

VB Săptămânal

Inflația în accelerare în septembrie | 18 octombrie 2021

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

REPUBLICA MOLDOVA

Transportul de mărfuri a crescut cu 11.4% an/an la 11.3 milioane tone la opt luni, conform Biroului Național de Statistică (BNS), pe fondul redeschiderii economiei.

Pe de altă parte, datele BNS indică adâncirea deficitului comercial cu bunuri cu 44.3% an/an la 2.6 miliarde USD în primele opt luni din 2021, pe fondul eliminării restricțiilor și mix-ului relaxat de politici economice. Exporturile au urcat cu 18.6% an/an la 1.8 miliarde USD, iar importurile au crescut cu 32.5% an/an la 4.4 miliarde USD.

Nu în ultimul rând, datele BNS arată accelerarea ritmului prețurilor de consum de la 4.64% an/an în august la 6.68% an/an în septembrie, nivelul maxim din ianuarie 2020. Climatul macro-financiar internațional și știrile interne au influențat piața financiară săptămâna trecută.

Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut puternic săptămâna trecută: CHIBOR la trei luni cu 4.1% la 7.57%, iar CHIBOR la șase luni cu 2.7% la 7.95%.

La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă s-au majorat pe scadențele scurte, pe fondul încorporării deciziei BNM din săptămâna anterioară: la trei luni cu 25.8% la 5.26%, iar la șase luni cu 11.2% la 6.24%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 49.7 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe 3 luni, cu 777.7 milioane lei prin bonuri pe 6 luni, 316 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, 0.7 milioane lei prin titluri pe 2 ani, 0.7 milioane lei prin titluri pe 3 ani și 0.1 milioane lei prin obligațiuni pe 5 ani la costuri medii anuale de 5.36%, 6.33%, 6.44%, 6.09%, 6.19%, respectiv 6.29%.

EUR/MDL s-a depreciat cu 0.7% la 20.0616, iar USD/MDL a scăzut cu 0.7% la 17.3513, la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea investitorilor a scăzut în octombrie (indicatorul ZEW la minimul din martie 2020), evoluție care exprimă perspective de decelerare pentru dinamica anuală a PIB, după creșterea cu un ritm anual record din T2. Scenariul este susținut și de temperarea dinamicii anuale a industriei la 5.1% în august. Pe de altă parte, excedentul comercial cu bunuri s-a consolidat la 126.9 miliarde EUR în perioada ianuarie-august. Nu în ultimul rând, prețurile caselor din regiune au continuat să crească în T2, cu un ritm anual în accelerare la 6.8%.

În **Rusia** excedentul balanței comerciale s-a majorat la 17.1 miliarde USD în august (de la 3.3 miliarde USD în august 2020), pe fondul creșterii exporturilor cu 85.3% an/an (la 43.2 miliarde dolari) (importurile au urcat cu 30.6% an/an la 26 miliarde dolari).

În **România** ritmul anual de creștere economică din T2 a fost revizuit în sus (la 13.9%), iar investițiile străine directe au urcat la 4.4 miliarde EUR în intervalul ianuarie-august (maximul din 2008). Pe de altă parte, construcțiile au scăzut cu 2.6% lună/lună și cu 5.8% an/an în august. Totodată, deficitul comercial cu bunuri s-a adâncit cu 26.8% an/an la 14.6 miliarde EUR în primele opt luni ale anului curent. Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor de consum a accelerat de la 5.25% în august la 6.29% în septembrie, cel mai ridicat nivel din 2011.

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, informațiile companiilor listate (startul sezonului de raportări financiare pe trimestrul III) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au scăzut marginal, indicii bursieri s-au majorat, iar cursul mediu al dolarului american a evoluat mixt, atât comparativ cu monedele din țările dezvoltate, cât și față de valutele din statele emergente și în dezvoltare.

Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	19 octombrie	Sectorul de construcții (Aug)
R. Moldova	20 octombrie	Evoluția producției industriale (Aug)
R. Moldova	20 octombrie	Indicatorii monetari (Sep)
Zona Euro	20 octombrie	Dinamica prețurilor de consum (Sep)
Zona Euro	21 octombrie	Încrederea consumatorilor (Oct)
Zona Euro	22 octombrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Oct)
Zona Euro	22 octombrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Oct)
Rusia	22 octombrie	Ședința de politică monetară



piața monetară	15-Oct-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	7.57	4.1	9.6
CHIBOR (6L)	7.95	2.7	6.9
EURIBOR (3L)	(0.548)	-	(8.1)
EURIBOR (6L)	(0.528)	(1.9)	(6.2)
LIBOR (3L)	0.1236	2.1	(43.2)
LIBOR (6L)	0.1605	2.6	(36.6)

piața de capital	15-Oct-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	35,294.8	1.6	23.4
EuroStoxx 50	4,182.9	2.7	28.9
MOEX	4,261.8	0.6	51.3
BET	12,711.1	(0.8)	43.2

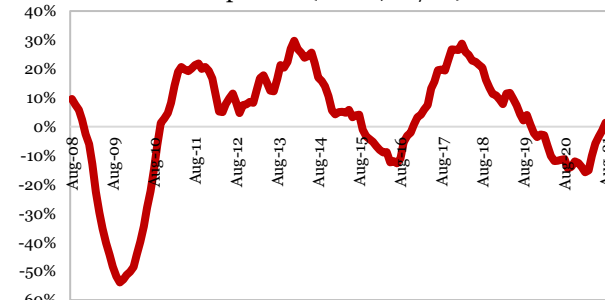
piața valutară	15-Oct-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1601	0.3	(0.9)
EUR/MDL	20.0616	(0.7)	0.5
USD/MDL	17.3513	(0.7)	2.5
RON/MDL	4.0528	(0.7)	(1.0)

cotații mărfuri	15-Oct-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	82.3	3.7	100.9
aur (\$/uncie)	1,767.6	0.6	(7.4)

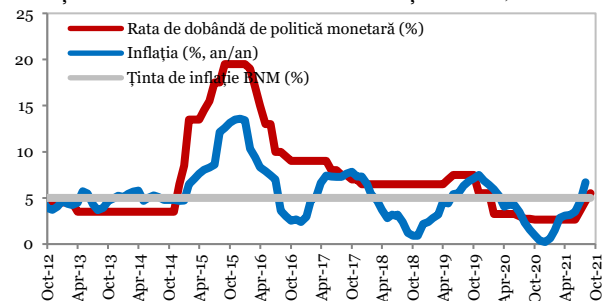
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2 2021	21.5	
rata inflației IPC	Aug-2021	4.64	
rata șomajului	T2 2021		3.60
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Sep-2021		4.65

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

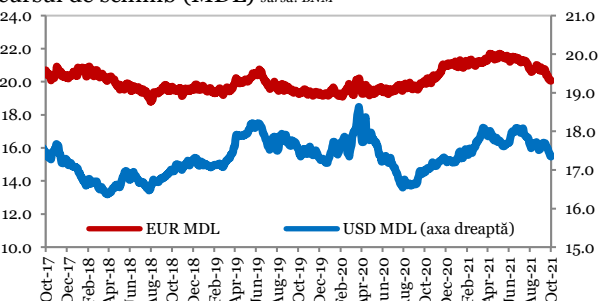
volum mărfuri transportate (MA12, an/an) sursa: BNS



inflația vs. rata de dobândă de referință sursa: BNM, BNS



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.