

# VB Săptămânal

Инфляция снизилась до минимума декабря 2009 года | 12 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 Еврзоне 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 **Евразии** эволюция вышеупомянутых показателей выражает предпосылки для продолжения процесса краткосрочного замедления. Доверие инвесторов снизилось в ноябре до минимума осени 2016 года. В сфере услуг были зарегистрированы самые слабые темпы с января 2017 года, а розничная торговля в сентябре снизилась до 0.8% г/г. В то же время, согласно осеннему прогнозу Еврокомиссии, ежегодный рост ВВП может замедляться до 2.1% в 2018 году, 1.9% в 2019 и до 1.7% в 2020.

В **России** сектор услуг ускорился в октябре (индекс PMI вырос на 2.2 пункта месяц/месяц до 56.9 пункта, самый высокий уровень за последние 11 месяцев), чему способствовали улучшение новых заказов и рабочих мест. С другой стороны, инфляция ускорилась до 3.5% в год в октябре (максимум в июле 2017 года).

В **Румынии** розничная торговля выросла ниже потенциала уже пятый месяц подряд в сентябре, что отражает зрелость частного потребления. В то же время Европейская Комиссия снизила прогнозы по среднесрочному росту ВВП и обратила внимание на хрупкое состояние государственных финансов (доля дефицита бюджета в ВВП может составлять более 3% в период между 2018-2020 годами). С другой стороны, на последней сессии 2018 года Национальный Банк Румынии поддерживал базовую процентную ставку 2.50% и заметил перспективы в консолидации денежно-кредитной политики. Макроэкономические события в основных блоках мира, результаты промежуточных выборов в США, сезон финансовой отчетности и снижение международных нефтяных и других товарных котировок оказали влияние на финансовый рынок на прошлой неделе. Процентные ставки по государственным ценным бумагам снизились, фондовые индексы выросли, а средний курс USD обесценился.

## Еженедельный макроэкономический календарь

Румыния	12 ноября	Новые заказы в обрабатывающей промышленности (Sep)
Румыния	12 ноября	Промышленное производство (Sep)
Румыния	12 ноября	Инфляция (Oct)
Р. Молдова	13 ноября	Промышленное производство (Sep)
Россия	13 ноября	Динамика ВВП (Кв.3 2018)
Румыния	13 ноября	Платежный баланс (Sep)
Евразия	14 ноября	Динамика ВВП (Кв.3 2018, P)
Евразия	14 ноября	Промышленное производство (Sep)
Румыния	14 ноября	Динамика ВВП (Т3 2018, P)
Румыния	14 ноября	Строительный сектор (Sep)
Р. Молдова	15 ноября	Туризм (Sep)
Евразия	15 ноября	Торговый баланс (Sep)
Евразия	16 ноября	Инфляция (Oct)
Россия	16 ноября	Промышленное производство (Oct)



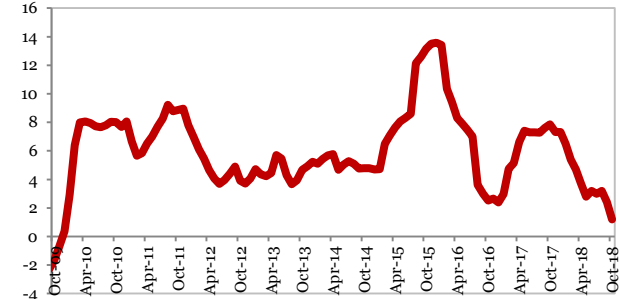
**VICTORIABANK**  
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

денежный рынок	09.11.2018	5 дней (%)	год/год (%)
CHIBOR (3M)	9.01	(2.9)	(23.6)
CHIBOR (6M)	9.49	(3.5)	(23.1)
EURIBOR (3M)	(0.316)	0.6	4.0
EURIBOR (6M)	(0.257)	0.4	6.9
LIBOR (3M)	2.6181	1.0	85.3
LIBOR (6M)	2.8580	1.0	77.3
рынок капитала	09.11.2018	5 дней (%)	год/год (%)
DJIA	25,989.3	2.8	11.0
EuroStoxx 50	3,229.5	0.5	(10.1)
MOEX	2,403.5	1.1	10.1
BET	8,657.2	1.1	11.4
валютный рынок	09.11.2018	5 дней (%)	год/год (%)
EUR/USD	1.1336	(0.5)	(2.6)
EUR/MDL	19.4362	(0.5)	(4.4)
USD/MDL	17.0337	(0.6)	(2.8)
RON/MDL	4.1690	(0.4)	(5.0)
товарные котировки	09.11.2018	5 дней (%)	год/год (%)
нефть (WTI) (\$/барр)	60.2	(4.7)	5.3
золото (\$/унцию)	1,209.7	(1.9)	(5.9)
макроиндикаторы	период	год/год (%)	уровень (%)
реальный ВВП	Кв. 2 2018	5.2	
уровень инфляции ИПЦ	Окт-2018	1.2	
уровень безработицы	Кв. 2 2018		3.0
базовая ставка денежной политики	с 5 декабря 2017	-	6.5

Источники: НБМ, НБС, Bloomberg

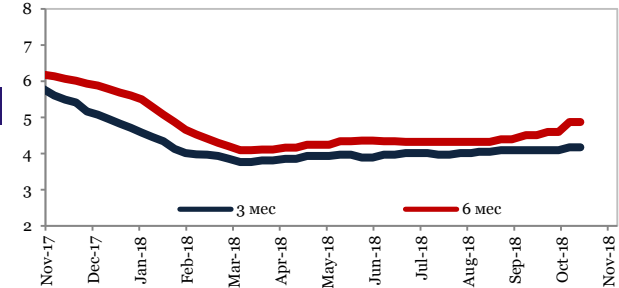
## Эволюция потребительских цен (% г/г)

Источник: НБМ



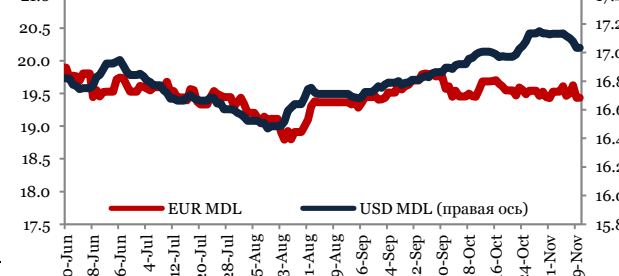
## Процентная ставка по казначейским актам (%)

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 (CNPFR). По лицензии CNPFR для инвестиционных компаний категории «С» серия CNPFR №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 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