

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

REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică majorarea autorizațiilor de construire clădiri cu 50.1% an/an la 3,279 unități în perioada ianuarie-septembrie 2021, pe fondul redeschiderii economiei și mix-ului relaxat de politici economice.

Pe de altă parte, producția agricolă a crescut cu 20.5% an/an la nouă luni din 2021, ca urmare a majorării componentei vegetale cu 34.9% an/an, conform BNS.

Nu în ultimul rând, Banca Națională a Moldovei (BNM) a menținut rata de dobândă de politică monetară (la 5.5%) și nivelurile ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei și valută ale instituțiilor de credit, pe fondul nivelului ridicat de incertitudine, mai ales în contextul crizei energetice globale.

Săptămâna trecută piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne.

În sfera pieței monetare ratele de dobândă au evoluat mixt: CHIBOR la trei luni în urcare cu 0.4% la 7.83%, iar CHIBOR la șase luni în scădere cu 1.1% la 8.18%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă la trei și șase luni au crescut cu 11.4% la 5.86%, respectiv cu 9.6% la 6.84%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 72.5 milioane lei prin bonuri pe trei luni, 198.3 milioane lei prin bonuri pe șase luni și 136 milioane lei prin bonuri pe 12 luni la costuri medii anuale de 5.99%, 6.96%, respectiv 7.24%.

EUR/MDL s-a apreciat cu 0.1% la 20.3287, iar USD/MDL a crescut cu 0.4% la 17.5164, la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea în economie s-a ameliorat în octombrie, ceea ce exprimă premise pozitive pentru dinamica PIB-ului pe termen scurt, după decelerarea la 3.7% an/an din T3. Pe de altă parte, climatul de afaceri din Germania (prima economie a regiunii) a continuat să se deterioreze în octombrie, inclusiv în contextul accelerării presiunilor inflaționiste (prețurile de consum au urcat cu 4.6% an/an în octombrie, nivel record). Totodată, datele BCE indică evoluții divergente ale ritmurilor creditării companiilor (accelerare la 2.1%) și creditării populației (decelerare la 4.1%) în septembrie. Nu în ultimul rând, prețurile de consum din regiune au accelerat la 4.1% an/an în octombrie (maxim istoric), date fiind șocurile din sfera ofertei.

În **Rusia** industria și comerțul cu amănuntul au accelerat la 6.8% an/an, respectiv 5.6% an/an în septembrie, lună în care rata șomajului a scăzut la 4.3%.

În **România** încrederea în economie s-a deteriorat în octombrie (indicatorul Comisiei Europene la minimul din martie), ceea ce exprimă premise de decelerare pentru dinamica PIB pe termen scurt. Pe de altă parte, autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au accelerat în septembrie (la 14.2% an/an). Totodată, climatul pozitiv din sfera creditării și depozitelor neguvernamentale s-a consolidat în septembrie (ritmuri anuale de 13.4%, respectiv 13.9%). Nu în ultimul rând, raportul deficit bugetar/PIB s-a ajustat la 3.77% la nouă luni, de la 6.37% în perioada similară din 2020.

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, sezonul de raportări financiare trimestriale și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară mondială în ultima săptămână din octombrie. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au scăzut, indicii bursieri au crescut, iar cursul mediu al dolarului SUA a consemnat evoluții mixte comparativ cu valutele din țările dezvoltate și cu monedele din statele emergente și în dezvoltare.

Calendar macroeconomic săptămânal

Rusia	1 noiembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Oct)
România	1 noiembrie	Rezervele internaționale (Oct)
Zona Euro	3 noiembrie	Rata șomajului (Sep)
Rusia	3 noiembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Oct)
Rusia	3 noiembrie	Prețurile de consum (Oct)
România	3 noiembrie	Piața forței de muncă (Sep)
Zona Euro	4 noiembrie	Prețurile de producător în industrie (Sep)
R. Moldova	5 noiembrie	Raportul BNM asupra inflației
Zona Euro	5 noiembrie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Oct)
Zona Euro	5 noiembrie	Comerțul cu amănuntul (Sep)
România	5 noiembrie	Comerțul cu amănuntul (Sep)

piața monetară	29-Oct-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	7.83	0.4	7.3
CHIBOR (6L)	8.18	(1.1)	4.5
EURIBOR (3L)	(0.553)	(0.7)	(7.4)
EURIBOR (6L)	(0.527)	1.3	(2.3)
LIBOR (3L)	0.1323	5.9	(38.3)
LIBOR (6L)	0.2010	16.9	(17.2)

piața de capital	29-Oct-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	35,819.6	0.4	35.2
EuroStoxx 50	4,250.6	1.5	43.7
MOEX	4,150.0	(1.1)	53.2
BET	12,605.1	(1.6)	48.1

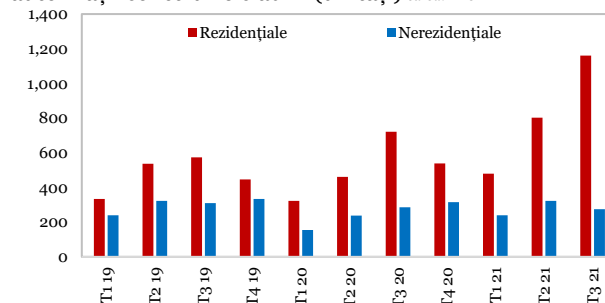
piața valutară	29-Oct-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1552	(0.8)	(0.8)
EUR/MDL	20.3287	0.1	1.7
USD/MDL	17.5164	0.4	2.8
RON/MDL	4.1075	0.0	0.2

cotații mărfuri	29-Oct-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	83.6	(0.2)	131.0
aur (\$/uncie)	1,783.4	(0.5)	(4.5)

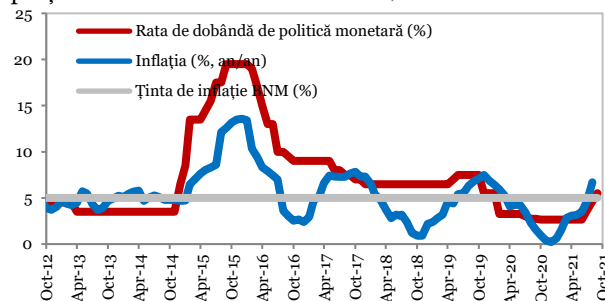
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2 2021	21.5	
rata inflației IPC	Sep-2021	6.68	
rata șomajului	T2 2021		3.60
rata de dobândă de politică monetară	din 05-Oct-2021		5.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

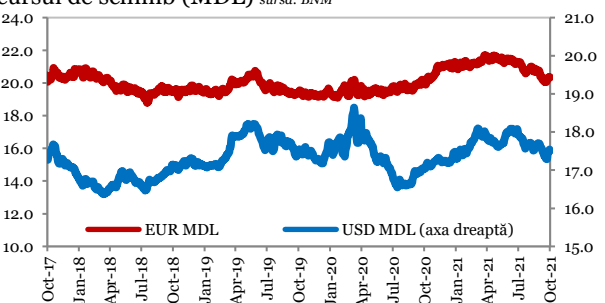
autorizații construire clădiri (unități) sursa: BNS



prețuri consum vs. rata BNM sursa: BNS, 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 [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 corporatelor [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.