

### REPUBLICA MOLDOVA

Datele publicate de Biroul Național de Statistică (BNS) indică creșterea prețurilor de consum cu un ritm lunar de 0.46% în septembrie. Dinamica anuală a prețurilor de consum a decelerat de la 9.69% în august la 8.63% în septembrie, minimul din octombrie 2021, după cum se poate nota în primul grafic alăturat. Previțiunile actualizate (prin încorporarea datelor pe septembrie) exprimă perspective de creștere pentru prețurile de consum din R. Moldova cu ritmuri medii anuale în decelerare de la 14.3% în 2023, la 4.8% în 2024 și 3.5% în 2025.

Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au influențat piața financiară în a doua săptămână din octombrie.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 7.6%, la 9.94%, iar CHIBOR la șase luni cu 7.0% la 10.30%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă la bonurile de trezorerie pe scadențele trei luni și șase luni la 3.68%, respectiv 6.76%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații săptămâna trecută.

La BNM EUR/MDL s-a apreciat cu 0.4% la 19.2509, iar USD/MDL s-a depreciat cu 0.6% la 18.1305, după cum se poate nota în ultimul grafic din partea dreaptă.

### INTERNAȚIONAL

Industria **Zonei Euro** a scăzut cu un ritm an/an în intensificare la 5.1% în august, ca urmare a ajustării comerțului internațional și nivelurilor ridicate ale costurilor de finanțare și incertitudinilor. În prima economie a regiunii (Germania, cu un PIB nominal de 3.9 trilioane EUR în 2022) producția industrială s-a redus cu 0.2% lună/lună și cu 2.0% an/an în august. Previțiunile de toamnă ale Fondului Monetar Internațional (FMI) indică creșteri pentru PIB-ul regiunii cu rate anuale de 0.7% în 2023 și 1.2% în 2024.

Prețurile de consum din **Rusia** (în primele 15 economii ale lumii, cu un PIB nominal de 2.28 trilioane USD în T2) au accelerat la 6.0% an/an în septembrie, cel mai ridicat nivel din luna februarie, conform datelor publicate de Rosstat.

La nivelul economiei **României** PIB-ul a crescut cu 1.7% an/an în semestrul I, pe fondul continuării ciclului investițional post-pandemie (investițiile productive în urcare cu 9.6% an/an). De asemenea, deficitul de cont curent s-a ajustat cu 25.6% an/an la 13.8 miliarde EUR în primele opt luni din 2023. Pe de altă parte, producția industrială a scăzut cu 5.8% an/an în august și cu 5.1% an/an în perioada ianuarie – august, pe fondul deteriorării climatului macroeconomic (mondial și european) și nivelurilor ridicate ale costurilor de finanțare și incertitudinilor. Nu în ultimul rând, investițiile străine directe s-au redus de la 7.4 miliarde EUR în perioada ianuarie – august 2022 la 5.1 miliarde EUR în primele opt luni ale anului curent, evoluție influențată de tensiunile din sfera finanțelor publice interne și de persistența incertitudinilor la un nivel ridicat.

Piața financiară mondială a reacționat la informațiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, știrile companiilor listate (sezonul de raportări financiare pe T3) și la fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime săptămâna trecută. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani au scăzut, indicii bursieri au evoluat mixt, iar cursul mediu al dolarului SUA s-a depreciat raportat la EUR (referința BCE).

