

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

### REPUBLICA MOLDOVA

Conform datelor publicate de Biroul Național de Statistică (BNS) producția industrială s-a redinamizat în august, înregistrând un avans de 2.4% an/an, evoluție determinată de majorarea componentei prelucrătoare cu 2.7% an/an, pe fondul ameliorării industriei din Zona Euro (principalul partener economic). Cu toate acestea, industria a scăzut cu 1% an/an în primele opt luni din 2022, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina. Previziunile de toamnă ale Fondului Monetar Internațional (FMI) exprimă premise de stagnare pentru economia Moldovei în 2022 și de creștere cu rate anuale de 2.3% în 2023, 5.8% în 2024 și 5.4% în 2025.

Climatul macro-financiar internațional și știrile interne au influențat piața financiară în a treia săptămână din octombrie.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 0.3% la 23.69%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.4% la 24.06%, aspect evidențiat în al doilea grafic. Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au evoluat mixt săptămâna trecută: pe scadența trei luni în urcare cu 0.3% la 19.83%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 104.3 milioane lei prin bonuri pe trei luni, 291.3 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 529.5 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, 11.1 milioane lei prin titluri pe doi ani și 0.2 milioane lei prin titluri pe trei ani la costuri medii anuale de 21.35%, 23.20%, 21.96%, 16.64%, respectiv 14.49%.

EUR/MDL s-a apreciat cu 0.9% la 19.0319, iar USD/MDL a stagnat la 19.4163 la BNM.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea investitorilor și încrederea consumatorilor s-au ameliorat în octombrie, dar indicatorii se mențin în apropiere de minimele istorice. Totodată, sectorul de construcții a crescut cu un ritm anual în accelerare la 2.3% în august, pe fondul implementării programelor europene. La polul opus, competitivitatea externă a economiei a continuat să se deterioreze în august (deficit al balanței comerciale cu bunuri în adâncire la 20.2 miliarde EUR). Nu în ultimul rând, prețurile de consum au urcat cu 1.2% lună/lună și o dinamică anuală în accelerare la 9.9% în septembrie (ritm record, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor crizei din Ucraina).

În **Rusia** prețurile de producător în industrie au continuat să scadă în septembrie, cu 0.8% lună/lună, ritmul anual consolidându-se la 3.8% (minimum din decembrie 2021).

În **România** construcțiile au urcat cu o rată lunară de 2.5% și un ritm anual în accelerare la 15.7% în august (maximum din octombrie 2020), pe fondul ameliorării ratei de absorbție a fondurilor europene. Totodată, cifra de afaceri din comerțul cu ridicata și cifra de afaceri din serviciile de piață prestate populației s-au majorat cu rate anuale de 20.2%, respectiv 15.5% în august.

Informațiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, raportările financiare trimestriale, tensiunile geo-politice și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au continuat să crească, indicii bursieri s-au majorat, iar cursul mediu al dolarului SUA s-a depreciat comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

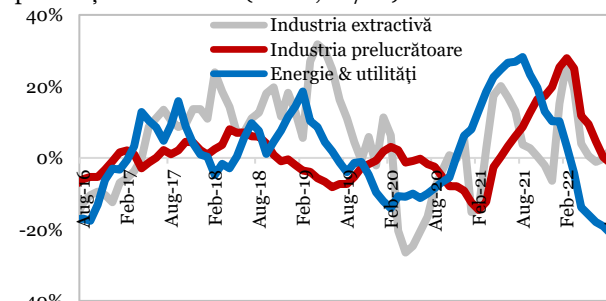
### Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	24 octombrie	Industria și serviciile, ind. PMI (Oct)
R. Moldova	25 octombrie	Transferurile de mijloace bănești (Sep)
Germania	25 octombrie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Oct)
România	25 octombrie	Indicatorii monetari (Sep)
Zona Euro	26 octombrie	Indicatorii monetari (Sep)
Rusia	26 octombrie	Producția industrială (Sep)
R. Moldova	27 octombrie	Agricultura (Sep)
Zona Euro	27 octombrie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	28 octombrie	Indicatorii de încredere (Oct)
Rusia	28 octombrie	Ședința de politică monetară
România	28 octombrie	Tendințe în economie (Oct-Dec)

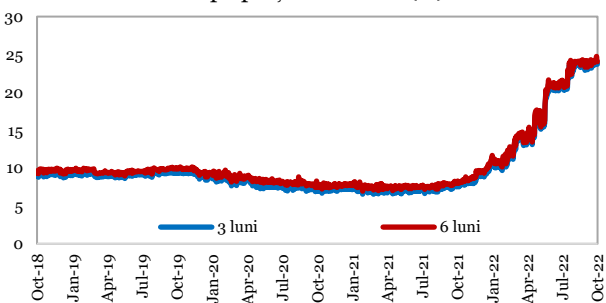
pieța monetară	21-Oct-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	23.69	0.3	206.1
CHIBOR (6L)	24.06	0.4	195.6
EURIBOR (3L)	1.543	10.0	381.6
EURIBOR (6L)	2.107	3.9	496.1
LIBOR (3L)	4.3584	3.9	3,418.3
LIBOR (6L)	4.8750	4.0	2,763.4
pieța de capital	21-Oct-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	31,082.6	4.9	(12.9)
EuroStoxx 50	3,476.6	2.8	(17.0)
MOEX	2,043.7	4.8	(51.6)
BET	10,875.6	1.9	(15.1)
pieța valutară	21-Oct-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	0.9862	1.4	(15.2)
EUR/MDL	19.0319	0.9	(5.7)
USD/MDL	19.4163	0.0	11.9
RON/MDL	3.8661	1.3	(5.2)
cotații mărfuri	21-Oct-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	85.1	(0.7)	3.1
aur (\$/uncie)	1,657.7	0.8	(7.0)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2 2022	(0.9)	
rata inflației IPC	Sep-2022	33.97	
rata șomajului	T2 2022		2.40
rata de dobândă de politică monetară	din 05-Aug-2022		21.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

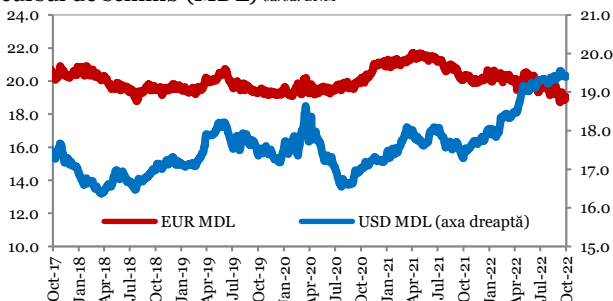
### producția industrială (MA12, an/an) sursa: BNS



### 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.