

VB Săptămânal

Рейтинг подтвержден | 5 ноября 2018 года

др. Андрей Рăдулеску Директор по Макроэкономическому Анализу, Banca Transilvania | andrei.radulescu@btr.ro | (+4)0374.697.575

РЕСПУБЛИКА МОЛДОВА

По данным Национального Бюро статистики (НБС), экспорт товаров вырос на 18.7% г/г до 2 млрд. USD, на фоне благоприятного климата в Еврозоны и России. Импорт товаров вырос на 21.6% г/г до 4.2 млрд. USD в контексте положительного момента во внутреннем спросе. Таким образом, торговый дефицит с товарами увеличился на 24.3% г/г до 2.2 млрд. USD за первые девять месяцев 2018 года.

С другой стороны, данные НБС, указывают на замедление инфляции до 1.2% г/г в октябре (минимум декабря 2009 года), что обусловлено замедлением годовой динамики цен на продовольственные товары (до 2.3% г/г) и снижением тарифов на услуги (на 2.3% г/г). В течение 10 месяцев 2018 года средняя инфляция составляла 3.6% в год.

В своем ежеквартальном отчете об инфляции, центральный банк спрогнозировал рост инфляции к концу 2019 года и счел, что баланс рисков является инфляционным.

События на внешних рынках и внутренние новости ощущались на финансовом рынке.

Денежные процентные ставки снизились на денежном рынке: CHIBOR на три месяца с 2.9% до 9.01%, а SHIBOR - на шесть месяцев с 3.5% до 9.49%.

Кривая доходность увеличилась: процентные ставки на три месяца и шесть месяцев до 4.17% и 4.87% соответственно. На прошлой неделе, Министерство Финансов не проводило аукционы.

По данным НБМ курс EUR / MDL снизился на 0.5% до 19.4362, а USD / MDL обесценился на 0.6% до 17.0337.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОБЗОР

В **Еврозоне** доверие к экономике снизилось в октябре до минимума весны 2017 года, что отражает продолжающееся краткосрочное замедление после того, как в третьем квартале ВВП зафиксировал самую слабую динамику с 2016 году (1.7% г/г). Фаза зрелости посткризисного цикла также отражается от замедления производства в октябре (PMI на минимуме августа 2016 года) и увеличении числа безработных в сентябре. Не в последнюю очередь, инфляция ускорилась до 2.2% г/г в октябре (максимум в декабре 2012 года).

В **России** обрабатывающая промышленность ощутила рост в октябре (PMI на апрельском максимуме), что подтверждает сопротивление глобальной торговой напряженности.

В **Румынии** доверие к экономике достигло минимального уровня с марта 2017 года, а разрешения на строительство жилья в сентябре продолжали снижаться. С другой стороны, положительная среда на рынке труда была усилена в сентябре: количество безработных сократилось на 3.9% в месяц/месяц и на 15.8% в годовом исчислении до 370.4 тыс. (уровень безработицы составил 4.1%, минимум 1990 года). И последнее, но не менее важное: дефицит бюджета увеличился до 1.77% из ВВП в период с января по сентябрь 2018 года.

Макроэкономические новости из США, Еврозоны и Китая, квартальные финансовые отчеты и динамика международных товарных котировок повлияли на мировой финансовый рынок, на прошлой неделе. Наблюдается рост стоимости финансирования, улучшается климат на фондовых рынках и эволюция доллара.