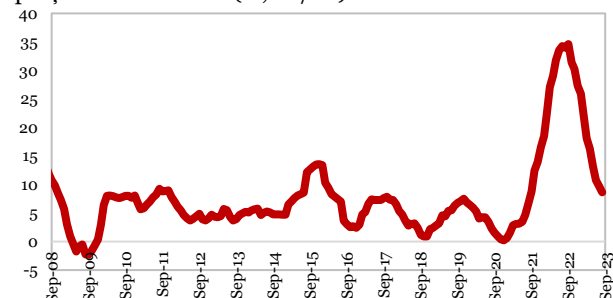
### Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	17 octombrie	Comerțul internațional cu bunuri (Aug)
Zona Euro	17 octombrie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Oct)
Zona Euro	18 octombrie	Construcțiile (Aug)
Zona Euro	18 octombrie	Prețurile de consum (Sep)
Rusia	18 octombrie	Prețurile de producător (Sep)
România	18 octombrie	Comenzile noi în industrie (Aug)
România	18 octombrie	Sectorul de construcții (Aug)
Zona Euro	19 octombrie	Contul curent (Aug)
R. Moldova	20 octombrie	Producția industrială (Aug)
Germania	20 octombrie	Prețurile de producător (Sep)

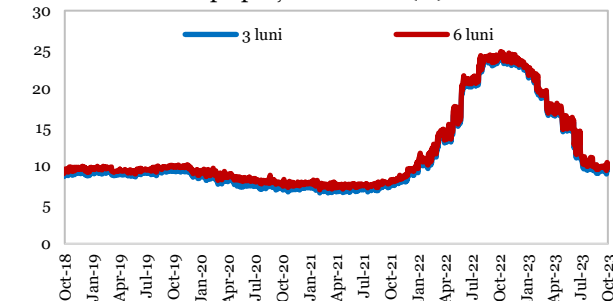
pieța monetară	13-Oct-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.94	7.6	(57.9)
CHIBOR (6L)	10.30	7.0	(57.0)
EURIBOR (3L)	3.985	0.1	189.2
EURIBOR (6L)	4.121	0.2	104.8
LIBOR (3L)	5.6644	(0.1)	38.9
LIBOR (6L)	5.8923	0.2	29.8
pieța de capital	13-Oct-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,670.3	0.8	13.6
EuroStoxx 50	4,136.1	(0.2)	22.3
MOEX	3,192.3	1.5	63.3
BET	14,277.7	1.8	33.8
pieța valutară	13-Oct-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0508	(0.7)	6.8
EUR/MDL	19.2509	0.4	2.1
USD/MDL	18.1305	(0.6)	(6.6)
RON/MDL	3.8797	0.5	1.6
cotații mărfuri	13-Oct-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	87.7	5.9	(1.6)
aur (\$/uncie)	1,932.8	5.4	16.0
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2 2023	(2.2)	
rata inflației IPC	Sep-2023	8.63	
rata șomajului	T2 2023		3.80
rata de dobândă de politică monetară	din 20-Iun-2023		6.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

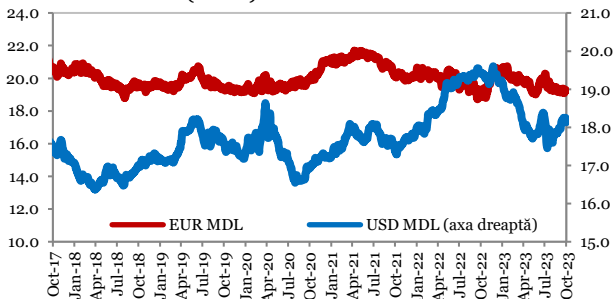
prețurile de consum (% an/an) sursa: BNS



ratele de dobândă pe piața monetară (%) sursa: BNM



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 [accesează AICI](#)
  - depozite – persoane juridice [accesează AICI](#)
  - carduri bancare [accesează AICI](#)
  - titluri de stat și operațiuni REPO [accesează AICI](#)
  - tranzacționare pe Bursa de Valori din Moldova [accesează AICI](#)
- 
- finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri [accesează 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 [accesează AICI](#)
- 
- soluții de finanțare și management pentru folosința autovehiculelor, împreună cu administrarea externalizată a tuturor operațiunilor de care depinde funcționarea flotei auto [accesează AICI](#)
- 
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [accesează 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. Analizii financiare 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 explicați 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.