

### REPUBLICA MOLDOVA

Producția agricolă s-a ajustat cu 22.2% an/an în T3, conform Biroului Național de Statistică (BNS). În perioada ianuarie – septembrie producția agricolă s-a diminuat cu 18.3% an/an, pe fondul climatului meteorologic advers și suprapunerii șocurilor – componentele vegetală și animalieră au scăzut cu 23.5% an/an, respectiv cu 5.9% an/an. Pe de altă parte, statisticile publicate de Banca Națională a Moldovei (BNM) indică creșterea transferurilor de mijloace bănești efectuate în favoarea populației cu 6.8% an/an la 1.28 miliarde dolari în primele nouă luni din 2022.

Săptămâna trecută piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele externe și știrile interne.

Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 2.2% la 23.18%, iar CHIBOR la șase luni cu 2.3% la 23.50%, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat. Curba randamentelor s-a consolidat – ratele de dobândă pe scadențele trei și șase luni la 19.83%, respectiv 21.99%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

La BNM EUR/MDL s-a apreciat cu 2.0% la 19.4115, iar USD/MDL s-a depreciat cu 0.4% la 19.3428.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** economia a scăzut în octombrie cu cel mai sever ritm din noiembrie 2020. Totodată, climatul de afaceri din Germania s-a deteriorat în octombrie (indicatorul IFO la minimul din mai 2020). Pe de altă parte, încrederea consumatorilor germani a crescut ușor în noiembrie. Totodată, creditarea companiilor a accelerat de la 8.8% an/an în august la 8.9% an/an în septembrie. La a șaptea ședință de politică monetară din 2022 Banca Centrală Europeană a continuat ciclul post-pandemie (majorând ratele de dobândă cu 75 puncte bază) și a semnalat noi creșteri ale ratelor de dobândă pe termen scurt, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind dinamica prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintă.

În **Rusia** producția industrială a scăzut pentru a șasea lună consecutiv în septembrie, cu un ritm anual în intensificare la 3.1%. Pe de altă parte, banca centrală a menținut rata de dobândă de politică monetară la 7.5%.

În **România** încrederea în economie a continuat să crească în octombrie, indicatorul Comisiei Europene atingând maximum din aprilie. Totodată, creditul neguvernamental a urcat cu dinamici în accelerare în septembrie (1.6% lună/lună și 16% an/an), evoluție care exprimă premise pozitive pentru investițiile productive pe termen scurt, scenariu susținut și de aprobarea primei tranșe din PNRR de către Comisia Europeană (în volum de 2.6 miliarde EUR). Nu în ultimul rând, finanțele publice s-au ajustat în perioada ianuarie – septembrie 2022, raportul deficit bugetar/PIB diminuându-se la 3.04%.

Știrile macroeconomice din principalele economii ale lumii, sezonul de raportări financiare trimestriale, tensiunile geo-politice (și consecințele acestora) și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară mondială în a patra săptămână din octombrie. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au scăzut, indicii bursieri au crescut cu ritmuri puternice, dolarul american a continuat să se deprecieze raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

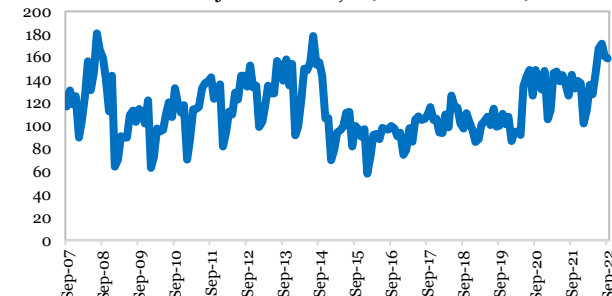
### Calendar macroeconomic săptămânal

|            |              |                                             |
|------------|--------------|---------------------------------------------|
| R. Moldova | 31 octombrie | Autorizațiile de construire (Sep)           |
| Zona Euro  | 31 octombrie | Evoluția PIB-ului (T3 2022)                 |
| Zona Euro  | 31 octombrie | Prețurile de consum (Oct)                   |
| România    | 31 octombrie | Autorizațiile de construire (Sep)           |
| Rusia      | 1 noiembrie  | Industria prelucrătoare, ind. PMI (Oct)     |
| România    | 1 noiembrie  | Rezervele internaționale (Oct)              |
| Rusia      | 2 noiembrie  | Piața forței de muncă (Sep)                 |
| România    | 2 noiembrie  | Turismul (Sep)                              |
| România    | 2 noiembrie  | Prețuri producător industrie (Sep)          |
| Zona Euro  | 3 noiembrie  | Piața forței de muncă (Sep)                 |
| Rusia      | 3 noiembrie  | Sectorul de servicii, ind. PMI (Oct)        |
| România    | 3 noiembrie  | Rata șomajului (Sep)                        |
| R. Moldova | 4 noiembrie  | Prețurile de producător în agricultură (T3) |
| Zona Euro  | 4 noiembrie  | Prețuri producător industrie (Sep)          |

