

### REPUBLICA MOLDOVA

Prețurile de consum au crescut cu 1.43% lună/lună în septembrie, conform Biroului Național de Statistică (BNS). Ritmul anual a decelerat de la 34.3% în august la 34.0% în septembrie, pe fondul temperaturii înregistrate la nivelul componentelor bunuri alimentare (de la 38.4% în august la 37.1% în septembrie) și produse nealimentare (de la 23.3% în august la 22.4% în septembrie). Tarifele la servicii au accelerat de la 45.3% an/an în august la 47.3% an/an în septembrie. La nouă luni prețurile de consum au urcat cu 27.4% an/an în medie, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina. Prețurile la bunuri alimentare, produse nealimentare și servicii au urcat cu rate medii anuale de 31.1%, 20.0%, respectiv 33.3%. În a doua săptămână din octombrie piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și factorii interni.

Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să scadă: CHIBOR la trei luni cu 0.3% la 23.61%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.2% la 23.96%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei luni și șase luni în stagnare la 19.8%, respectiv 22.0%. Ministerul de Finanțe a atras 34 milioane lei prin titluri de stat pe doi ani și 2.4 milioane lei prin obligațiuni pe trei ani, la costuri medii anuale de 22.14%, respectiv 22.39%.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 1.8% la 18.8613, iar USD/MDL a scăzut cu 0.1% la 19.4166, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea investitorilor a scăzut în octombrie, indicatorul Sentix atingând minimul din mai 2020. Totodată, competitivitatea externă a economiei s-a deteriorat la opt luni din 2022, balanța comercială cu bunuri înregistrând un deficit de 228.8 miliarde EUR. Pe de altă parte, industria s-a redinamizat în august (avans cu 1.5% lună/lună și cu 2.5% an/an). De asemenea, prețurile caselor au crescut cu 2.3% trimestru/trimestru și cu 9.3% an/an în T2. Nu în ultimul rând, în Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3.6 trilioane EUR) prețurile de consum au urcat cu 2.2% lună/lună în septembrie, ritmul anual accelerând la 10.9%.

În **Rusia** excedentul de cont curent al balanței de plăți s-a majorat cu 10.4% an/an la 51.9 miliarde dolari în al doilea trimestru din 2022.

În **România** comenzile noi în industria prelucrătoare au accelerat la 22.1% an/an în august (evidențindu-se avansul componentei bunuri de capital cu 29.4% an/an), iar investițiile străine directe s-au majorat cu 46.5% an/an la 6.5 miliarde EUR la opt luni. De asemenea, prețurile caselor au accelerat la 8.5% an/an în T2. Pe de altă parte, ritmul anual al PIB-ului a decelerat 5.1% în T2, iar producția industrială a scăzut pentru a treia lună la rând în august (cu 1% an/an). Totodată, deficitul de cont curent s-a intensificat cu 58.1% an/an la 17 miliarde EUR în primele opt luni din 2022, pe fondul deteriorării balanței comerciale cu bunuri și balanței veniturilor primare.

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, sezonul de raportări financiare trimestriale, evenimentele din Ucraina și consecințele acestora și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au avut impact pe piața financiară mondială în a doua săptămână din octombrie. Ratele de dobândă la titlurile de stat la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au menținut pe tendința ascendentă, indicii bursieri au crescut, iar dolarul american s-a apreciat raportat la euro (cursul BCE).

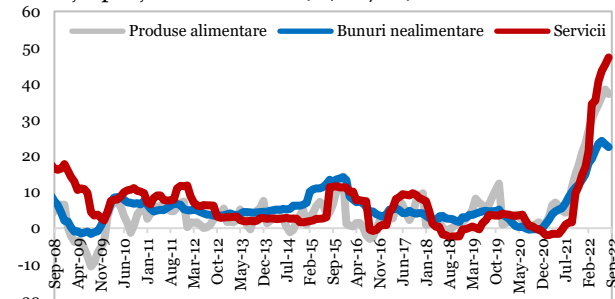
### Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	17 octombrie	Comerțul internațional cu bunuri (Aug)
Zona Euro	18 octombrie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Oct)
R. Moldova	19 octombrie	Producția industrială (Aug)
Zona Euro	19 octombrie	Sectorul de construcții (Aug)
Zona Euro	19 octombrie	Inflația (Sep)
Rusia	19 octombrie	Prețurile de producător (Sep)
România	19 octombrie	Construcțiile (Aug)
Zona Euro	21 octombrie	Încrederea consumatorilor (Oct)

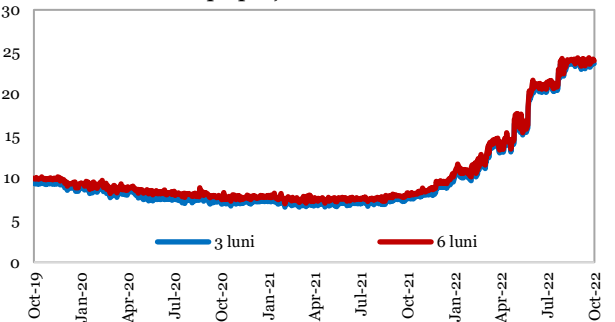
pieța monetară	14-Oct-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	23.61	(0.3)	202.7
CHIBOR (6L)	23.96	(0.2)	191.1
EURIBOR (3L)	1.403	8.9	354.6
EURIBOR (6L)	2.027	6.9	487.6
LIBOR (3L)	4.1937	7.3	3,330.4
LIBOR (6L)	4.6853	6.9	2,842.1
pieța de capital	14-Oct-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	29,634.8	1.2	(16.0)
EuroStoxx 50	3,381.7	0.2	(19.2)
MOEX	1,951.0	0.3	(54.2)
BET	10,670.8	(2.2)	(16.1)
pieța valutară	14-Oct-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	0.9722	(0.2)	(16.2)
EUR/MDL	18.8613	(1.8)	(6.0)
USD/MDL	19.4166	(0.1)	11.8
RON/MDL	3.8181	(1.9)	(5.8)
cotații mărfuri	14-Oct-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	85.6	(7.6)	5.3
aur (\$/uncie)	1,644.5	(3.0)	(8.4)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2 2022	(0.9)	
rata inflației IPC	Sep-2022	33.97	
rata șomajului	T2 2022		2.40
rata de dobândă de politică monetară	din 05-Aug-2022		21.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

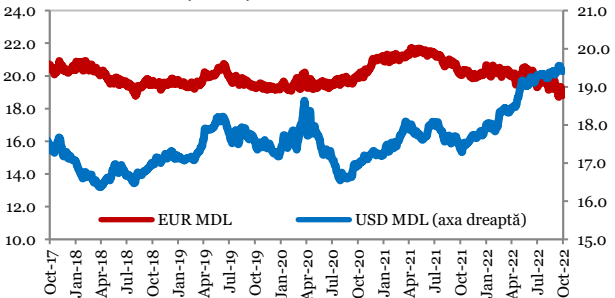
evoluție prețuri de consum (% an/an) sursa: BNS



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 [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 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.