

REPUBLICA MOLDOVA

În raportul trimestrial asupra inflației (ultima ediție din 2021) Banca Națională a Moldovei (BNM) a majorat prognozele pentru dinamica anuală a prețurilor de consum din trimestrele următoare, pe fondul încorporării evoluțiilor macro-financiare recente (inclusiv a șocurilor din sfera ofertei). Conform prognozelor actualizate, inflația medie anuală se va situa la 4.5% în 2021, respectiv 14% în 2022. În acest scenariu, dinamica anuală a prețurilor de consum va accelera până la 15.1% în T3 2022, după care va iniția o tendință de decelerare, în convergență spre nivelul țintit de banca centrală.

În prima săptămână din noiembrie piața financiară a fost influențată de climatul macro-financiar internațional și de factorii interni.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut, în contextul perspectivelor BNM cu privire la inflație: CHIBOR la trei luni cu 2.4% la 8.02%, iar CHIBOR la șase luni cu 3.2% la 8.44%.

Curba randamentelor s-a deplasat în sus: ratele de dobândă pe scadențele trei și șase luni în urcare cu 16.2% la 6.81%, respectiv cu 7.6% la 7.36%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 408.7 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 649.3 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 360.1 milioane lei prin bonuri pe 12 luni și 0.3 milioane lei prin titluri pe doi ani la costuri medii anuale de 6.99%, 7.50%, 7.56%, respectiv 6.16%.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 0.5% la 20.2287, iar USD/MDL a stagnat la 17.5102.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** economia a crescut pentru a opta lună la rând în octombrie, dar cu un ritm în decelerare (indicatorul PMI Compozit la minimul din aprilie), pe fondul intensificării inflației și distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție. Pe de altă parte, comerțul cu amănuntul a accelerat la 2.5% an/an în septembrie, evoluție susținută și de ameliorarea climatului din piața forței de muncă – rata șomajului în scădere la 7.4% (minimul din aprilie 2020). Banca Centrală Europeană a semnalat că probabilitatea majorării ratei de dobândă de referință în 2022 este foarte redusă.

În **Rusia** se evidențiază divergența dintre creșterea industriei prelucrătoare și scăderea sectorului de servicii în luna octombrie, conform indicatorilor PMI. Pe de altă parte, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat la 8.13% în octombrie, ceea ce exprimă perspectiva ca banca centrală să continue ciclul monetar post-pandemie.

În **România** comerțul cu amănuntul a decelerat la 8.5% an/an în septembrie (cea mai slabă evoluție din februarie), pe fondul dispariției efectului bază și intensificării inflației. În sfera pieței forței de muncă climatul s-a ameliorat în septembrie, rata șomajului scăzând la 5%, minimul din martie 2020. Pe de altă parte, rezervele internaționale s-au diminuat pentru a doua lună la rând în octombrie, cu o dinamică lunară de 2.6%, la 45 miliarde EUR (cel mai redus nivel din iulie). Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor la nivel de producător din industrie a accelerat la 19.51% în septembrie, nivel record pentru perioada 2006-2021.

Informațiile macroeconomice din principalele economii ale lumii, știrile din sfera companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime au avut impact pe piața financiară mondială în prima săptămână din noiembrie. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani au continuat să scadă, indicii bursieri au crescut, iar cursul mediu al dolarului SUA s-a apreciat.

Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	8 noiembrie	Încrederea investitorilor, ind. Sentix (Noi)
Zona Euro	9 noiembrie	Încredere investitori, ind. ZEW (Noi)
România	9 noiembrie	Comerțul internațional cu bunuri (Sep)
România	9 noiembrie	Ședința de politică monetară
R. Moldova	10 noiembrie	Dinamica prețurilor de consum (Oct)
Rusia	10 noiembrie	Dinamica PIB (T3 2021)
România	10 noiembrie	Evoluția prețurilor de consum (Oct)
Zona Euro	12 noiembrie	Producția industrială (Sep)
Rusia	12 noiembrie	Comerțul internațional (Sep)
România	12 noiembrie	Comenzile noi în industrie (Sep)
România	12 noiembrie	Producția industrială (Sep)
România	12 noiembrie	Resursele de energie (Sep)

piața monetară	05-Noi-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	8.02	2.4	8.5
CHIBOR (6L)	8.44	3.2	6.6
EURIBOR (3L)	(0.567)	(2.5)	(9.7)
EURIBOR (6L)	(0.536)	(1.7)	(4.9)
LIBOR (3L)	0.1428	7.9	(33.0)
LIBOR (6L)	0.2209	9.9	(10.3)

piața de capital	05-Noi-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	36,328.0	1.4	28.3
EuroStoxx 50	4,363.0	2.6	36.2
MOEX	4,174.8	0.6	45.9
BET	12,874.8	2.1	46.2

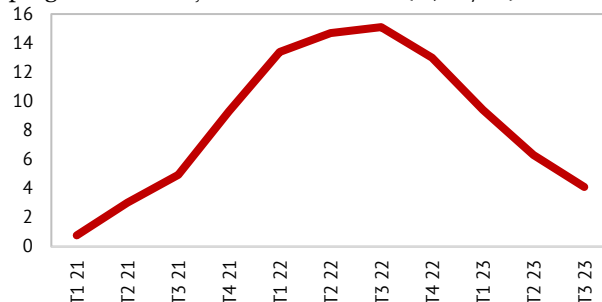
piața valutară	05-Noi-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1556	(0.0)	(2.2)
EUR/MDL	20.2287	(0.5)	0.6
USD/MDL	17.5102	0.0	1.9
RON/MDL	4.0875	(0.5)	(1.1)

cotații mărfuri	05-Noi-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	81.3	(2.8)	109.5
aur (\$/uncie)	1,818.4	2.0	(6.7)

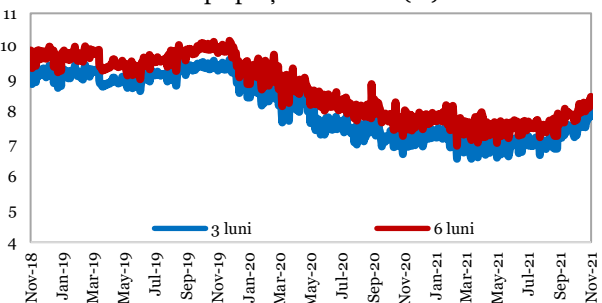
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2 2021	21.5	
rata inflației IPC	Sep-2021	6.68	
rata șomajului	T2 2021		3.60
rata de dobândă de politică monetară	din 05-Oct-2021		5.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

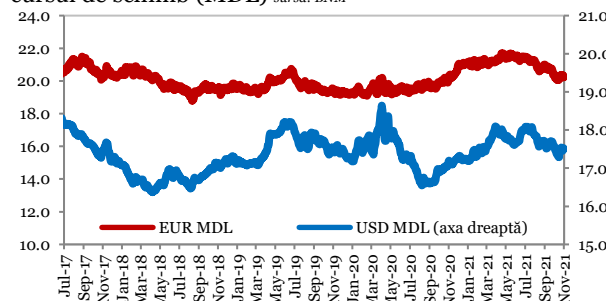
prognoza de inflație a băncii centrale (% an/an) sursa: BNM



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 [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.