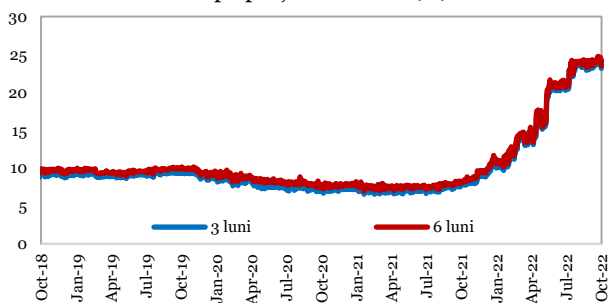
| pieța monetară                       | 28-Oct-2022     | 5 zile (%) | an/an (%) |
|--------------------------------------|-----------------|------------|-----------|
| CHIBOR (3L)                          | 23.18           | (2.2)      | 201.0     |
| CHIBOR (6L)                          | 23.50           | (2.3)      | 188.0     |
| EURIBOR (3L)                         | 1.641           | 6.4        | 394.6     |
| EURIBOR (6L)                         | 2.034           | (3.5)      | 481.6     |
| LIBOR (3L)                           | 4.4396          | 1.9        | 3,272.8   |
| LIBOR (6L)                           | 4.9309          | 1.1        | 2,446.5   |
| pieța de capital                     | 28-Oct-2022     | 5 zile (%) | an/an (%) |
| DJIA                                 | 32,861.8        | 5.7        | (8.3)     |
| EuroStoxx 50                         | 3,613.0         | 3.9        | (15.0)    |
| MOEX                                 | 2,167.7         | 6.1        | (48.3)    |
| BET                                  | 10,835.9        | (0.4)      | (14.0)    |
| pieța valutară                       | 28-Oct-2022     | 5 zile (%) | an/an (%) |
| EUR/USD                              | 0.9965          | 1.0        | (14.7)    |
| EUR/MDL                              | 19.4115         | 2.0        | (4.6)     |
| USD/MDL                              | 19.3428         | (0.4)      | 10.3      |
| RON/MDL                              | 3.9698          | 2.7        | (3.4)     |
| cotații mărfuri                      | 28-Oct-2022     | 5 zile (%) | an/an (%) |
| petrol (WTI) (\$/bbl)                | 87.9            | 3.4        | 6.1       |
| aur (\$/uncie)                       | 1,644.9         | (0.8)      | (8.6)     |
| 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     |

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

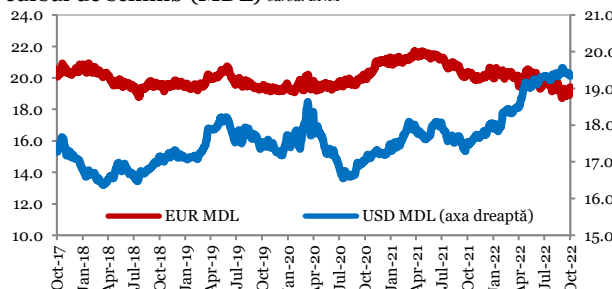
transferurile de mijloace bănești (milioane USD) sursa: BNM



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

|                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• cursuri case de schimb</li><li>• depozite – persoane juridice</li><li>• carduri bancare</li><li>• titluri de stat și operațiuni REPO</li><li>• tranzacționare pe Bursa de Valori din Moldova</li></ul> | <a href="#">accesează AICI</a><br><a href="#">accesează AICI</a><br><a href="#">accesează AICI</a><br><a href="#">accesează AICI</a><br><a href="#">accesează AICI</a> |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri</li></ul>                                          | <a href="#">accesează AICI</a>                                                                                                                                         |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• acces rapid și simplificat la suport financiar în vederea achiziției de bunuri de folosință îndelungată; se adresează persoanelor juridice, companii mici, mijlocii și corporate</li></ul>             | <a href="#">accesează AICI</a>                                                                                                                                         |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• soluții de finanțare și management pentru folosința autovehiculelor, împreună cu administrarea externalizată a tuturor operațiunilor de care depinde funcționarea flotei auto</li></ul>                | <a href="#">accesează AICI</a>                                                                                                                                         |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• soluții de finanțare pentru afacerile mici</li></ul>                                                                                                                                                   | <a href="#">accesează AICI</a>                                                                                                                                         |

## 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. Analistii financiari 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.