

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

### REPUBLICA MOLDOVA

Republica Moldova a semnat în august acorduri de finanțare pentru cooperare interregională cu Comisia Europeană, România și Ungaria în volum cumulată de 360 milioane EUR. Considerăm că aceste acorduri vor avea impact pozitiv pentru investițiile productive în trimestrele următoare.

În prima săptămână din octombrie piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne.

Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să scadă săptămâna trecută: CHIBOR la trei luni cu 2.6% la 9.24%, iar CHIBOR la șase luni cu 2.7% la 9.63%.

La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut: la trei luni cu 3.4% la 3.68%, iar la șase luni cu 0.9% la 6.76%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 137.6 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 486.6 milioane lei prin bonuri pe șase luni și 526.9 milioane lei prin bonuri pe 12 luni la costuri medii anuale de 3.73%, 6.87%, respectiv 7.02%.

EUR/MDL s-a apreciat cu 0.3% la 19.1833, iar USD/MDL a crescut cu 0.5% la 18.2385 la BNM, aspect evidențiat în al treilea grafic alăturat.

### INTERNAȚIONAL

La nivelul **Zonei Euro** comerțul cu amănuntul (variabilă **proxy** pentru consumul privat, principala componentă a PIB) s-a ajustat cu un ritm în intensificare la 2.1% an/an în august, iar construcțiile au scăzut pentru a 17-a lună consecutiv în septembrie (conform indicatorului PMI, estimat de Markit Economics). De asemenea, prețurile caselor s-au diminuat cu 1.7% an/an în T2, pe fondul nivelurilor ridicate ale costurilor de finanțare și incertitudinilor. Pe de altă parte, rata șomajului s-a redus la minimul istoric de 6.4% în august, lună în care prețurile producției industriale au scăzut cu 11.5% an/an. Economia **Rusiei** (în primele 15 economii ale lumii, cu un PIB nominal de 2.28 trilioane dolari în trimestrul II) a crescut pentru a opta lună consecutiv în septembrie, dar cu un ritm în decelerare, conform indicatorului PMI Compozit. Se evidențiază însă creșterea industriei prelucrătoare cu cel mai bun ritm din ianuarie 2017.

Pe planul economiei **României** comerțul cu amănuntul a decelerat la 0.6% an/an în august (cel mai redus ritm din aprilie), iar prețurile caselor au scăzut cu un ritm trimestrial în intensificare la 0.8% în trimestrul II. Pe de altă parte, rezervele internaționale s-au majorat la nivelul record de 65.12 miliarde EUR în septembrie. De asemenea, scăderea presiunilor inflaționiste la nivel de consumator pe termen scurt. La a șaptea ședință de politică monetară din 2023 Banca Națională a României (BNR) a menținut rata dobânzii de referință la 7.00%.

Știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, informațiile cu privire la companiile listate și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani s-au menținut pe tendința ascendentă, indicii bursieri s-au ajustat, iar cursul mediu al dolarului SUA a continuat să se aprecieze raportat la moneda unică europeană (referință BCE).

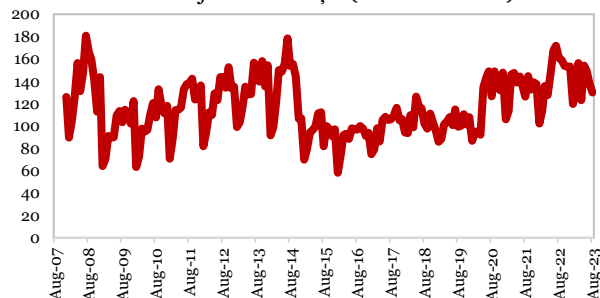
### Calendar macroeconomic săptămânal

Germania	09 octombrie	Producția industrială (Aug)
R. Moldova	10 octombrie	Prețurile de consum (Sep)
România	10 octombrie	Comerțul internațional cu bunuri (Aug)
Rusia	11 octombrie	Prețurile de consum (Sep)
Rusia	12 octombrie	Balanța comercială (Aug)
România	12 octombrie	Dinamica PIB-ului (T2 2023)
România	12 octombrie	Prețurile de consum (Sep)
România	12 octombrie	Producția industrială (Aug)
R. Moldova	13 octombrie	Balanța comercială cu bunuri (Aug)
Zona Euro	13 octombrie	Producția industrială (Aug)
România	13 octombrie	Balanța de plăți (Aug)

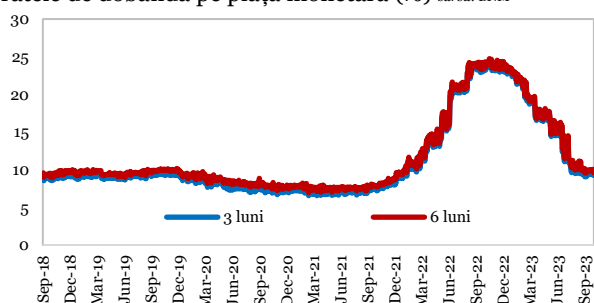
pieța monetară	06-Oct-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.24	(2.6)	(60.2)
CHIBOR (6L)	9.63	(2.7)	(59.2)
EURIBOR (3L)	3.983	0.8	219.2
EURIBOR (6L)	4.113	(0.3)	123.8
LIBOR (3L)	5.6684	0.2	48.2
LIBOR (6L)	5.8827	(0.2)	36.6
pieța de capital	06-Oct-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,407.6	(0.3)	14.0
EuroStoxx 50	4,144.4	(0.7)	22.8
MOEX	3,144.9	3.1	61.0
BET	14,023.2	(2.2)	28.6
pieța valutară	06-Oct-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0586	0.1	8.1
EUR/MDL	19.1833	0.3	(0.7)
USD/MDL	18.2385	0.5	(6.3)
RON/MDL	3.8601	0.4	(1.3)
cotații mărfuri	06-Oct-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	82.8	(8.8)	(6.4)
aur (\$/uncie)	1,833.0	(0.8)	7.0
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2 2023	(2.2)	
rata inflației IPC	Aug-2023	9.69	
rata șomajului	T2 2023		3.80
rata de dobândă de politică monetară	din 20-Iun-2023		6.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

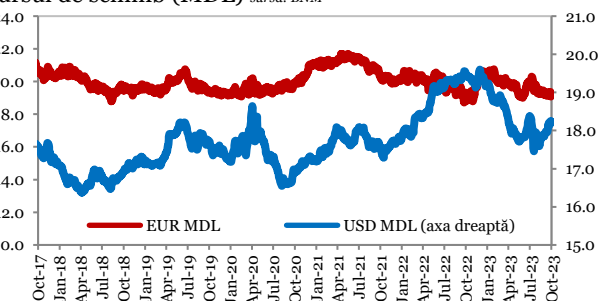
transferurile de mijloace bănești (milioane USD) sursa: BNM



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. 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 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.