

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

REPUBLICA MOLDOVA

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) producția industrială a continuat să scadă în octombrie, cu un ritm anual în intensificare la 13.9% (declin cu 3.7% an/an în perioada ianuarie – octombrie), evoluție determinată de intensificarea presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional, în contextul evenimentelor din Ucraina.

Pe de altă parte, datele publicate de Banca Națională a Moldovei (BNM) indică creșterea transferurilor de mijloace bănești efectuate în favoarea populației (în bază netă) pentru a șaptea lună consecutiv în noiembrie, cu un ritm anual de 10.1%, până la 153.2 milioane dolari. La 11 luni acest indicator s-a majorat cu 8% an/an la 1.6 miliarde dolari, evoluție susținută de ameliorarea climatului din piața forței de muncă din Uniunea Europeană și influențată de evenimentele din Ucraina și consecințele acestora.

Săptămâna trecută piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele financiare internaționale și factorii interni.

Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 1.7% la 23.07%, iar CHIBOR la șase luni cu 1.7% la 23.40%.

Scăderi ale ratelor de dobândă s-au consemnat și pe piața titlurilor de stat: la trei luni cu 1.69% la 18.02%, iar la șase luni cu 7.14% la 18.73%. Ministerul Finanțelor a atras 62.1 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 550.3 milioane lei prin bonuri pe șase luni și 299.5 milioane lei prin bonuri pe 12 luni la costuri medii anuale de 19.28%, 19.61%, respectiv 17.98%.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 0.5% la 20.4701, iar USD/MDL a scăzut cu 0.5% la 19.2832.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea consumatorilor s-a ameliorat în decembrie (indicatorul Comisiei Europene la maximum din mai), evoluție care exprimă premise mai bune pentru consumul privat (principala componentă a PIB) începând cu primăvara 2023. Totodată, sectorul de construcții a crescut cu un ritm anual în accelerare la 2.2% în octombrie, cel mai ridicat din mai. De asemenea, climatul de afaceri din Germania (economia locomotivă a Europei) s-a ameliorat în decembrie (indicatorul IFO la maximum din iunie). În **Rusia** încrederea consumatorilor s-a deteriorat marginal în T4 (indicatorul comunicat de Institutul de Statistică în declin cu un ritm trimestrial de un punct la -23 puncte). Pe de altă parte, prețurile de producător în industrie au scăzut cu un ritm lunar de 0.4% și o dinamică anuală de 1.9% în noiembrie, evoluție care exprimă perspective de temperare a presiunilor inflaționiste pe termen scurt.

În **România** economia a urcat cu o rată anuală de 5.8% în 2021, conform estimărilor semidefinite ale Institutului Național de Statistică (INS). Se evidențiază creșterea investițiilor productive și consumului privat cu dinamici anuale de 1.9%, respectiv 8.4%. Totodată, construcțiile (sector intensiv în capital și forță de muncă) au continuat să crească în octombrie, ritmul anual accelerând la 34.3% (cea mai bună evoluție din ianuarie 2020).

Informațiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, știrile din sfera companiilor listate, evoluțiile din plan geo-politic și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară mondială în a patra săptămână din decembrie. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au majorat, indicii bursieri au crescut, iar cursul mediu al dolarului american s-a depreciat raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

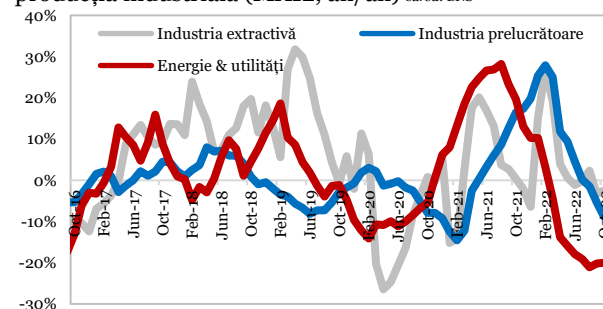
Calendar macroeconomic săptămânal

România	27 decembrie	Indicatorii monetari (Noi)
Rusia	28 decembrie	Producția industrială (Noi)
Rusia	28 decembrie	Rata șomajului (Noi)
România	28 decembrie	Tendențele în economie (Dec-Feb)
Zona Euro	29 decembrie	Creditul neguvernamental (Noi)
Rusia	29 decembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Dec)
R. Moldova	30 decembrie	Balanța de plăți (T3 2022)
Rusia	30 decembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Dec)
Rusia	30 decembrie	Indicatorii monetari (Noi)

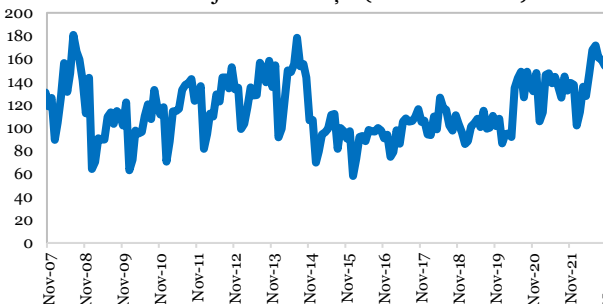
pieța monetară	23-Dec-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	23.07	(1.7)	153.5
CHIBOR (6L)	23.40	(1.7)	143.0
EURIBOR (3L)	2.141	4.6	464.1
EURIBOR (6L)	2.701	5.1	603.0
LIBOR (3L)	4.7264	(0.4)	2,050.8
LIBOR (6L)	5.1531	(0.7)	1,431.9
pieța de capital	23-Dec-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,203.9	0.9	(7.6)
EuroStoxx 50	3,817.0	0.3	(10.3)
MOEX	2,124.0	(0.4)	(42.7)
BET	12,147.1	1.5	(3.5)
pieța valutară	23-Dec-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0626	0.2	(6.2)
EUR/MDL	20.4701	(0.5)	1.6
USD/MDL	19.2832	(0.5)	8.2
RON/MDL	4.1795	(0.1)	2.7
cotații mărfuri	23-Dec-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	79.6	7.1	7.8
aur (\$/uncie)	1,798.2	0.3	(0.6)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2022	(10.3)	
rata inflației IPC	Noi-2022	31.41	
rata șomajului	T3 2022		2.50
rata de dobândă de politică monetară-s-a	din 05-Dec-2022		20.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

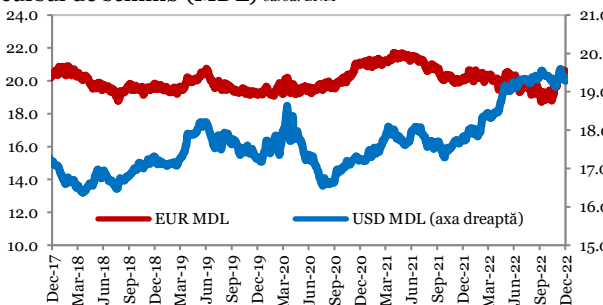
producția industrială (MA12, an/an) sursa: BNS



transferurile de mijloace bănești (milioane USD) 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.