

REPUBLICA MOLDOVA

Autorizațiile de construire pentru clădiri rezidențiale și nerezidențiale au scăzut cu 25.4% an/an la 2.446 unități la nouă luni din 2022, conform Biroului Național de Statistică (BNS), pe fondul intensificării presiunilor inflaționiste și percepției de risc.

Pe de altă parte, datele BNS indică creșterea prețurilor la nivel de producător în agricultură cu un ritm anual de 18.6% în perioada ianuarie – septembrie. Prețurile la produse vegetale și cele la produse animaliere s-au majorat cu rate anuale de 19.1%, respectiv 17.2% în primele nouă luni din 2022.

Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au influențat piața financiară în prima săptămână din noiembrie.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 1.6% la 23.56%, iar CHIBOR la șase luni cu 1.7% la 23.90%, aspect reflectat în al doilea grafic.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut: la trei luni cu 0.5% la 19.74%, iar la șase luni cu 0.2% la 21.94%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 98.8 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 563.7 milioane lei prin bonuri pe șase luni și 847.4 milioane lei prin bonuri pe 12 luni la costuri medii anuale de 21.25%, 23.14%, respectiv 21.96%.

EUR/MDL s-a depreciat cu 3.2% la 18.7903, iar USD/MDL a scăzut cu 0.3% la 19.2909 la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** economia a crescut cu ritmuri în decelerare în T3 (0.2% trimestru/trimestru și 2.1% an/an), pe fondul intensificării inflației (dinamica anuală a prețurilor de consum în accelerare la 10.7% în octombrie) și percepției de risc investițional. Pe de altă parte, climatul pozitiv din piața forței de muncă s-a consolidat în septembrie, rata șomajului scăzând la minimul istoric de 6.6%. În Germania (prima economie din regiune) excedentul balanței comerciale cu bunuri s-a ajustat cu 44.4% an/an în primele nouă luni din 2022, deteriorarea competitivității internaționale fiind determinată de epuizarea modelului de creștere economică din ultimele decenii.

În **Rusia** economia a scăzut în octombrie (după patru luni de creștere) cu cel mai sever ritm din aprilie, pe fondul ajustării din servicii (indicatorul PMI la minimul din martie). Industria prelucrătoare a continuat să crească, pentru a șasea lună la rând, dar cu o dinamică în temperare (indicatorul PMI la minimul din iulie). Totodată, rata șomajului a crescut la 3.9% în septembrie, nivelul maxim din luna aprilie.

În **România** autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au continuat să scadă în septembrie, cu un ritm anual în intensificare la 20.8% (la 3.880 unități), pe fondul presiunilor inflaționiste și nivelului ridicat al percepției de risc investițional. Totodată, indicatorii de volum din turism au evoluat mixt în septembrie (sosiri în urcare cu 1.8% an/an, înnopări în scădere cu 0.6% an/an). Climatul din piața forței de muncă s-a deteriorat în septembrie, rata șomajului crescând la 5.2%. Pe de altă parte, rezervele internaționale au crescut pentru a șaptea lună consecutiv în octombrie, cu 4.9% lună/lună la nivelul record de 51.8 miliarde EUR.

Evoluțiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, raportările financiare trimestriale, evenimentele din Ucraina și consecințele acestora și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele dobânzilor la titlurile de stat la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au crescut, indicii bursieri au evoluat mixt, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat comparativ cu euro (referința BCE).

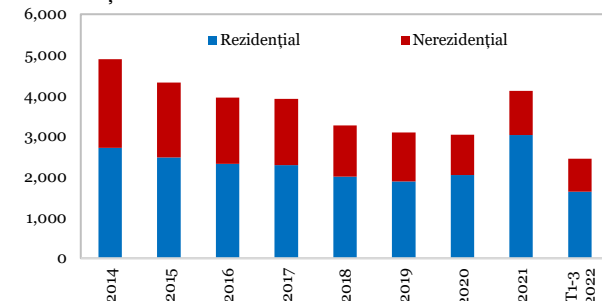
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	7 noiembrie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Oct)
Germania	7 noiembrie	Producția industrială (Sep)
R. Moldova	8 noiembrie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	8 noiembrie	Comerțul cu amănuntul (Sep)
România	8 noiembrie	Comerțul cu amănuntul (Sep)
România	8 noiembrie	Ședința de politică monetară
Rusia	9 noiembrie	Evoluția prețurilor de consum (Oct)
Rusia	9 noiembrie	Rezervele internaționale (Oct)
România	9 noiembrie	Comerțul internațional cu bunuri (Sep)
R. Moldova	10 noiembrie	Dinamica prețurilor de consum (Oct)

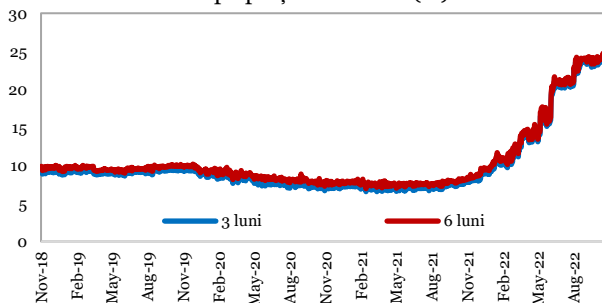
pieța monetară	04-Noi-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	23.56	1.6	200.1
CHIBOR (6L)	23.90	1.7	186.9
EURIBOR (3L)	1.732	7.9	402.3
EURIBOR (6L)	2.225	5.1	513.6
LIBOR (3L)	4.5316	2.6	3,142.6
LIBOR (6L)	4.9973	1.4	2,187.1
pieța de capital	04-Noi-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	32,403.2	(1.4)	(10.8)
EuroStoxx 50	3,688.3	2.1	(15.5)
MOEX	2,155.9	(0.5)	(48.5)
BET	10,890.4	0.5	(15.4)
pieța valutară	04-Noi-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	0.9957	(0.1)	(13.8)
EUR/MDL	18.7903	(3.2)	(7.5)
USD/MDL	19.2909	(0.3)	10.1
RON/MDL	3.8335	(3.4)	(6.6)
cotații mărfuri	04-Noi-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	92.6	5.4	17.5
aur (\$/uncie)	1,681.9	2.3	(6.1)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2 2022	(0.9)	
rata inflației IPC	Sep-2022	33.97	
rata șomajului	T2 2022		2.40
rata de dobândă de politică monetară	din 05-Aug-2022		21.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

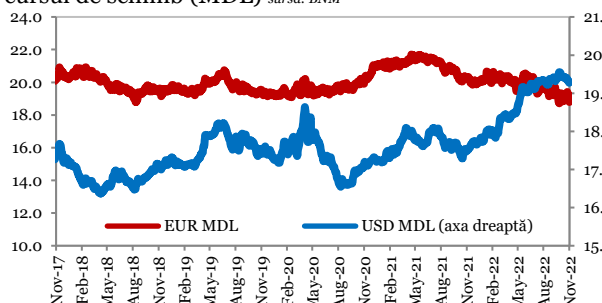
autorizațiile de construire sursa: BNS



ratele de dobândă pe piața monetară (%) 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
• finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri	accesează 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	accesează AICI
• soluții de finanțare și management pentru folosința autovehiculelor, împreună cu administrarea externalizată a tuturor operațiunilor de care depinde funcționarea flotei auto	accesează AICI
• 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.