

dr. Andrei Rădulescu Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania | andrei.radulescu@btr.ro | (+4)0374.697.575

## REPUBLICA MOLDOVA

Întrunit într-o ședință extraordinară pe 5 octombrie Comitetul Executiv al Băncii Naționale a Moldovei (BNM) a hotărât majorarea ratei de dobândă de referință de la 4.65% la 5.5%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă. De asemenea, entitatea bancară centrală a decis îngustarea coridorului format de ratele de dobândă la facilitățile permanente în jurul ratei de dobândă de politică monetară de la 2.5 puncte procentuale la 2 puncte procentuale. Nu în ultimul rând, instituția a semnalat continuarea ciclului monetar pe viitor, pentru contracararea presiunilor inflaționiste.

Săptămâna trecută piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne.

În sfera pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă săptămâna trecută: CHIBOR la trei luni cu 1.2% la 7.27%, iar CHIBOR la șase luni cu 1.3% la 7.74%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă la bonurile pe scadențele trei luni și șase luni la 4.18%, respectiv 5.61%. Ministerul Finanțelor a atras 0.3 milioane lei prin titluri cu scadența doi ani, la un cost mediu anual de 5.52%.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 0.9% la 20.1990, iar USD/MDL a scăzut cu 0.8% la 17.4754.

## INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** comerțul cu amănuntul a urcat cu 0.3% lună/lună și a stagnat an/an în august, conform Eurostat. Totodată, rata de economisire la nivelul populației s-a redus de la 21.5% în T1 la 19% în T2, pe fondul ameliorării percepției de risc. Pe de altă parte, climatul din sfera industriei germane s-a deteriorat în august, aspect reflectat de declinul comenzilor noi și producției cu ritmuri lunare de 7.7%, respectiv 4%. Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor la nivel de producător în industrie a accelerat la 13.4% în august, ceea ce exprimă perspective de intensificare pentru inflație pe termen scurt (după ce în septembrie prețurile de consum au crescut cu cel mai ridicat ritm anual din toamna anului 2008).

În **Rusia** industria prelucrătoare a scăzut pentru a patra lună consecutiv în septembrie (conform indicatorului PMI), dar se observă o temperare a ritmului de declin. De asemenea, climatul din piața forței de muncă s-a ameliorat în august, rata șomajului scăzând la 4.4%, de la 4.5% în iulie.

În **România** volumul comerțului cu amănuntul a accelerat la 11.1% an/an în august, pe fondul eliminării restricțiilor și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. Pe de altă parte, rata de economisire la nivelul populației a urcat de la 15.3% în T1 la 15.5% în T2 și a înregistrat un nivel mediu de 15.4% în prima jumătate a anului curent. De asemenea, ritmul anual al prețurilor la nivel de producător în industrie a accelerat la 15.9% în august, cel mai ridicat nivel din 2008. Evenimentul săptămânii a fost a șasea ședință de politică monetară din 2021, în cadrul căreia Banca Națională a României a majorat rata de dobândă de referință cu 25 puncte bază la 1.50%.

Informațiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii (SUA, China și Zona Euro), știrile companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor internaționale la țigări și alte materii prime au influențat piața financiară mondială în săptămâna 4 - 8 octombrie. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au majorat, indicii bursieri au crescut, 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	11 octombrie	Evoluția prețurilor de consum (Sep)
România	11 octombrie	Dinamica PIB (T2, P2)
România	11 octombrie	Balanța comercială cu bunuri (Aug)
Zona Euro	12 octombrie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Oct)
România	12 octombrie	Evoluția prețurilor de consum (Sep)
Zona Euro	13 octombrie	Producția industrială (Aug)
R. Moldova	15 octombrie	Transportul de mărfuri (Aug)
R. Moldova	15 octombrie	Balanța comercială cu bunuri (Aug)
Zona Euro	15 octombrie	Balanța comercială (Aug)
Rusia	15 octombrie	Producția industrială (Sep)

