

REPUBLICA MOLDOVA

Conform celor mai recente prognoze macroeconomice ale Guvernului economia Republicii Moldova ar putea crește cu ritmuri anuale de 1.5% în 2023, 3.6% în 2024, respectiv 4.2% în 2025. În acest scenariu raportul deficit bugetar/PIB s-ar putea ajusta de la 7.1% în 2022 la 6% în 2023, respectiv 4% în 2025.

Climatul macro-financiar internațional și știrile interne au avut impact pe piața financiară în prima săptămână din octombrie.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut marginal: CHIBOR la trei luni cu 0.04% la 23.68%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.08% la 24.02%.

Pe de altă parte, ratele de dobândă la titlurile de stat au crescut ușor: pe scadența trei luni cu 1.1% la 19.8%, iar la șase luni cu 0.1% la 22.0%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 108.2 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 522.7 milioane lei prin bonuri pe șase luni și 320.3 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, la costuri medii anuale de 21.3%, 23.2%, respectiv 22.0%.

EUR/MDL s-a apreciat cu 1.2% la 19.2133, iar USD/MDL s-a depreciat cu 0.6% la 19.4417 la BNM, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** economia a scăzut pentru a treia lună consecutiv în septembrie (conform indicatorului PMI Compozit, la minimum din ianuarie 2021). De asemenea, încrederea consumatorilor s-a deteriorat în Germania și Franța spre minime istorice, pe fondul ajustării venitului real disponibil al populației. Totodată, comerțul cu amănuntul s-a redus cu 2% an/an în august, iar construcțiile au scăzut pentru a cincea lună consecutiv în septembrie (conform indicatorului PMI). Nu în ultimul rând, prețurile de producător în industrie au accelerat la 5% lună/lună și 43.3% an/an în august.

În **Rusia** economia a crescut pentru a patra lună consecutiv în septembrie, cu un ritm în accelerare, conform indicatorului PMI Compozit (în urcare cu 1.1 puncte lună/lună la 51.5 puncte), evoluție determinată de ameliorarea cererii interne. Pe de altă parte, dinamica anuală a prețurilor de consum a decelerat de la 14.3% în august la 13.7% în septembrie, cel mai redus ritm din februarie.

În **România** comerțul cu amănuntul s-a majorat cu ritmuri în accelerare în august (0.6% lună/lună, respectiv 4.5% an/an), pe fondul ameliorării climatului din sfera pieței forței de muncă. Pe de altă parte, indicatorii de volum din turism s-au deteriorat în august – sosirile și înnopțările în scădere cu rate anuale de 1.4% la 1.7 milioane, respectiv 5.6% la 4.2 milioane. La nivelul economiei financiare, rezervele internaționale au crescut cu 1.7% lună/lună și cu 6.9% an/an la 49.4 miliarde EUR în luna septembrie (maxim istoric). Nu în ultimul rând, prețurile la nivel de producător în industrie au urcat cu un ritm lunar de 1.85% și cu 52.99% an/an în august. La a șaptea ședință de politică monetară din 2022 Banca Națională a României (BNR) a majorat rata dobânzii de referință cu 75 puncte bază la 6.25%, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind prețurile de consum pe termen mediu (în convergență spre nivelul țintă).

Informațiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, știrile companiilor listate, tensiunile geo-politice și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au continuat să crească, indicii bursieri s-au redinamizat, iar cursul mediu al dolarului SUA s-a depreciat comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

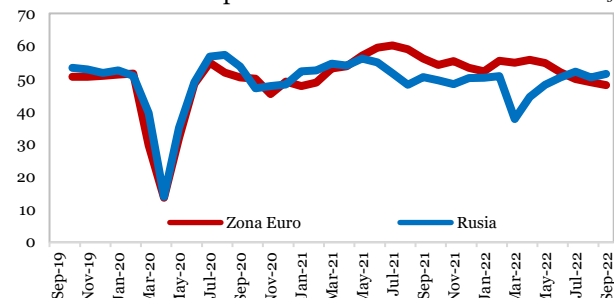
Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	10 octombrie	Prețurile de consum (Sep)
Rusia	11 octombrie	Contul curent (T3 2022)
Zona Euro	12 octombrie	Producția industrială (Aug)
România	12 octombrie	Dinamica PIB-ului (T2 2022)
România	12 octombrie	Producția industrială (Aug)
România	12 octombrie	Prețurile de consum (Sep)
Zona Euro	14 octombrie	Comerțul internațional cu bunuri (Aug)
România	14 octombrie	Comenzile în industrie (Aug)
România	14 octombrie	Balanța de plăți (Aug)

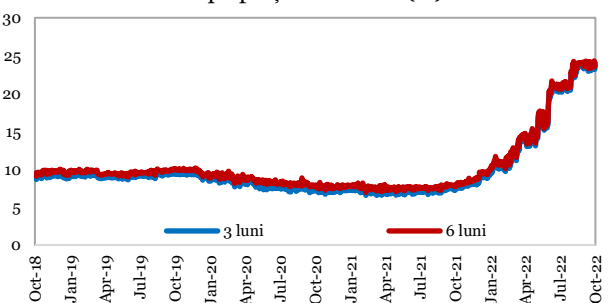
pieța monetară	07-Oct-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	23.68	(0.0)	214.9
CHIBOR (6L)	24.02	(0.1)	203.7
EURIBOR (3L)	1.288	9.8	335.5
EURIBOR (6L)	1.897	4.9	460.6
LIBOR (3L)	3.8257	2.2	2,985.3
LIBOR (6L)	4.3076	2.3	2,659.0
pieța de capital	07-Oct-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	29,296.8	2.0	(15.7)
EuroStoxx 50	3,375.5	1.7	(17.1)
MOEX	1,944.8	(0.6)	(54.0)
BET	10,908.7	2.5	(14.9)
pieța valutară	07-Oct-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	0.9744	(0.6)	(15.7)
EUR/MDL	19.2133	1.2	(4.8)
USD/MDL	19.4417	(0.6)	11.1
RON/MDL	3.8917	1.4	(4.6)
cotații mărfuri	07-Oct-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	92.6	16.5	18.3
aur (\$/uncie)	1,694.8	2.1	(3.5)
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

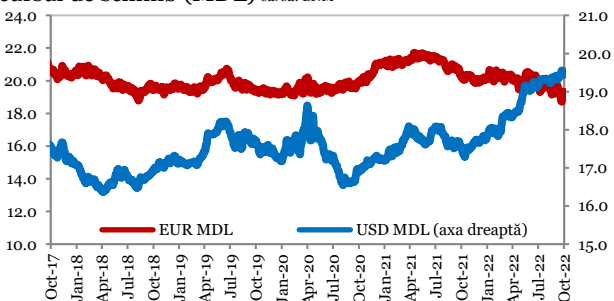
indicatori PMI Compozit: Zona Euro vs. Rusia sursa: Bloomberg



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 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.