

VB Săptămânal

Transferurile în creștere la 10 luni | 29 noiembrie 2021

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

REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică creșterea construcțiilor (sector intensiv în capital și forță de muncă) cu un ritm anual de 7.6% în perioada ianuarie – septembrie 2021, evoluție susținută de redeschiderea economiei și de mix-ul relaxat de politici economice în implementare după incidența crizei sanitare.

Pe de altă parte, statisticile publicate de Banca Națională a Moldovei (BNM) arată majorarea transferurilor de mijloace bănești din străinătate efectuate în favoarea populației (în bază netă) cu 10.6% an/an la 1.34 miliarde dolari în perioada ianuarie – octombrie 2021, ceea ce exprimă premise bune pentru dinamica consumului privat (principala componentă a PIB) (rezistența la intensificarea presiunilor inflaționiste).

Piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și factorii interni săptămâna trecută.

În sfera pieței monetare ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 0.9% la 8.20%, iar CHIBOR la șase luni cu 2.7% la 8.75%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadențele trei și șase luni s-au consolidat la 7.31%, respectiv 8.12%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

EUR/MDL s-a depreciat cu 0.7% la 19.8861, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.4% la 17.7261, la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** economia a crescut pentru a opta lună la rând în noiembrie, cu un ritm în accelerare (conform indicatorului PMI Compozit), expresie a rezistenței la provocările recente, inclusiv intensificarea pandemiei și presiunilor inflaționiste. Cu toate acestea, încrederea consumatorilor s-a deteriorat în noiembrie (spre minimul din aprilie), evoluție care exprimă premise de decelerare pentru consumul privat pe termen scurt. Totodată, în Germania (prima economie a regiunii) încrederea consumatorilor a scăzut în decembrie, iar climatul de afaceri s-a deteriorat în noiembrie.

În **Rusia** industria a crescut pentru a opta lună consecutiv în octombrie, ritmul anual accelerând la 7.1% (de la 6.9% în septembrie), ceea ce exprimă rezistența la majorarea prețurilor la materii prime, criza sanitară și distorsiunile lanțurilor de producție.

În **România** creditarea privată a urcat cu 0.8% lună/lună și cu un ritm anual în accelerare la 13.5% în octombrie, expresie a rezistenței la acumularea de provocări. De asemenea, depozitele neguvernamentale au crescut cu un ritm lunar de 1.3% și cu 13.4% an/an la nivelul record de 458.3 miliarde RON în octombrie. Totodată, performanța financiară a sectorului bancar s-a îmbunătățit în primele nouă luni din 2021: activele totale în creștere cu 12.3% an/an și profitul net în majorare cu 41.1% an/an. Nu în ultimul rând, raportul deficit bugetar/PIB s-a ajustat la 4.03% în perioada ianuarie – octombrie, de la 7.01% în intervalul similar al anului pandemic 2020.

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, informațiile companiilor listate, preocupările determinate de apariția mutației Omicron a virusului corona și dinamica din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au evoluat mixt, indicii bursieri au scăzut, iar cursul mediu al dolarului american a continuat să se aprecieze comparativ cu moneda unică europeană.

Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	29 noiembrie	Indicatorii de încredere în economie (Noi)
România	29 noiembrie	Autorizațiile de construire (Oct)
R. Moldova	30 noiembrie	Contul curent al balanței de plăți (T3)
R. Moldova	30 noiembrie	Investițiile în active imobilizate (Sep)
Zona Euro	1 decembrie	Prețurile de consum (Noi)
Rusia	1 decembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Noi)
Zona Euro	2 decembrie	Piața forței de muncă (Oct)
România	2 decembrie	Rata șomajului (Oct)
Zona Euro	3 decembrie	Comerțul cu amănuntul (Oct)
Rusia	3 decembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Noi)
Rusia	3 decembrie	Piața forței de muncă (Oct)
România	3 decembrie	Comerțul cu amănuntul (Oct)
România	3 decembrie	Costul forței de muncă (T3 2021)



piața monetară	26-Noi-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	8.20	0.9	17.6
CHIBOR (6L)	8.75	2.7	16.7
EURIBOR (3L)	(0.572)	(2.3)	(8.3)
EURIBOR (6L)	(0.537)	(1.7)	(6.1)
LIBOR (3L)	0.1754	6.9	(21.8)
LIBOR (6L)	0.2460	7.2	(3.5)

piața de capital	26-Noi-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,899.3	(2.7)	16.7
EuroStoxx 50	4,089.6	(6.1)	15.9
MOEX	3,811.0	(5.1)	21.4
BET	12,177.2	(3.0)	31.1

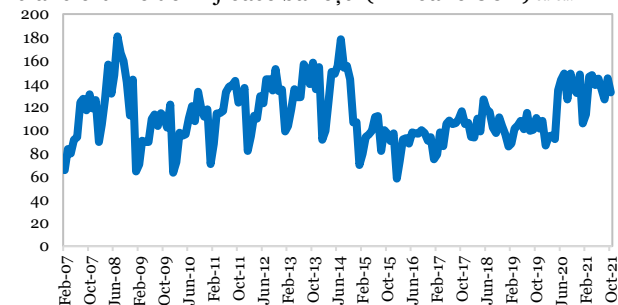
piața valutară	26-Noi-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1317	0.2	(5.0)
EUR/MDL	19.8861	(0.7)	(2.8)
USD/MDL	17.7261	0.4	3.0
RON/MDL	4.0177	(0.7)	(4.3)

cotații mărfuri	26-Noi-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	68.2	(13.7)	49.1
aur (\$/uncie)	1,802.6	(2.3)	(0.7)

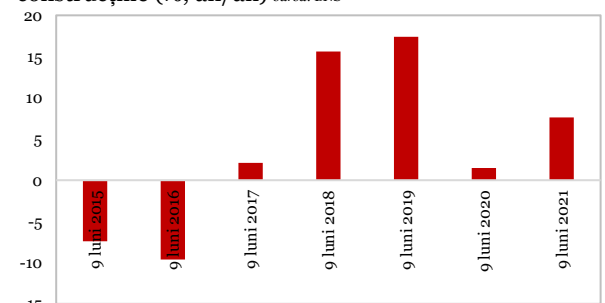
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2 2021	21.5	
rata inflației IPC	Oct-2021	8.81	
rata șomajului	T2 2021		3.60
rata de dobândă de politică monetară	din 05-Oct-2021		5.50

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

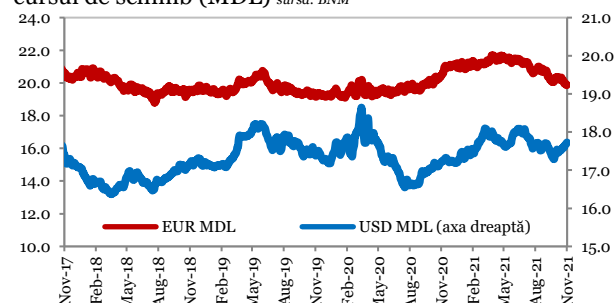
transferurile de mijloace bănești (milioane USD) sursa: BNM



construcțiile (% an/an) sursa: 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 |
| <hr/> | |
| • finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri | accesează AICI |
| <hr/> | |
| • 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 |
| <hr/> | |
| • soluții de finanțare și management pentru folosința autovehiculelor, împreună cu administrarea externalizată a tuturor operațiunilor de care depinde funcționarea flotei auto | accesează AICI |
| <hr/> | |
| • 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.