

### REPUBLICA MOLDOVA

Datele publicate de Biroul Național de Statistică (BNS) indică scăderea producției industriale pentru a doua lună consecutiv în iulie, cu un ritm anual în intensificare la 14.4%, pe fondul resimțirii suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina. La șapte luni industria s-a ajustat cu 1.4% an/an.

De asemenea, conform BNS comerțul cu amănuntul a scăzut pentru a doua lună la rând în iulie, cu o rată anuală în adâncire la 6.3% (declin cu 0.1% an/an în perioada ianuarie – iulie), evoluție determinată de intensificarea presiunilor inflaționiste, cu impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației.

Climatul macro-financiar internațional și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară săptămâna trecută.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 1.1% la 23.83%, iar CHIBOR la șase luni cu 1.1% la 24.18%, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă s-au consolidat: pe scadențele trei luni și șase luni la 19.6%, respectiv 22.0%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

EUR/MDL s-a depreciat cu 0.8% la 19.1792, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.2% la 19.4170 la BNM.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea consumatorilor a atins în septembrie un nivel minim istoric, ceea ce exprimă premise nefavorabile pentru dinamica consumului privat (principală componentă a PIB) pe termen scurt. De asemenea, economia regiunii (principalul partener economic al României) a scăzut în septembrie cu cel mai sever ritm din ianuarie 2021, conform indicatorului PMI Compozit. Pe de altă parte, construcțiile s-au redinamizat în iulie, crescând cu 0.3% lună/lună și cu un ritm anual în accelerare la 1.5%. În **Rusia** încrederea consumatorilor s-a ameliorat în T3, indicatorul crescând cu un ritm trimestrial de nouă puncte la -22 puncte. Pe de altă parte, ritmul anual al prețurilor de producător s-a temperat la 3.8% în august, în contextul ajustărilor din piețele internaționale de materii prime.

În **România** sectorul de construcții a scăzut cu o rată lunară de 1.2% în iulie, ritmul anual temperându-se la 6.8%. Pe de altă parte, creditul neguvernamental total a crescut cu un ritm lunar de 0.3% și cu 15.9% an/an în august (avans cu 10.7% în perioada decembrie – august). Depozitele neguvernamentale au consemnat un avans lunar de 0.3% și o dinamică anuală de 8.2% luna trecută. Astfel, raportul credite-depozite a stagnat la 73.8% în august, în apropiere de maximul de la începutul anului 2020.

Informațiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, știrile companiilor listate, tensiunile geo-politice și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au continuat să crească, indicii bursieri au scăzut, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

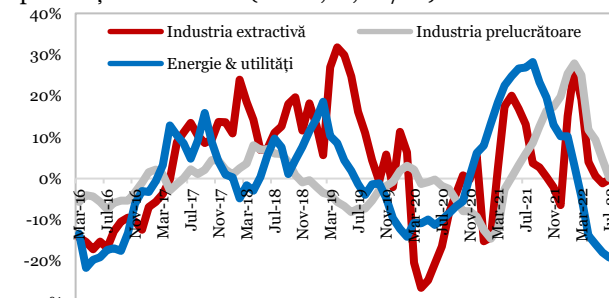
### Calendar macroeconomic săptămânal

|            |               |                                        |
|------------|---------------|----------------------------------------|
| Germania   | 26 septembrie | Climatul de afaceri, ind. IFO (Sep)    |
| Zona Euro  | 27 septembrie | Indicatorii monetari (Aug)             |
| Rusia      | 28 septembrie | Producția industrială (Aug)            |
| Rusia      | 28 septembrie | Comerțul cu amănuntul (Aug)            |
| Rusia      | 28 septembrie | Rata șomajului (Aug)                   |
| România    | 28 septembrie | Tendențele în economie (Sep-Noi)       |
| Zona Euro  | 29 septembrie | Indicatori încredere în economie (Sep) |
| R. Moldova | 30 septembrie | Balanța de plăți (T2)                  |
| Zona Euro  | 30 septembrie | Evoluție prețuri de consum (Sep)       |
| România    | 30 septembrie | Autorizațiile de construire (Aug)      |
| România    | 30 septembrie | Rata șomajului (Aug)                   |

