rusia	24 noiembrie	Producția industrială (Oct)
România	24 noiembrie	Indicatorii monetari (Oct)
R. Moldova	25 noiembrie	Activele oficiale de rezervă (Oct)
Zona Euro	26 noiembrie	Indicatorii monetari (Oct)

piața monetară	19-Noi-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	8.13	(2.2)	10.8
CHIBOR (6L)	8.52	(3.5)	8.1
EURIBOR (3L)	(0.559)	0.5	(6.1)
EURIBOR (6L)	(0.528)	0.9	(3.1)
LIBOR (3L)	0.1640	5.8	(22.9)
LIBOR (6L)	0.2294	1.5	(10.2)

piața de capital	19-Noi-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	35,602.0	(1.4)	21.7
EuroStoxx 50	4,356.5	(0.3)	25.6
MOEX	4,016.5	(2.6)	31.8
BET	12,559.6	(2.1)	38.5

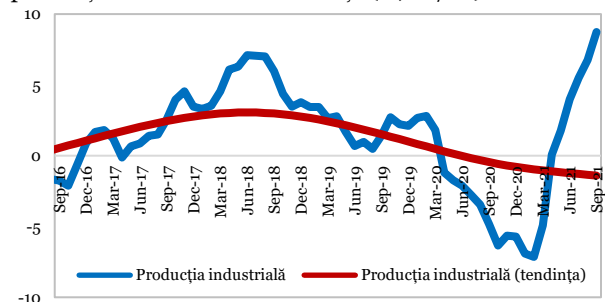
piața valutară	19-Noi-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1290	(1.4)	(4.9)
EUR/MDL	20.0220	(0.6)	(1.5)
USD/MDL	17.6506	0.5	3.1
RON/MDL	4.0454	(0.6)	(3.0)

cotații mărfuri	19-Noi-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	75.9	(6.0)	81.9
aur (\$/uncie)	1,845.7	(1.0)	(1.1)

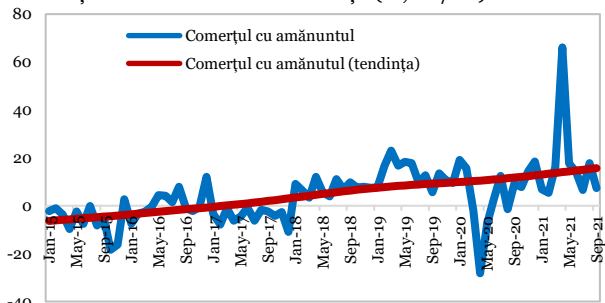
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2 2021	21.5	
rata inflației IPC	Oct-2021	8.81	
rata șomajului	T2 2021		3.60
rata de dobândă de politică monetară	din 05-Oct-2021		5.50

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

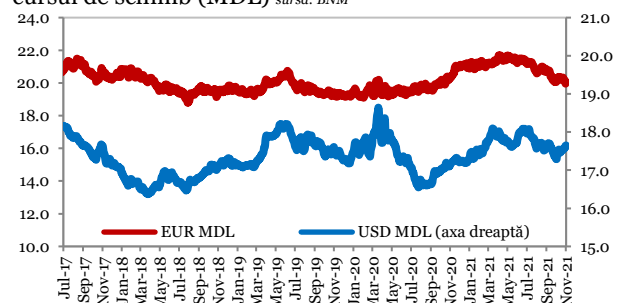
producția industrială vs. tendința (% an/an) sursa: BNS



comerț cu amănuntul vs. tendința (% an/an) sursa: BNS



cursul de schimb (MDL) sursa: BNM



ANALIZĂ

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică | Banca Transilvania
(+4)0374.697.575 | (+4)0754.035.080 | (+4)0730.727.516
andrei.radulescu@bancatransilvania.ro

VÂNZĂRI & TRANZACȚIONARE

Natalia Paraschiv

Director Trezorerie | Victoriabank
(+373) 22.576.350 | (+373) 69.295.131
natalia.paraschiv@vb.md



Grupul Financiar Banca Transilvania

- cursuri case de schimb [acesează AICI](#)
- depozite – persoane juridice [acesează AICI](#)
- carduri bancare [acesează AICI](#)
- titluri de stat și operațiuni REPO [acesează AICI](#)
- tranzacționare pe Bursa de Valori din Moldova [acesează AICI](#)
- finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri [acesează AICI](#)
- acces rapid și simplificat la suport financiar în vederea achiziției de bunuri de folosință îndelungată; se adresează persoanelor juridice, companii mici, mijlocii și corporate [acesează AICI](#)
- soluții de finanțare și management pentru folosința autovehiculelor, împreună cu administrarea externalizată a tuturor operațiunilor de care depinde funcționarea flotei auto [acesează AICI](#)
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [acesează AICI](#)

LIMITAREA RĂSPUNDERII

Acest raport este publicat în Republica Moldova de către Banca Comercială "Victoriabank", o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate de Banca Națională a Moldovei (BNM) și Comisia Națională a Pieței Financiare (CNPF). În baza licenței CNPF de societate de investiții de categoria „C” seria CNPF nr. 000820 din 15.03.2015, Banca Comercială "Victoriabank" are dreptul să desfășoare cercetări în investiții și analiza financiară sau orice altă formă de recomandare generală privind tranzacțiile cu instrumente financiare. Analistii financiari și/sau persoanele care difuzează rapoartele emise de către Banca Comercială "Victoriabank", nu au interese personale și nu se află în conflict de interese în raport cu instrumentele financiare la care se referă raportul. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora. Informația cuprinsă în Rapoartele de analiză emise de către Banca Comercială "Victoriabank" nu constituie o informație privilegiată, în sensul Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, Banca Comercială "Victoriabank" respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață. Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere. Atragem atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră. Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, cu prezumția veridicității sursei, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către instituții publice, organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză emise de către Banca Comercială "Victoriabank" au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții, Banca Comercială "Victoriabank" neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție ce ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociați factori de risc, care nu sunt totalmente explicitați în rapoarte. Altfel spus, Banca Comercială "Victoriabank" sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar cu aprobare explicită și doar prin menționarea sursei.