

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 creșterea industriei pentru a șasea lună la rând în iulie, cu 16.2% an/an, evoluție susținută de majorarea componentei prelucrătoare cu 18.2% an/an, pe fondul relansării economice (mondiale și europene), redeschiderii economiei și mix-ului relaxat de politici economice. La șapte luni industria a urcat cu 13.6% an/an (componenta prelucrătoare a crescut cu 12% an/an).

Pe de altă parte, transferurile de mijloace bănești efectuate în favoarea populației s-au majorat cu 14.8% an/an la 1.1 miliarde dolari în perioada ianuarie-august 2021, ceea ce exprimă premise pozitive pentru dinamica consumului privat în trimestrele următoare. Săptămâna trecută piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale și factorii interni.

În sfera pieței monetare ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 0.8% la 7.44%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.6% la 7.92%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei și șase luni la 3.48%, respectiv 5.35%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații săptămâna trecută.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 0.1% la 20.7452, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.3% la 17.7044.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea consumatorilor a crescut în septembrie (indicatorul Comisiei Europene la maximum din iunie), ceea ce exprimă premise pozitive pentru consumul privat pe termen scurt. Pe de altă parte, economia regiunii a decelerat în septembrie (conform indicatorului PMI Compozit), în contextul intensificării pandemiei și presiunilor inflaționiste și distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție. Nu în ultimul rând, climatul de afaceri din Germania (prima economie a regiunii) a continuat să se deterioreze în septembrie (indicatorul IFO la minimum din februarie).

În **Rusia** încrederea consumatorilor a scăzut ușor în T3 (indicatorul în diminuare cu un punct la -19 puncte), evoluție care exprimă premise de decelerare pentru consumul privat pe termen scurt. De asemenea, dinamica anuală a producției industriale a decelerat la 4.7% an/an în august, cea mai slabă evoluție din februarie.

În **România** creditul neguvernamental a crescut cu 1% lună/lună și cu 12.8% an/an la 309.7 miliarde RON în august (nivel record), pe fondul climatului pozitiv din sfera economiei reale și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. Totodată, tendința ascendentă pentru depozitele neguvernamentale s-a consolidat în august: avans cu un ritm lunar de 1.7% și cu 15.5% an/an la 449.9 miliarde RON. Nu în ultimul rând, rata creditelor restante a continuat să scadă în august, la 1.92%, minimum din 2009, pe fondul climatului pozitiv din sfera economiei reale și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.

Informațiile macroeconomice din principalele economii ale lumii, știrile companiilor listate (inclusiv provocările companiei Evergrande din China) și fluctuațiile cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime au influențat piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani au continuat să crească, indicii bursieri au urcat marginal, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat, atât raportat la valutele din statele dezvoltate, cât și comparativ cu monedele din țările emergente și în dezvoltare.

### Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	27 septembrie	Indicatorii monetari (Aug)
Zona Euro	29 septembrie	Indicatorii de încredere (Sep)
Rusia	29 septembrie	Climatul de afaceri (T3)
R. Moldova	30 septembrie	Balanța de plăți (T2)
Zona Euro	30 septembrie	Piața forței de muncă (Aug)
România	30 septembrie	Autorizațiile de construire (Aug)
România	30 septembrie	Rata șomajului (Aug)
Zona Euro	1 octombrie	Evoluția prețurilor de consum (Sep)
Rusia	1 octombrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Sep)
Rusia	1 octombrie	Rata șomajului (Aug)

piața monetară	24-Sep-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	7.44	0.8	3.9
CHIBOR (6L)	7.92	0.6	0.8
EURIBOR (3L)	(0.543)	0.9	(10.1)
EURIBOR (6L)	(0.523)	0.6	(10.8)
LIBOR (3L)	0.1323	6.8	(43.3)
LIBOR (6L)	0.1554	2.1	(43.2)

piața de capital	24-Sep-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,798.0	0.6	28.1
EuroStoxx 50	4,158.5	0.7	32.6
MOEX	4,038.2	0.1	38.6
BET	12,441.0	1.0	38.8

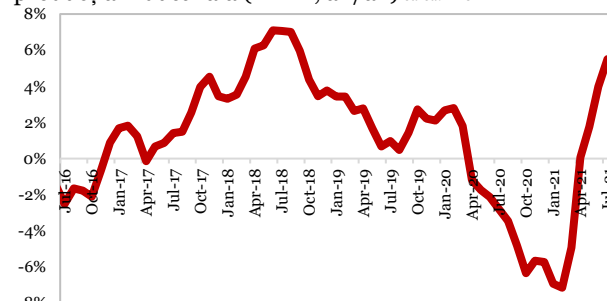
piața valutară	24-Sep-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1720	(0.0)	0.4
EUR/MDL	20.7452	(0.1)	6.2
USD/MDL	17.7044	0.3	6.1
RON/MDL	4.1909	(0.1)	4.4

cotații mărfuri	24-Sep-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	74.0	2.8	83.5
aur (\$/uncie)	1,750.4	(0.2)	(6.3)

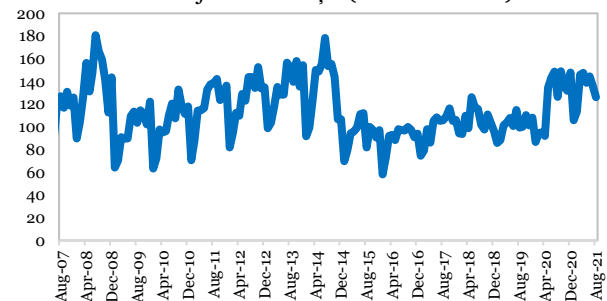
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2 2021	21.5	
rata inflației IPC	Aug-2021	4.64	
rata șomajului	T2 2021		3.60
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Sep-2021		4.65

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

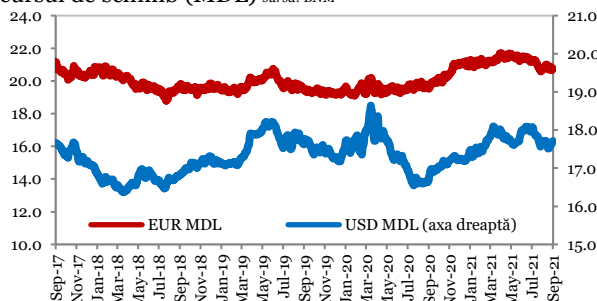
### producția industrială (MA12, an/an) sursa: BNS



### transferurile de mijloace bănești (milioane USD) 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.