

REPUBLICA MOLDOVA

Prețurile la nivel de producător în industrie au decelerat de la 7.9% an/an în iulie la 7.6% an/an în august, conform datelor publicate de Biroul Național de Statistică (BNS). Pe de altă parte, statisticile Băncii Naționale a Moldovei (BNM) indică intensificarea deficitului de cont curent al balanței de plăți cu 283.5% an/an la 0.86 miliarde dolari în primul semestru din 2021, evoluție determinată, în principal, de adâncirea deficitului balanței comerciale cu bunuri cu 58.6% an/an la 2.02 miliarde dolari.

Nu în ultimul rând, conform BNM investițiile străine directe s-au ameliorat, la 48.9 milioane dolari în T2, respectiv 95 milioane dolari în S1, pe fondul intrării într-un nou ciclu economic și potențialului de dezvoltare pe termen mediu din Moldova.

Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au influențat piața financiară săptămâna trecută.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 1.1% la 7.36%, iar CHIBOR la șase luni cu 1% la 7.84%.

Pe de altă parte, pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut: pe scadența trei luni cu 20.1% la 4.18%, iar pe scadența șase luni cu 4.86% la 5.61%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 69.1 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 334.4 milioane lei prin bonuri pe șase luni și 216.7 milioane lei prin bonuri pe 12 luni la costuri medii anuale de 4.24%, 5.69%, respectiv 5.98%.

EUR/MDL s-a depreciat cu 1.7% la 20.3927, iar USD/MDL a scăzut cu 0.5% la 17.6232 la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea în economie s-a ameliorat în septembrie, evoluție care exprimă premise favorabile pentru ritmul de creștere economică pe termen scurt. Cu toate acestea, dinamica anuală a creditului acordat populației s-a consolidat la 4.2%, iar ritmul anual al creditării companiilor a decelerat la 1.5% în august, conform datelor Băncii Centrale Europene. Pe de altă parte, prețurile de consum au accelerat de la 3% an/an în august la 3.4% an/an în septembrie, cel mai ridicat nivel din 2008.

În **Rusia** industria prelucrătoare a scăzut pentru a patra lună consecutiv în septembrie (conform indicatorului PMI), dar se observă o temperare a ritmului de declin. De asemenea, climatul din piața forței de muncă s-a ameliorat în august, rata șomajului scăzând la 4.4%, de la 4.5% în iulie.

În **România** încrederea în economie s-a deteriorat în septembrie (indicatorul Comisiei Europene la minimul din martie), ceea ce exprimă premise de decelerare pentru dinamica PIB-ului real din perioada următoare. Pe de altă parte, climatul pozitiv din sfera turismului s-a consolidat în august, sosirile și înoptările urcând spre maximele din august 2019. Totodată, rezervele internaționale au scăzut cu 1.2% lună/lună la 46.2 miliarde EUR în septembrie. Nu în ultimul rând, raportul deficit bugetar/PIB s-a ajustat la 3.35% în intervalul ianuarie-august, de la 5.19% în perioada similară din 2020.

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, informațiile din sfera companiilor listate și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani au evoluat divergent (creștere în SUA vs. consolidare în Germania), indicii bursieri s-au ajustat, iar cursul mediu al dolarului american a continuat să se aprecieze, atât raportat la monedele din țările dezvoltate, cât și comparativ cu valutele din statele emergente și în dezvoltare.

Calendar macroeconomic săptămânal

Rusia	5 octombrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Sep)
România	5 octombrie	Rata de economisire populație (T2)
România	5 octombrie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	6 octombrie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Sep)
Zona Euro	6 octombrie	Comerțul cu amănuntul (Aug)
Rusia	6 octombrie	Prețurile de consum (Sep)
România	6 octombrie	Comerțul cu amănuntul (Aug)

piața monetară	01-Oct-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	7.36	(1.1)	1.9
CHIBOR (6L)	7.84	(1.0)	(0.9)
EURIBOR (3L)	(0.547)	(0.7)	(9.8)
EURIBOR (6L)	(0.526)	(0.6)	(9.4)
LIBOR (3L)	0.1331	0.7	(43.1)
LIBOR (6L)	0.1570	1.0	(37.3)

piața de capital	01-Oct-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,326.5	(1.4)	24.0
EuroStoxx 50	4,035.3	(3.0)	26.5
MOEX	4,078.6	1.0	41.1
BET	12,633.2	1.5	42.3

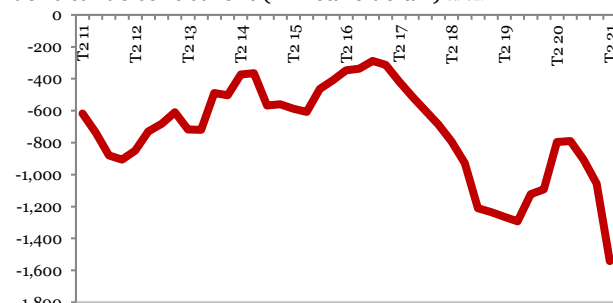
piața valutară	01-Oct-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1596	(1.1)	(1.3)
EUR/MDL	20.3927	(1.7)	2.6
USD/MDL	17.6232	(0.5)	3.8
RON/MDL	4.1214	(1.7)	1.0

cotații mărfuri	01-Oct-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	75.9	2.6	96.0
aur (\$/uncie)	1,761.0	0.6	(7.6)

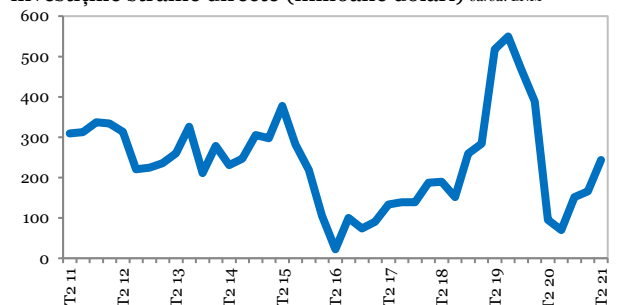
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2 2021	21.5	
rata inflației IPC	Aug-2021	4.64	
rata șomajului	T2 2021		3.60
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Sep-2021		4.65

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

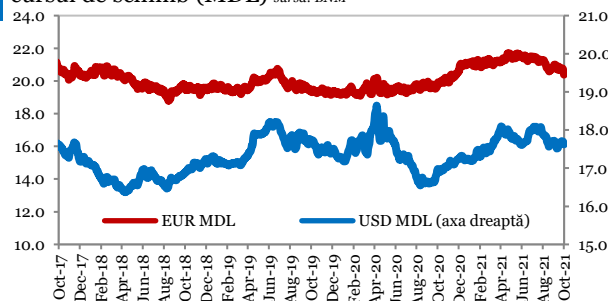
deficitul de cont curent (milioane dolari) sursa: BNM



investițiile străine directe (milioane dolari) 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 [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. 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 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.