

REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică scăderea producției industriale în august, dar cu o rată anuală în temperare la 0.1% (cea mai bună evoluție din august 2022). În primele opt luni din 2023 industria Republicii Moldova s-a redus cu 6.3% an/an, pe fondul deteriorării climatului european și persistenței tensiunilor geo-politice. Piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne în a treia săptămână din octombrie.

Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut, aspect reflectat în al doilea grafic: CHIBOR la trei luni cu 1.8% la 9.76%, iar CHIBOR la șase luni cu 1.9% la 10.10%.

La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au prezentat evoluții divergente: la trei luni scădere cu 1.1% la 3.64%, iar la șase luni creștere cu 1.6% la 6.87%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 110.5 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 515.7 milioane lei prin bonuri pe șase luni și 549.2 milioane lei prin bonuri pe 12 luni la costuri medii anuale de 3.69%, 6.92%, respectiv 7.02%.

EUR/MDL s-a depreciat cu 0.2% la 19.2140, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.4% la 18.2106 la BNM, aspect evidențiat în al treilea grafic alăturat.

INTERNAȚIONAL

La nivelul **Zonei Euro** încrederea investitorilor a crescut în octombrie (indicatorul ZEW la maximum din aprilie), pe fondul decelerării inflației și climatului pozitiv din piața forței de muncă. Totodată, competitivitatea internațională a economiei s-a ameliorat în primele opt luni din 2023 (excedent de cont curent de 130.1 miliarde EUR), pe fondul dinamicii balanței comerciale cu bunuri. La polul opus, construcțiile au scăzut cu 1.1% lună/lună și cu 0.1% an/an în august, în contextul nivelului ridicat al costurilor de finanțare și incertitudinilor. De asemenea, ritmul anual al prețurilor de consum a decelerat la 4.3% în septembrie (cel mai redus din octombrie 2021).

Prețurile producției industriale din **Rusia** (în primele 15 economii ale lumii, cu un PIB nominal de 2.28 trilioane USD în T2) au accelerat de la 10.6% an/an în august la 16.7% an/an în septembrie (maximum din mai 2022), evoluție care exprimă perspective de intensificare a inflației la nivel de consumator pe termen scurt.

În **România** comenzile noi în industria prelucrătoare au crescut cu 5.2% an/an în perioada ianuarie – august, majorarea componentei bunuri de capital exprimând continuarea ciclului investițional post-pandemie. Totodată, construcțiile au accelerat la 19.4% an/an în august și au crescut cu 13.2% an/an la opt luni din 2023, pe fondul dinamicii componentei inginerie civilă (finanțată cu fonduri europene – rata de absorbție pentru cadrul financiar 2014-2020 s-a majorat cu peste 10 puncte procentuale în perioada ianuarie – septembrie). De asemenea, cifra de afaceri din serviciile de piață în principal întreprinderilor a crescut cu 7.9% an/an în august (și cu 14.4% an/an la opt luni din 2023), evoluție care exprimă continuarea ciclului investițional post-pandemie.

Știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, sezonul de raportări financiare trimestriale (pe T3) și dinamica din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au crescut, indicii bursieri s-au ajustat, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

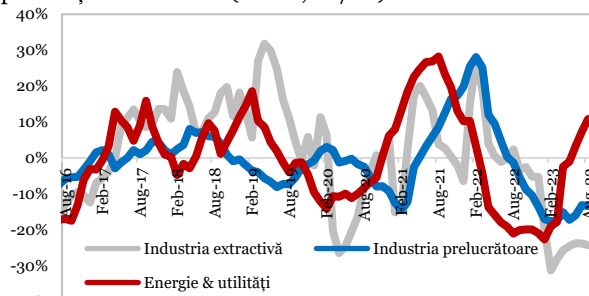
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	23 octombrie	Încrederea consumatorilor (Oct)
România	23 octombrie	Indicatorii monetari (Sep)
Zona Euro	24 octombrie	Evoluția economiei, ind. PMI (Oct)
R. Moldova	25 octombrie	Tendențele în economie (T4)
R. Moldova	25 octombrie	Transferurile de mijloace bănești (Sep)
Zona Euro	25 octombrie	Indicatorii monetari (Sep)
Germania	25 octombrie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Oct)
Rusia	25 octombrie	Producția industrială (Sep)
Zona Euro	26 octombrie	Ședința de politică monetară
Rusia	27 octombrie	Ședința de politică monetară
România	27 octombrie	Tendențele în economie (Oct-Dec)

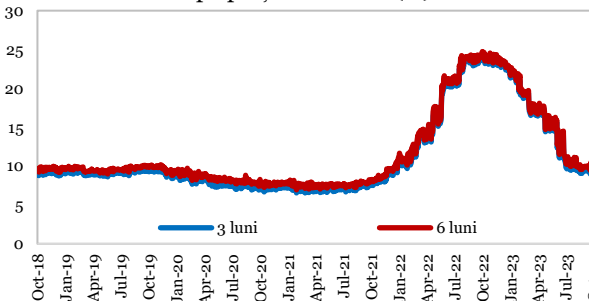
pieța monetară	20-Oct-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.76	(1.8)	(58.9)
CHIBOR (6L)	10.10	(1.9)	(58.1)
EURIBOR (3L)	3.969	(0.4)	164.2
EURIBOR (6L)	4.107	(0.3)	97.2
LIBOR (3L)	5.6601	(0.1)	30.9
LIBOR (6L)	5.8977	0.1	22.1
pieța de capital	20-Oct-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,127.3	(1.6)	6.6
EuroStoxx 50	4,024.7	(2.7)	15.8
MOEX	3,269.3	2.4	61.4
BET	13,994.2	(2.0)	28.7
pieța valutară	20-Oct-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0599	0.8	7.3
EUR/MDL	19.2140	(0.2)	1.2
USD/MDL	18.2106	0.4	(6.1)
RON/MDL	3.8620	(0.5)	0.3
cotații mărfuri	20-Oct-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	88.1	0.4	2.4
aur (\$/uncie)	1,981.4	2.5	21.7
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2 2023	(2.2)	
rata inflației IPC	Sep-2023	8.63	
rata șomajului	T2 2023		3.80
rata de dobândă de politică monetară	din 20-Iun-2023		6.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

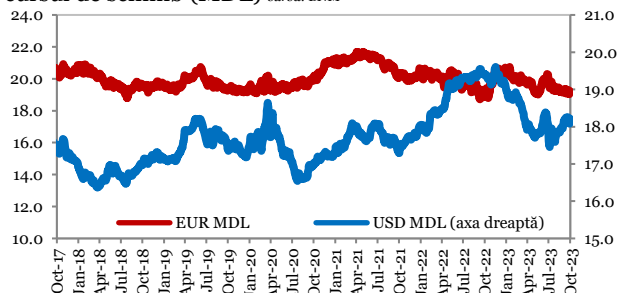
producția industrială (MA12, an/an) sursa: BNS



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.