

REPUBLICA MOLDOVA

Datele publicate de Biroul Național de Statistică (BNS) indică majorarea investițiilor în active imobilizate cu 12.6% an/an la 4.9 miliarde lei în T1, evoluție determinată de redeschiderea economiei și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. Se evidențiază majorarea investițiilor în construcții ingineresti cu 51.2% an/an la 864.3 milioane lei. De asemenea, componentele clădiri rezidențiale și clădiri nerezidențiale au urcat cu ritmuri anuale de 11.1%, respectiv 18.7% în perioada ianuarie – martie.

Pe de altă parte, climatul din sfera pieței forței de muncă s-a deteriorat în primul trimestru din acest an, rata șomajului urcând la 3.0% (de la 2.6% în trimestrul IV 2021), conform BNS, evoluție influențată de intensificarea presiunilor inflaționiste.

Evoluțiile macro-financiare internaționale și factorii interni au influențat piața financiară în prima săptămână din iunie.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 2.0% la 15.45%, iar CHIBOR la șase luni cu 2.6% la 15.81%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să se majoreze: pe scadența trei luni cu 0.3% la 15.8%, iar pe scadența șase luni cu 2.9% la 17.2%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 70.6 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 742.2 milioane lei prin bonuri pe șase luni și 620.7 milioane lei prin bonuri pe 12 luni la costuri medii anuale de 16.7%, 17.9%, respectiv 18.6%.

EUR/MDL s-a depreciat cu 0.4% la 20.3550, iar USD/MDL a scăzut cu 0.2% la 19.0323 la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea în economie a crescut în mai (spre nivelul maxim din martie), conform indicatorului Comisiei Europene. De asemenea, rata șomajului a stagnat în aprilie la 6.8%, nivel minim istoric. Totodată, ritmul anual al vânzărilor din comerțul cu amănuntul a accelerat la 3.9% în aprilie. Pe de altă parte, dinamica anuală a prețurilor de consum a crescut la nivelul record de 8.1% în mai (conform estimărilor preliminare ale Eurostat), în contextul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina.

În **Rusia** industria prelucrătoare a revenit pe creștere, iar ritmul de declin din sectorul de servicii s-a atenuat în mai, conform indicatorilor PMI. Pe de altă parte, producția industrială și comerțul cu amănuntul au scăzut cu dinamici anuale de 1.6%, respectiv 9.7% în aprilie. Nu în ultimul rând, climatul pozitiv din sfera pieței forței de muncă s-a consolidat în aprilie, rata șomajului scăzând la nivelul minim istoric de 4%.

În **România** încrederea în economie a scăzut în mai, iar autorizațiile de construire clădiri rezidențiale s-au diminuat cu 15.5% an/an în aprilie. Totodată, ritmul anual al vânzărilor din comerțul cu amănuntul s-a temperat la 3.7% în aprilie, cel mai redus din februarie 2021. Pe de altă parte, sosirile și înnoptările în unități turistice cu funcțiuni de cazare au crescut cu 33.8% an/an (la 2.5 milioane), respectiv cu 37.6% an/an (la 4.8 milioane) în perioada ianuarie – aprilie. Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor la nivel de producător în industrie a decelerat la 47.11% în aprilie.

Evoluțiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, evenimentele din Ucraina și consecințele acestora, știrile companiilor listate și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară mondială în prima săptămână din iunie. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au majorat, indicii bursieri au evoluat mixt, iar cursul mediu al dolarului american s-a depreciat raportat la moneda unică europeană.

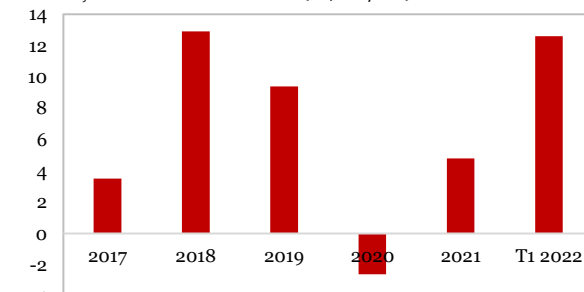
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	6 iunie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Mai)
România	7 iunie	Venituri și cheltuieli populație (T1)
Zona Euro	8 iunie	Evoluția PIB-ului (T1)
Rusia	8 iunie	Prețurile de consum (Mai)
România	8 iunie	PIB-ul și componentele (T1)
Zona Euro	9 iunie	Ședința de politică monetară
România	9 iunie	Comerțul internațional cu bunuri (Apr)
R. Moldova	10 iunie	Evoluția inflației (Mai)
Rusia	10 iunie	Ședința de politică monetară
România	10 iunie	Prețurile de consum (Mai)

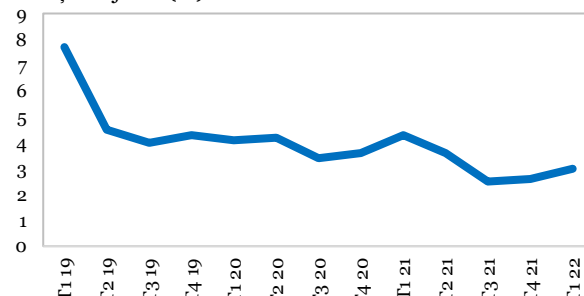
pieța monetară	03-Iun-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	15.45	2.0	122.6
CHIBOR (6L)	15.81	2.6	111.4
EURIBOR (3L)	(0.328)	10.9	39.5
EURIBOR (6L)	(0.008)	89.5	98.5
LIBOR (3L)	1.6260	4.7	1,165.4
LIBOR (6L)	2.1093	2.7	1,106.1
pieța de capital	03-Iun-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	32,899.7	0.8	(5.3)
EuroStoxx 50	3,783.7	(0.7)	(7.5)
MOEX	2,308.0	(4.1)	(39.3)
BET	12,263.3	(0.5)	6.5
pieța valutară	03-Iun-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0719	(0.1)	(11.6)
EUR/MDL	20.3550	(0.4)	(5.1)
USD/MDL	19.0323	(0.2)	8.0
RON/MDL	4.1203	(0.4)	(5.5)
cotații mărfuri	03-Iun-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	118.9	4.2	72.8
aur (\$/uncie)	1,851.2	(0.1)	(1.0)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2021	18.9	
rata inflației IPC	Apr-2022	27.07	
rata șomajului	T1 2022		3.00
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Mai-2022		15.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

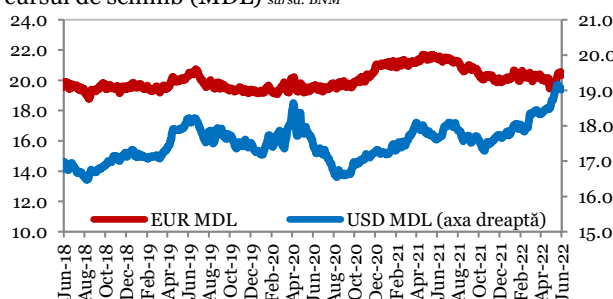
investiții active imobilizare (% an/an) sursa: BNS



rata șomajului (%) 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 explicați 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.