Calendar macroeconomic săptămânal

Еврозона	5 ноября	Доверие инвесторов, Sentix (Noi)
Румыния	5 ноября	Розничная торговля (Sep)
Еврозона	6 ноября	Сектор услуг, PMI (Oct)
Россия	6 ноября	Сектор услуг, PMI (Oct)
Россия	6 ноября	Инфляция (Oct)
Румыния	6 ноября	Заседания по кредитно-денежной политике
Еврозона	7 ноября	Розничная торговля (Sep)
Румыния	7 ноября	Чистая средняя заработная плата (Sep)
Р.Молдова	8 ноября	Ежеквартальный отчет о инфляции
Р.Молдова	9 ноября	Международная торговля (Sep)
Р.Молдова	9 ноября	Инфляция (Oct)

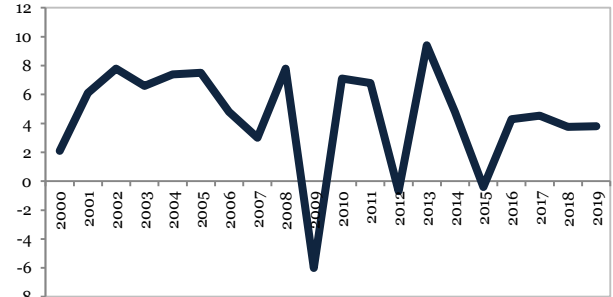


VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

денежный рынок	09.11.2018	5 дней (%)	год/год (%)
CHIBOR (3M)	9.28	0.2	(21.3)
CHIBOR (6M)	9.83	0.2	(20.3)
EURIBOR (3M)	(0.318)	-	3.3
EURIBOR (6M)	(0.258)	0.4	6.5
LIBOR (3M)	2.5924	2.9	86.3
LIBOR (6M)	2.8289	1.9	78.0
рынок капитала	09.11.2018	5 дней (%)	год/год (%)
DJIA	25,270.8	2.4	7.4
EuroStoxx 50	3,214.4	2.5	(12.9)
MOEX	2,378.0	3.7	14.7
BET	8,563.4	1.8	10.5
валютный рынок	09.11.2018	5 дней (%)	год/год (%)
EUR/USD	1.1388	(0.1)	(2.3)
EUR/MDL	19.5255	(0.1)	(3.7)
USD/MDL	17.1315	0.0	(1.7)
RON/MDL	4.1865	(0.1)	(5.0)
товарные котировки	09.11.2018	5 дней (%)	год/год (%)
нефть (WTI) (\$/барр)	63.1	(6.6)	15.8
золото (\$/унцию)	1,232.9	(0.1)	(3.4)
макроиндикаторы	период	год/год (%)	уровень (%)
реальный ВВП	Кв. 2 2018	5.2	
уровень инфляции ИПЦ	Окт-2018	2.4	
уровень безработицы	Кв. 2 2018		3.0
базовая ставка денежной политики	с 5 декабря 2017	-	6.5

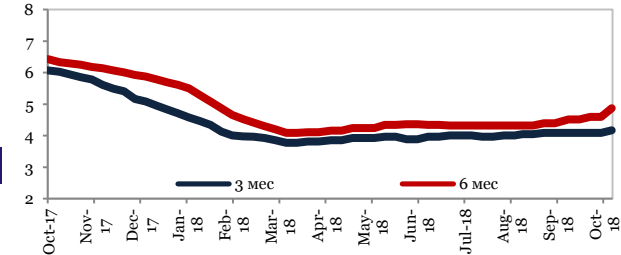
Источники: НБМ, НБС, Bloomberg

Динамика ВВП (% , год/год) Источник: НБМ

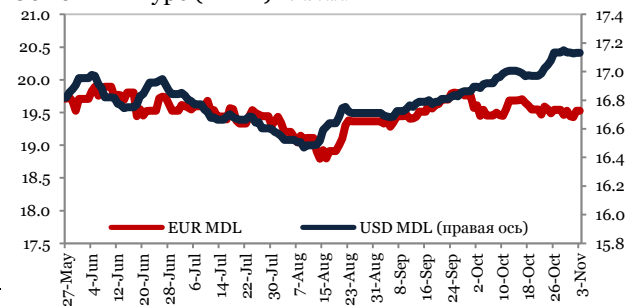


Процентная ставка по казначейским актам (%)

