

REPUBLICA MOLDOVA

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) investițiile în active imobilizate s-au majorat cu 16.6% an/an la nouă luni, pe fondul redeschiderii economiei și mix-ului relaxat de politici economice în implementare după incidența crizei sanitare.

Pe de altă parte, la ultima sedință de politică monetară din 2021 Banca Națională a Moldovei (BNM) a continuat ciclul post-pandemie, majorând rata de dobândă de referință cu un punct procentual la 6.50%, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la evoluția prețurilor pe termen mediu (în convergență spre nivelul țintă).

În prima săptămână din luna decembrie piața financiară a reacționat la climatul macro-financiar internațional și la știrile interne.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să crească: CHIBOR la trei luni cu 0.2% la 8.22%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.6% la 8.80%.

De asemenea, curba randamentelor s-a deplasat în sus săptămâna trecută: ratele de dobândă pe scadențele trei și șase luni au crescut cu 13.1% la 8.27%, respectiv cu 8.5% la 8.81%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 163.6 milioane lei prin bonuri pe trei luni, 300.5 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 193.7 milioane lei prin bonuri pe 12 luni și cu 2.2 milioane lei prin titluri pe doi ani la costuri medii anuale de 8.53%, 9.01%, 8.73%, respectiv 6.97%.

La BNM EUR/MDL s-a apreciat cu 1.1% la 20.1131, iar USD/MDL a crescut cu 0.1% la 17.7371.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea în economie a scăzut în noiembrie (indicatorul Comisiei Europene la minimul din mai), evoluție care exprimă perspective de decelerare pentru dinamica anuală a economiei pe termen scurt. Acest scenariu este susținut și de decelerarea dinamicii anuale a comerțului cu amănuntul de la 2.6% în septembrie la 1.4% în octombrie. Pe de altă parte, climatul din sfera pieței forței de muncă s-a ameliorat în octombrie – rata șomajului în scădere la 7.3% (minimul din martie 2020).

În **Rusia** industria prelucrătoare a accelerat în noiembrie, lună în care serviciile au continuat să scadă, conform indicatorilor PMI. Totodată, comerțul cu amănuntul a decelerat de la 5.6% în septembrie la 4.1% în octombrie, perioadă în care rata șomajului a stagnat la nivelul minim istoric de 4.3%.

În **România** încrederea în economie a scăzut în noiembrie (spre minimul din martie), evoluție care indică perspective de decelerare pentru dinamica PIB-ului pe termen scurt, în contextul șocurilor din sfera ofertei. De altfel, autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au decelerat la 6% an/an în octombrie, lună în care comerțul cu amănuntul a consemnat cea mai slabă evoluție din februarie. Totodată, rata șomajului s-a consolidat la 5.3% în octombrie, nivelul minim din iunie.

Evoluțiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii (SUA, China și Zona Euro), știrile companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară internațională săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au scăzut, indicii bursieri s-au ajustat, iar cursul mediu al dolarului american a consemnat evoluții mixte, atât raportat la monedele din țările dezvoltate, cât și comparativ cu valutele din statele emergente și în dezvoltare.

Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	6 decembrie	Piața forței de muncă (T3)
Zona Euro	6 decembrie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Noi)
Zona Euro	7 decembrie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Dec)
Zona Euro	7 decembrie	Evoluția PIB (T3 2021)
România	7 decembrie	Dinamica PIB (T3 2021, P1)
Rusia	8 decembrie	Evoluția inflației (Noi)
R. Moldova	10 decembrie	Prețurile de consum (Noi)
Rusia	10 decembrie	Balanța comercială (Oct)
România	10 decembrie	Investiții în economie (T3 2021)
România	10 decembrie	Comerțul internațional cu bunuri (Oct)

piața monetară	03-Dec-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	8.22	0.2	13.7
CHIBOR (6L)	8.80	0.6	13.5
EURIBOR (3L)	(0.563)	1.6	(6.8)
EURIBOR (6L)	(0.537)	-	(5.3)
LIBOR (3L)	0.1876	7.0	(16.7)
LIBOR (6L)	0.2711	10.2	5.3

piața de capital	03-Dec-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,580.1	(0.9)	14.4
EuroStoxx 50	4,080.2	(0.2)	15.3
MOEX	3,913.1	2.7	23.7
BET	12,379.5	(1.3)	29.6

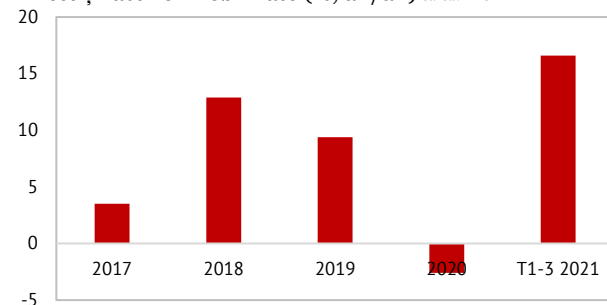
piața valutară	03-Dec-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1314	(0.0)	(6.6)
EUR/MDL	20.1131	1.1	(3.3)
USD/MDL	17.7371	0.1	2.7
RON/MDL	4.0641	1.2	(4.8)

cotații mărfuri	03-Dec-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	66.3	(2.8)	45.2
aur (\$/uncie)	1,783.3	(1.1)	(3.1)

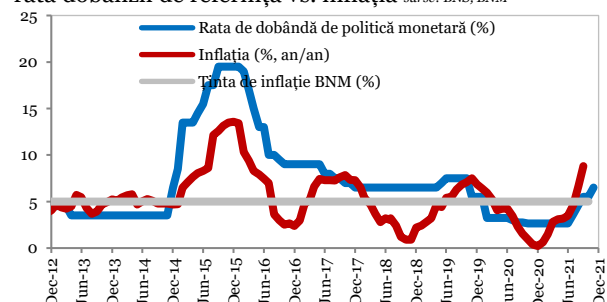
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2 2021	21.5	
rata inflației IPC	Oct-2021	8.81	
rata șomajului	T2 2021		3.60
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Dec-2021		6.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

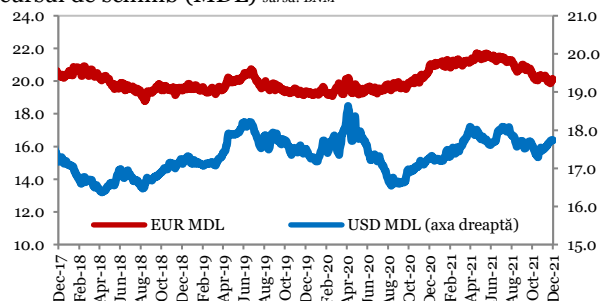
investiții active imobilizate (% an/an) sursa: BNS



rata dobânzii de referință vs. inflația sursa: BNS, 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. 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 explicitați 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.