

REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică scăderea producției industriale cu 13.4% an/an în septembrie și cu 2.3% an/an la nouă luni din 2022, evoluție determinată de resimțirea impactului suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina. Prognozele Fondului Monetar Internațional indică ritmuri anuale pentru PIB-ul Moldovei de 0.0% în 2022, 2.3% în 2023, respectiv 5.8% în 2024. În cadrul ultimei ediții din 2022 a raportului trimestrial asupra inflației Banca Națională a Moldovei (BNM) a redus previziunile pentru dinamica anuală a prețurilor de consum din 2022 cu 0.7 puncte procentuale, dar a revizuit în sus prognoza pentru 2023 cu 0.3 puncte procentuale.

Săptămâna trecută piața financiară a reacționat la climatul macro-financiar internațional și la factorii interni.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 0.6% la 23.60%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.6% la 23.95%.

Scăderile ale ratelor de dobândă au fost înregistrate și pe piața titlurilor de stat: la trei luni cu 0.9% la 19.56%, iar la șase luni cu 0.2% la 21.89%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 146.6 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 417 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 467.1 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, 21.8 milioane lei prin titluri pe doi ani și 10.6 milioane lei prin titluri pe trei ani la costuri medii anuale de 21.04%, 23.09%, 21.94%, 16.64%, respectiv 14.49%.

EUR/MDL s-a apreciat cu 3.6% la 19.8301, iar USD/MDL s-a depreciat cu 0.5% la 19.1642 la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** indicatorul de încredere a investitorilor a crescut în noiembrie (cel mai ridicat nivel din iunie), iar industria a urcat cu 4.9% an/an în septembrie (maximul din august 2021). Pe de altă parte, dinamica PIB-ului a decelerat la 2.1% an/an în T3, evoluție la care a contribuit și temperarea din construcții (la 1% an/an în septembrie). Totodată, deficitul comercial cu bunuri s-a situat la 0.3 trilioane EUR în primele nouă luni din 2022. Nu în ultimul rând, inflația a accelerat la 10.6% an/an în octombrie.

În **Rusia** estimările preliminare indică scăderea PIB-ului pentru al doilea trimestru la rând în T3, cu un ritm anual de 4%, pe fondul consecințelor evenimentelor din Ucraina.

În **România** comenzile noi în industria prelucrătoare au accelerat la 22.9% an/an în septembrie, creșterea componentei bunuri de capital cu 30.4% an/an exprimând perspective de continuare a fluxurilor investiționale în economie pe termen scurt. Acest scenariu este susținut și de majorarea investițiilor străine directe la 7.3 miliarde EUR în intervalul ianuarie – septembrie. Totodată, producția industrială s-a redinamizat în septembrie (avans cu 0.8% an/an), perioadă în care construcțiile au accelerat la 26.4% an/an, cel mai bun ritm din martie 2020. Pe de altă parte, dinamica anuală a economiei a decelerat la 4% în T3 2022, conform estimărilor preliminare ale Institutului Național de Statistică. De asemenea, deficitul de cont curent al balanței de plăți s-a intensificat cu aproximativ 60% an/an la 20.2 miliarde EUR în perioada ianuarie – septembrie 2022.

Informațiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, știrile din sfera companiilor listate, evenimentele din Ucraina și consecințele acestora și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani și indicii bursieri au evoluat mixt, iar cursul mediu al dolarului american a continuat să se deprecieze comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

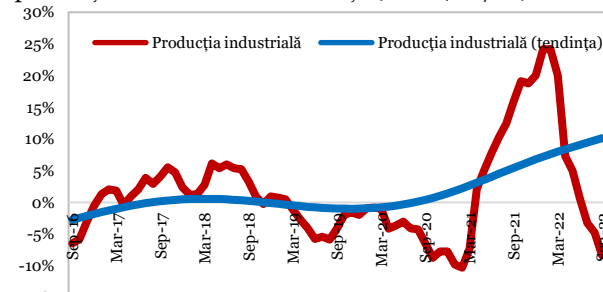
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	22 noiembrie	Încrederea consumatorilor (Noi)
Zona Euro	23 noiembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Noi)
Zona Euro	23 noiembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Noi)
Rusia	23 noiembrie	Producția industrială (Oct)
Rusia	23 noiembrie	Prețuri în producția industrială (Oct)
Germania	24 noiembrie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Noi)
România	24 noiembrie	Indicatorii monetari (Oct)
R. Moldova	25 noiembrie	Transportul de mărfuri (Sep)
R. Moldova	25 noiembrie	Transferurile de mijloace bănești (Sep)

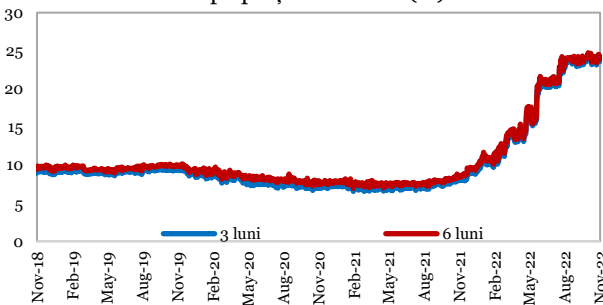
pieța monetară	18-Noi-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	23.60	(0.6)	196.5
CHIBOR (6L)	23.95	(0.6)	187.2
EURIBOR (3L)	1.821	3.3	422.9
EURIBOR (6L)	2.342	2.2	539.4
LIBOR (3L)	4.6649	1.3	2,822.3
LIBOR (6L)	5.1427	1.2	2,201.0
pieța de capital	18-Noi-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,745.7	(0.0)	(5.2)
EuroStoxx 50	3,924.8	1.5	(9.9)
MOEX	2,206.3	(0.5)	(46.1)
BET	11,681.3	1.5	(7.0)
pieța valutară	18-Noi-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0321	(0.3)	(8.2)
EUR/MDL	19.8301	3.6	(0.7)
USD/MDL	19.1642	(0.5)	8.7
RON/MDL	4.0273	2.8	(0.1)
cotații mărfuri	18-Noi-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	80.1	(10.0)	1.4
aur (\$/uncie)	1,750.7	(1.2)	(5.8)
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

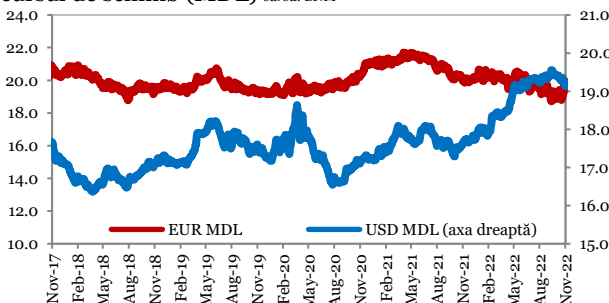
producția industrială vs. tendința (MA12, an/an) sursa: BNS



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. 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.