Источник: Bloomberg, НБМ



Обменный курс (MDL) Источник: НБМ





VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

ПРОДАЖИ & ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Александру Куматренко

Директор Управления казначейства | Victoriabank
(+373) 6912 7805 | (+373) 22 57 63 55
alexandru.cumatrenco@vb.md

АНАЛИЗ



VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

Финансовая Группа Banca Transilvania

- курсы валют в обменных кассах [ЗДЕСЬ](#)
 - депозиты юридических лиц [ЗДЕСЬ](#)
 - банковские карты [ЗДЕСЬ](#)
 - ГЦБ и операции REPO [ЗДЕСЬ](#)
 - операции на Фондовой Бирже Молдовы [ЗДЕСЬ](#)
-
- финансирование и потребительские кредиты для физических лиц [ЗДЕСЬ](#)
-
- быстрый и простой доступ к финансированию закупок товаров длительного потребления для юридических лиц [ЗДЕСЬ](#)
-
- решения по финансированию и управлению автомобилями, а также по экстернализации операций по обеспечению функционирования автопарка [ЗДЕСЬ](#)
-
- решения для финансирования небольшого бизнеса [ЗДЕСЬ](#)

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Этот отчет публикуется в Республике Молдова Коммерческим банком «Victoriabank», финансово-банковским учреждением, деятельность которого регулируется и контролируется Национальным банком Молдовы (НБМ) и Национальной комиссией по финансовому рынку (CNPFF). По лицензии CNPFF для инвестиционных компаний категории «С» серия CNPFF №000820 от 15 марта 2015 года, КБ «Victoriabank» имеет право проводить инвестиционные исследования и финансовый анализ или давать в любой другой форме общие рекомендации по операциям с финансовыми инструментами. Финансовые аналитики и/или люди, которые публикуют отчеты, разработанные КБ «Victoriabank», не имеют личных интересов и не находятся в конфликте интересов в отношении финансовых инструментов, на которые ссылается отчет. Вознаграждение авторов аналитических отчетов никоим образом не зависит от выраженных в них взглядов. Информация, содержащаяся в аналитических отчетах, разработанных КБ «Victoriabank», не является инсайдерской информацией, в соответствии с положениями Закона №171/2012 «О рынке капитала» КБ «Victoriabank» полностью соблюдает требования законодательства в отношении управления инсайдерской информацией и предотвращения злоупотребления рынком. Информация, лежащая в основе этих отчетов, была получена из публичных источников, признанных исходя из общедоступных данных, релевантными и надежными. Мы обращаем внимание на то, что точность/правильность этой информации из общедоступных источников не могут быть проверены, подтверждены и/или оспорены нашим учреждением. Аналитические взгляды, выраженные в отчетах, отражают мнения аналитиков на момент публикации, полученные в результате независимых рассуждений с использованием конкретных аналитических методов. Мнения были выражены добросовестно, с презумпцией достоверности источника, без умысленных упущений и в условиях ограниченного доступа к информации: доступ к общедоступным данным и информации, опубликованным государственными учреждениями, национальными и международными организациями. Аналитические отчеты, опубликованные КБ «Victoriabank», являются исключительно информативными и не предназначались/не создавались для использования в качестве вспомогательных инструментов в процессе принятия инвестиционных решений или с целью их использования на любом этапе предоставления инвестиционных услуг, КБ «Victoriabank» не имеет ни перед кем юридических или иного рода обязательств, которые могли бы возникнуть в результате публикации данных аналитических отчетов. Стоимость финансовых инструментов, о которых идет речь в проведенных анализах, колеблется с течением времени, а прошлая доходность никоим образом не является показателем возможной будущей доходности. В то же время мы подчеркиваем, что инвестициям присущи факторы риска, которые не полностью раскрываются в отчетах. Другими словами, КБ «Victoriabank» или любой его сотрудник не несет ответственности за какие-либо прямые и/или потенциальные убытки, возникшие в результате использования данных, опубликованных в отчете.