

REPUBLICA MOLDOVA

Conform Băncii Naționale a Moldovei (BNM) transferurile de mijloace bănești din străinătate efectuate în favoarea populației au scăzut pentru a treia lună la rând în august, cu 5.7% lună/lună și cu 19.3% an/an, la 130 milioane dolari (minimul din aprilie, aspect reflectat în primul grafic alăturat), evoluție determinată de deteriorarea climatului economic din Uniunea Europeană și persistența incertitudinilor la un nivel ridicat.

Pe de altă parte, datele BNM indică ajustarea deficitului de cont curent al balanței de plăți pentru al doilea trimestru la rând în T2, cu un ritm anual de 12.1%, la 409.7 milioane USD, minimul din T4 2021, după cum se poate nota în al doilea grafic alăturat. Totodată, investițiile străine directe au scăzut cu 40.9% an/an la 65.8 milioane dolari în T2.

Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au avut impact pe piața financiară săptămâna trecută.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 0.8% la 9.49%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.9% la 9.90%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei luni și șase luni la 3.81%, respectiv 6.82%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 227.5 milioane lei prin titluri de stat pe scadența 10 ani, la un cost mediu anual de 8.42%.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 1.0% la 19.1338, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.1%, la 18.1553, după cum se poate nota în ultimul grafic din partea dreaptă.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** scăderea încrederii în economie (indicatorul Comisiei Europene la minimul din noiembrie 2020) exprimă persistența unui climat economic dificil pe termen scurt, pe fondul nivelurilor ridicate ale costurilor de finanțare și incertitudinilor, cu impact pentru creditare. De altfel, creditul direcționat companiilor și creditul acordat populației au crescut în august cu cele mai reduse ritmuri din 2015. Pe de altă parte, presiunile inflaționiste continuă să se tempereze, în Germania prețurile de consum au urcat în septembrie cu doar 4.3% an/an, minimul din septembrie 2021.

Pe planul **Rusiei** (în primele 15 economii ale lumii) producția industrială și comerțul cu amănuntul au crescut cu rate anuale în accelerare la 5.4%, respectiv 11% în august, lună în care rata șomajului s-a consolidat la nivelul minim istoric de 3%.

La nivelul **României** încrederea în economie a scăzut în septembrie (la minimul din mai), iar autorizațiile de construire clădiri rezidențiale s-au ajustat pentru a 18-a lună consecutiv în august, cu un ritm în intensificare la 23% an/an. Climatului economic în deteriorare este confirmat și de creșterea creditului neguvernamental cu ritmuri în decelerare în august, la 0.1% lună/lună, respectiv 5.5% an/an.

Evoluțiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, știrile privind companiile listate și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară mondială în ultima săptămână din septembrie. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au continuat să crească, indicii bursieri au scăzut, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

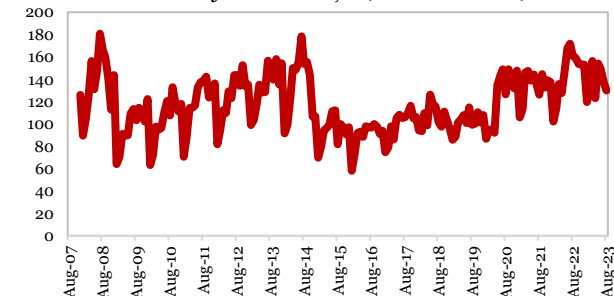
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	02 octombrie	Piața forței de muncă (Aug)
România	02 octombrie	Rata șomajului (Aug)
România	02 octombrie	Rezervele internaționale (Sep)
România	03 octombrie	Turismul (Aug)
România	03 octombrie	Prețurile de producător (Aug)
Zona Euro	04 octombrie	Comerțul cu amănuntul (Aug)
Zona Euro	04 octombrie	Prețurile producției industriale (Aug)
Rusia	04 octombrie	Evoluția economiei, ind. PMI (Sep)
România	04 octombrie	Comerțul cu amănuntul (Aug)
Zona Euro	05 octombrie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Sep)
România	05 octombrie	Rata de economisire (T2)
România	05 octombrie	Ședința de politică monetară

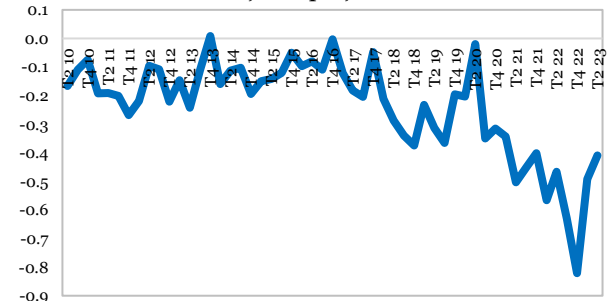
piata monetară	29-Sep-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.49	(0.8)	(59.7)
CHIBOR (6L)	9.90	(0.9)	(58.6)
EURIBOR (3L)	3.952	(0.2)	240.7
EURIBOR (6L)	4.125	1.1	129.2
LIBOR (3L)	5.6571	(0.1)	51.1
LIBOR (6L)	5.8955	(0.2)	40.1
piata de capital	29-Sep-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,507.5	(1.3)	16.6
EuroStoxx 50	4,174.7	(0.8)	25.8
MOEX	3,133.3	2.8	60.4
BET	14,337.5	(0.5)	34.8
piata valutare	29-Sep-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0569	(0.8)	7.6
EUR/MDL	19.1338	(1.0)	2.2
USD/MDL	18.1553	0.1	(7.1)
RON/MDL	3.8458	(1.1)	1.7
cotații mărfuri	29-Sep-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	90.8	0.8	11.8
aur (\$/uncie)	1,848.6	(4.0)	11.3
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2 2023	(2.2)	
rata inflației IPC	Aug-2023	9.69	
rata șomajului	T2 2023		3.80
rata de dobândă de politică monetară	din 20-Iun-2023		6.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

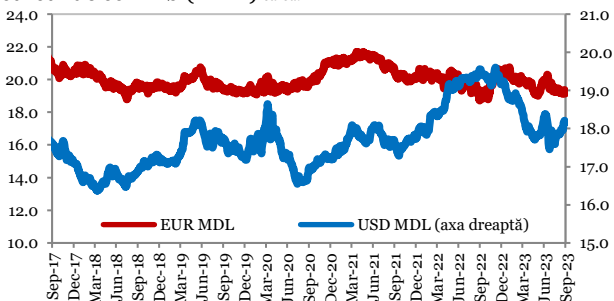
transferurile de mijloace bănești (milioane USD) sursa: BNM



contul curent al balanței de plăți (miliarde 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.