

REPUBLICA MOLDOVA

Contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 1.0 miliard dolari în semestrul I, în intensificare cu 16.1% an/an, conform Băncii Naționale a Moldovei (BNM). Se evidențiază adâncirea deficitului balanței comerciale cu bunuri cu 3.4% an/an la 2.1 miliarde dolari și ajustarea excedentului balanței veniturilor primare (cu 90.4% an/an la 0.0 miliarde USD) și excedentului balanței veniturilor secundare (cu 15.7% an/an la 0.7 miliarde USD).

Pe de altă parte, datele BNM indică creșterea investițiilor străine directe cu 77% an/an la 0.3 miliarde dolari în perioada ianuarie – iunie, expresie a potențialului ridicat de dezvoltare din economie.

În ultima săptămână din septembrie piața financiară a reacționat la evoluțiile macro-financiare internaționale și la factorii interni.

Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 0.6% la 23.69%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.6% la 24.04%.

Pe de altă parte, curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă la bonurile de trezorerie pe scadențele trei și șase luni la 19.6%, respectiv 22.0%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 1.0% la 18.9917, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.7% la 19.5520, aspect evidențiat în ultimul grafic alăturat.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea în economie a scăzut în septembrie (la minimul din noiembrie 2020), pe fondul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și intensificării percepției de risc investițional. Totodată, în Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3.6 trilioane EUR în 2021) încrederea consumatorilor a atins un minim istoric în octombrie, iar indicatorul care măsoară climatul de afaceri s-a deteriorat în septembrie, spre cel mai redus nivel din mai 2020. Cu toate acestea, climatul pozitiv din sfera pieței forței de muncă s-a consolidat în august, rata șomajului stagnând la minimul istoric de 6.6%. Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat la 10% în septembrie, maxim istoric.

În **Rusia** industria și comerțul cu amănuntul au continuat să scadă în august, cu ritmuri anuale de 0.1%, respectiv 8.8%, pe fondul consecințelor tensiunilor geo-politice. Pe de altă parte, rata șomajului s-a redus la 3.8% în august, nivel minim istoric.

În **România** încrederea în economie s-a ameliorat în septembrie (indicatorul Comisiei Europene la maximul din aprilie), ceea ce confirmă rezistența la suprapunere șocurilor. Totodată, climatul pozitiv din sfera pieței forței de muncă s-a consolidat în luna august, rata șomajului scăzând la 5.1%, cel mai redus nivel din ianuarie 2020. La polul opus, autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au scăzut pentru a șasea lună consecutiv în august, cu o dinamică anuală de 17%. Se evidențiază însă continuarea procesului de consolidare fiscal-bugetară, raportul deficit bugetar/PIB diminuându-se la 2.4% în perioada ianuarie – august, evoluție susținută de relansarea economică post-pandemie și de intensificarea presiunilor inflaționiste.

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, informațiile companiilor listate, evenimentele din Ucraina și consecințele acestora și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară mondială în ultima săptămână din septembrie. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au menținut pe tendința ascendentă, indicii bursieri au scăzut, iar cursul mediu al dolarului american a continuat să se aprecieze raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

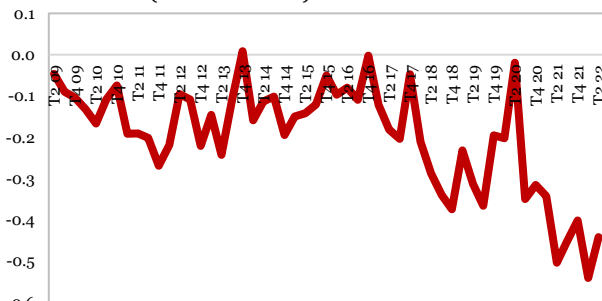
Calendar macroeconomic săptămânal

Rusia	3 octombrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Sep)
România	3 octombrie	Rezervele internaționale (Sep)
Zona Euro	4 octombrie	Prețuri producător în industrie (Aug)
Rusia	5 octombrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Sep)
România	5 octombrie	Ședința de politică monetară
România	5 octombrie	Venituri și cheltuieli populație (T2)
Zona Euro	6 octombrie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Sep)
Zona Euro	6 octombrie	Comerțul cu amănuntul (Aug)
România	6 octombrie	Comerțul cu amănuntul (Aug)
Rusia	7 octombrie	Prețurile de consum (Sep)

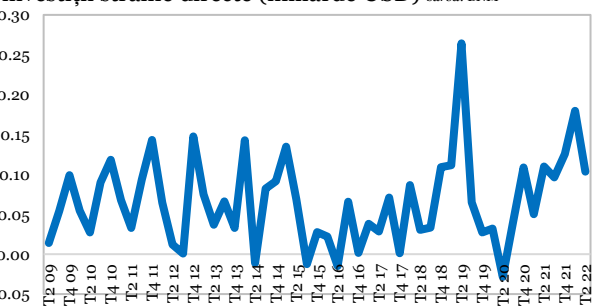
piața monetară	30-Sep-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	23.69	(0.6)	216.3
CHIBOR (6L)	24.04	(0.6)	205.1
EURIBOR (3L)	1.173	1.7	315.2
EURIBOR (6L)	1.809	0.3	442.6
LIBOR (3L)	3.7547	3.5	2,785.4
LIBOR (6L)	4.2320	0.7	2,570.0
piața de capital	30-Sep-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	28,725.5	(2.9)	(16.3)
EuroStoxx 50	3,318.2	(0.9)	(17.8)
MOEX	1,957.3	(6.3)	(52.0)
BET	10,639.4	(2.4)	(15.8)
piața valutară	30-Sep-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	0.9802	1.2	(15.4)
EUR/MDL	18.9917	(1.0)	(7.8)
USD/MDL	19.5520	0.7	10.7
RON/MDL	3.8377	(1.1)	(7.8)
cotații mărfuri	30-Sep-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	79.5	1.0	5.9
aur (\$/uncie)	1,660.6	1.0	(5.5)
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

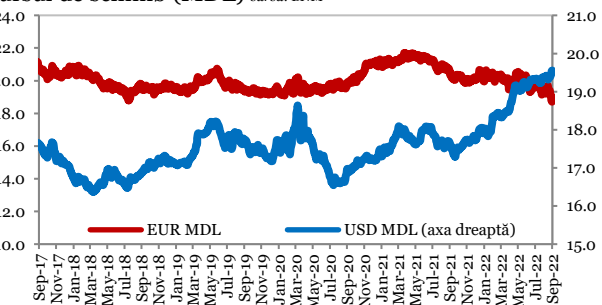
contul curent (miliarde USD) sursa: BNM



investiții străine directe (miliarde 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 | 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 |
| <hr/> | |
| • finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri | accesează AICI |
| <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 | accesează AICI |
| <hr/> | |
| • soluții de finanțare și management pentru folosința autovehiculelor, împreună cu administrarea externalizată a tuturor operațiunilor de care depinde funcționarea flotei auto | accesează AICI |
| <hr/> | |
| • 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. 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.