

REPUBLICA MOLDOVA

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) prețurile de consum au accelerat de la 34.0% an/an în septembrie la 34.6% an/an în octombrie, pe fondul majorării tarifelor la servicii cu 52.7% an/an (în contextul evoluțiilor din piața de energie). În perioada ianuarie – octombrie 2022 prețurile de consum au urcat cu 28.2% an/an, ca urmare a suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina.

La penultima ședință de politică monetară din 2022 Banca Națională a Moldovei (BNM) a actualizat scenariul macroeconomic central pe termen scurt și mediu, prin încorporarea celor mai recente evoluții macro-financiare (externe și interne). Banca centrală a menținut rata dobânzii de referință la 21.50%, pe fondul perspectivelor de evoluție a economiei la un ritm sub potențial și de convergență a ritmului anual al prețurilor de consum spre intervalul țintă în T2 2024.

În a doua săptămână din noiembrie piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne.

Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 0.8% la 23.74%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.8% la 24.10%, după cum se poate observa în al doilea grafic. Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă la trei luni și șase luni la 19.74%, respectiv 21.94%. Ministerul Finanțe a atras 18.4 milioane lei prin titluri pe doi ani și 0.2 milioane lei prin titluri pe trei ani la costuri medii anuale de 22.12%, respectiv 22.22%.

La BNM EUR/MDL s-a apreciat cu 1.9% la 19.1496, iar USD/MDL s-a depreciat cu 0.2% la 19.2565.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** construcțiile au scăzut pentru a șasea lună la rând în octombrie, conform indicatorului PMI. De asemenea, în Germania comerțul cu amănuntul s-a ajustat cu 0.6% an/an în septembrie, perioadă în care industria Italiei a scăzut cu 0.5% an/an. Pe de altă parte, producția industrială germană a urcat cu un ritm anual în accelerare la 2.6% în septembrie. Conform previziunilor de toamnă ale Comisiei Europene PIB-ul regiunii ar putea crește cu rate anuale de 3.2% în 2022, 0.3% în 2023 și 1.5% în 2024.

În **Rusia** prețurile de consum au crescut cu 0.2% lună/lună în octombrie, dinamica anuală decelerând la 12.6%, cel mai redus ritm din februarie.

În **România** comerțul cu amănuntul a crescut cu un ritm anual în decelerare la 2.5% în septembrie (minimul din februarie 2021). Totodată, deficitul comercial cu bunuri s-a intensificat cu 49.6% an/an la 25.1 miliarde EUR la nouă luni din 2022. Nu în ultimul rând, prețurile de producător în industrie au scăzut cu un ritm lunar de 0.98% în septembrie (dinamică anuală în decelerare la 46.7%, minimul din mai).

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, alegerile interimare din SUA, sezonul de raportări financiare trimestriale, criza din Ucraina și fluctuațiile din piețele de materii prime au avut impact pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele dobânzilor la titlurile de stat la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au scăzut, indicii bursieri au crescut, iar cursul mediu al dolarului american s-a depreciat raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

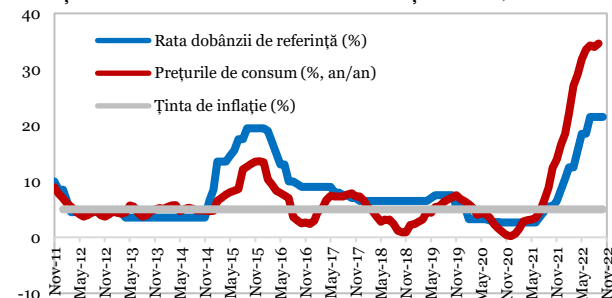
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	14 noiembrie	Evoluția industriei (Sep)
România	14 noiembrie	Comenzile noi în industrie (Sep)
România	14 noiembrie	Producția industrială (Sep)
România	14 noiembrie	Balanța de plăți (Sep)
R. Moldova	15 noiembrie	Raportul trimestrial asupra inflației
Zona Euro	15 noiembrie	Încrederea investitorilor (Noi)
Zona Euro	15 noiembrie	Dinamica PIB-ului (T3)
Zona Euro	15 noiembrie	Balanța comercială (Sep)
România	15 noiembrie	Evoluția PIB-ului (T3)
Rusia	16 noiembrie	Evoluția PIB-ului (T3)
R. Moldova	17 noiembrie	Comerțul internațional cu bunuri (Sep)
Zona Euro	17 noiembrie	Sectorul de construcții (Sep)
Zona Euro	17 noiembrie	Prețurile de consum (Oct)
România	17 noiembrie	Sectorul de construcții (Sep)
R. Moldova	18 noiembrie	Producția industrială (Sep)

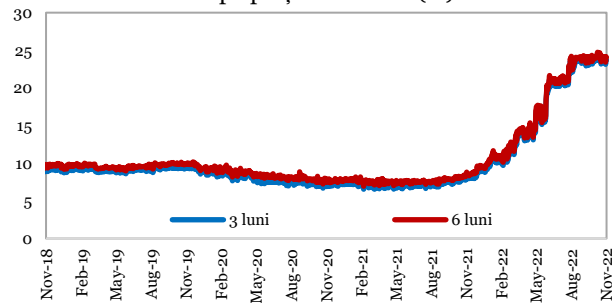
pieța monetară	11-Noi-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	23.74	0.8	202.0
CHIBOR (6L)	24.10	0.8	189.3
EURIBOR (3L)	1.762	1.6	413.0
EURIBOR (6L)	2.291	0.6	534.7
LIBOR (3L)	4.6061	1.2	2,852.7
LIBOR (6L)	5.0840	1.5	2,131.0
pieța de capital	11-Noi-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,747.9	4.1	(6.5)
EuroStoxx 50	3,868.5	4.9	(11.5)
MOEX	2,217.4	2.9	(47.1)
BET	11,509.1	5.7	(10.3)
pieța valutară	11-Noi-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0347	3.9	(9.6)
EUR/MDL	19.1496	1.9	(5.5)
USD/MDL	19.2565	(0.2)	9.7
RON/MDL	3.9164	2.2	(4.4)
cotații mărfuri	11-Noi-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	89.0	(3.9)	9.0
aur (\$/uncie)	1,771.2	5.3	(4.9)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2 2022	(0.9)	
rata inflației IPC	Oct-2022	34.62	
rata șomajului	T2 2022		2.40
rata de dobândă de politică monetară	din 05-Aug-2022		21.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

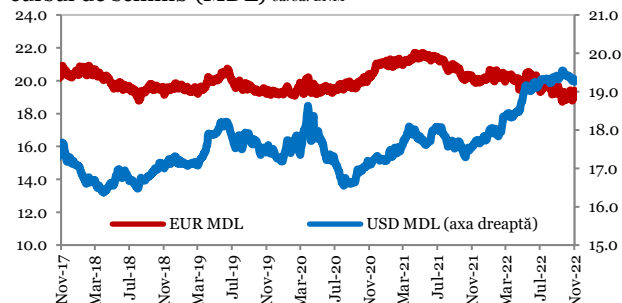
inflația vs. rata de dobândă de referință sursa: BNS, BNM



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.