piața monetară	08-Oct-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	7.27	(1.2)	1.1
CHIBOR (6L)	7.74	(1.3)	0.4
EURIBOR (3L)	(0.548)	(0.2)	(8.3)
EURIBOR (6L)	(0.518)	1.5	(6.6)
LIBOR (3L)	0.1211	(9.0)	(45.1)
LIBOR (6L)	0.1565	(0.3)	(36.5)

piața de capital	08-Oct-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,746.3	1.2	21.5
EuroStoxx 50	4,073.3	0.9	24.4
MOEX	4,238.0	3.7	48.9
BET	12,817.6	1.5	45.0

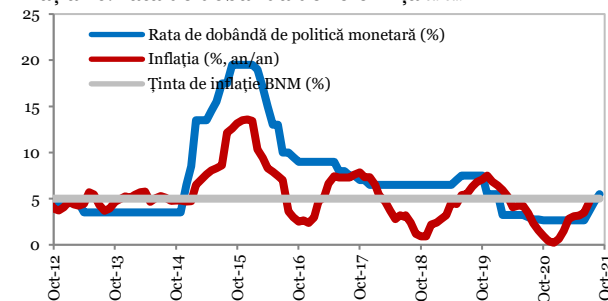
piața valutară	08-Oct-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1569	(0.2)	(1.6)
EUR/MDL	20.1990	(0.9)	1.6
USD/MDL	17.4754	(0.8)	3.4
RON/MDL	4.0824	(0.9)	0.1

cotații mărfuri	08-Oct-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	79.4	4.6	92.6
aur (\$/uncie)	1,757.1	(0.2)	(7.2)

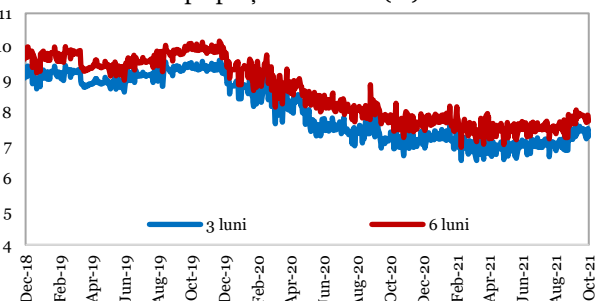
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2 2021	21.5	
rata inflației IPC	Aug-2021	4.64	
rata șomajului	T2 2021		3.60
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Sep-2021		4.65

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

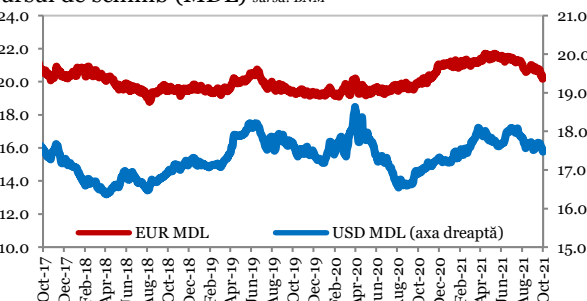
inflația vs. rata de dobândă de referință sursa: BNM



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

- cursuri case de schimb [acesează AICI](#)
- depozite – persoane juridice [acesează AICI](#)
- carduri bancare [acesează AICI](#)
- titluri de stat și operațiuni REPO [acesează AICI](#)
- tranzacționare pe Bursa de Valori din Moldova [acesează AICI](#)
- finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri [acesează AICI](#)
- acces rapid și simplificat la suport financiar în vederea achiziției de bunuri de folosință îndelungată; se adresează persoanelor juridice, companii mici, mijlocii și corporatelor [acesează AICI](#)
- soluții de finanțare și management pentru folosința autovehiculelor, împreună cu administrarea externalizată a tuturor operațiunilor de care depinde funcționarea flotei auto [acesează AICI](#)
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [acesează 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.