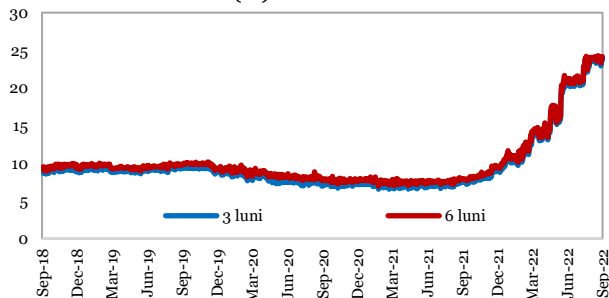
| pieța monetară                       | 23-Sep-2022     | 5 zile (%) | an/an (%) |
|--------------------------------------|-----------------|------------|-----------|
| CHIBOR (3L)                          | 23.83           | 1.1        | 218.2     |
| CHIBOR (6L)                          | 24.18           | 1.1        | 205.3     |
| EURIBOR (3L)                         | 1.153           | 8.5        | 312.3     |
| EURIBOR (6L)                         | 1.803           | 7.8        | 441.5     |
| LIBOR (3L)                           | 3.6284          | 1.8        | 2,643.6   |
| LIBOR (6L)                           | 4.2013          | 1.9        | 2,610.5   |
| pieța de capital                     | 23-Sep-2022     | 5 zile (%) | an/an (%) |
| DJIA                                 | 29,590.4        | (4.0)      | (15.0)    |
| EuroStoxx 50                         | 3,348.6         | (4.3)      | (19.5)    |
| MOEX                                 | 2,089.9         | (14.2)     | (48.4)    |
| BET                                  | 10,898.4        | (7.3)      | (12.4)    |
| pieța valutară                       | 23-Sep-2022     | 5 zile (%) | an/an (%) |
| EUR/USD                              | 0.9687          | (3.3)      | (17.5)    |
| EUR/MDL                              | 19.1792         | (0.8)      | (7.7)     |
| USD/MDL                              | 19.4170         | 0.2        | 9.7       |
| RON/MDL                              | 3.8815          | (1.2)      | (7.5)     |
| cotații mărfuri                      | 23-Sep-2022     | 5 zile (%) | an/an (%) |
| petrol (WTI) (\$/bbl)                | 78.7            | (7.5)      | 7.4       |
| aur (\$/uncie)                       | 1,643.9         | (1.9)      | (5.7)     |
| macro indicatori                     | perioada        | an/an (%)  | nivel (%) |
| PIB real                             | T2 2022         | (0.9)      |           |
| rata inflației IPC                   | Aug-2022        | 34.29      |           |
| rata șomajului                       | T2 2022         |            | 2.40      |
| rata de dobândă de politică monetară | din 05-Aug-2022 |            | 21.50     |

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

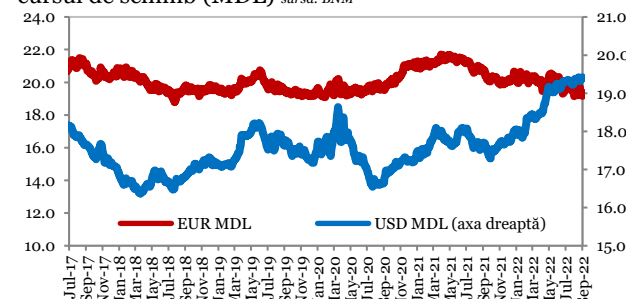
producția industrială (MA12, %, an/an) sursa: BNS



nivelurile CHIBOR (%) 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                                                                                                                                                           | <a href="#">accesează AICI</a> |
| • depozite – persoane juridice                                                                                                                                                     | <a href="#">accesează AICI</a> |
| • carduri bancare                                                                                                                                                                  | <a href="#">accesează AICI</a> |
| • titluri de stat și operațiuni REPO                                                                                                                                               | <a href="#">accesează AICI</a> |
| • tranzacționare pe Bursa de Valori din Moldova                                                                                                                                    | <a href="#">accesează AICI</a> |
| <hr/>                                                                                                                                                                              |                                |
| • finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri                              | <a href="#">accesează AICI</a> |
| <hr/>                                                                                                                                                                              |                                |
| • acces rapid și simplificat la suport financiar în vederea achiziției de bunuri de folosință îndelungată; se adresează persoanelor juridice, companii mici, mijlocii și corporate | <a href="#">accesează AICI</a> |
| <hr/>                                                                                                                                                                              |                                |
| • soluții de finanțare și management pentru folosința autovehiculelor, împreună cu administrarea externalizată a tuturor operațiunilor de care depinde funcționarea flotei auto    | <a href="#">accesează AICI</a> |
| <hr/>                                                                                                                                                                              |                                |
| • soluții de finanțare pentru afacerile mici                                                                                                                                       | <a href="#">accesează AICI</a> |

## 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 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.