

REPUBLICA MOLDOVA

Conform datelor publicate de Biroul Național de Statistică (BNS) prețurile de consum au crescut cu un ritm lunar de 0.89% în august, dinamica anuală accelerând la 34.29%. Prețurile la bunuri alimentare, produse nealimentare și tarifele la servicii au urcat cu rate anuale de 38.39%, 23.26%, respectiv 45.25%, aspect evidențiat în primul grafic alăturat. Intensificarea presiunilor inflaționiste și climatul macro-financiar internațional au avut impact pe piața financiară în a doua săptămână din septembrie.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut, pe fondul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste: CHIBOR la trei luni cu 0.4% la 23.64%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.2% la 24.00%, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.

Pe de altă parte, în sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă s-au consolidat: pe scadențele trei și șase luni la 19.6%, respectiv 22.0%. Ministerul de Finanțe a atras 43.2 milioane lei, prin titluri pe doi ani, la un cost mediu anual de 21.3%.

EUR/MDL s-a apreciat cu 0.2% la 19.4423, iar USD/MDL a crescut cu 0.3% la 19.4180 la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** comerțul cu amănuntul a continuat să scadă în iulie, cu un ritm anual de 0.9%. De asemenea, construcțiile s-au diminuat pentru a patra lună la rând în august, conform indicatorului PMI (diminuare la minimul din ianuarie 2021). Totodată, comenzile noi în fabricile germane au scăzut cu 13.6% an/an în iulie. La a șasea ședință de politică monetară din 2022 Banca Centrală Europeană a actualizat scenariul macroeconomic central (reducând prognozele pentru ritmul anual al PIB și majorând previziunile pentru dinamica prețurilor de consum) și a continuat ciclul monetar post-pandemie, crescând ratele de dobândă cu un ritm în intensificare la 75 puncte bază.

În **Rusia** PIB-ul s-a diminuat cu 4.1% an/an în T2, pe fondul consecințelor tensiunilor geo-politice. Totodată, sectorul de servicii a revenit pe scădere în august, conform indicatorului PMI. Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum a decelerat la 14.3% în august (de la 15.1% în iulie), cel mai redus nivel din februarie.

În **România** economia a decelerat la 5.3% an/an în T2, în pofida accelerării investițiilor productive și consumului privat (rate anuale de 2.5%, respectiv 8%). Totodată, comerțul cu amănuntul a crescut în iulie cu cel mai slab ritm din februarie 2021, în contextul intensificării presiunilor inflaționiste, cu impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației. De asemenea, deficitul comercial cu bunuri s-a intensificat cu 51.7% an/an în iulie, la nivelul maxim istoric de 3.3 miliarde EUR. Nu în ultimul rând, investițiile nete în economie au scăzut cu 1.4% an/an în T2. Pe de altă parte, rata creditelor neperformante s-a diminuat la 2.93% în iulie (nivel minim istoric).

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, informațiile companiilor listate, tensiunile geo-politice și consecințele acestora și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au majorat, indicii bursieri au crescut, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

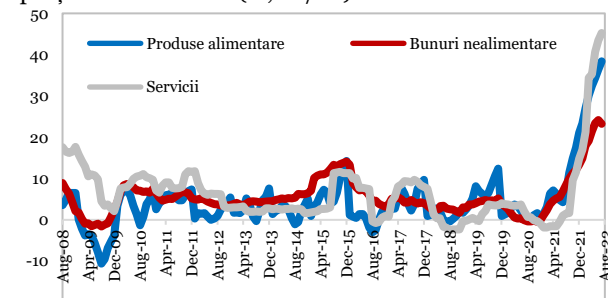
Calendar macroeconomic săptămânal

România	12 septembrie	Prețurile de consum (Aug)
R. Moldova	13 septembrie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	13 septembrie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Sep)
România	13 septembrie	Balanța de plăți (Iul)
Zona Euro	14 septembrie	Producția industrială (Iul)
România	14 septembrie	Comenzile noi în industrie (Iul)
România	14 septembrie	Producția industrială (Iul)
Zona Euro	15 septembrie	Comerțul internațional cu bunuri (Iul)
Rusia	16 septembrie	Ședința de politică monetară
România	16 septembrie	Ocuparea și șomajul (T2)

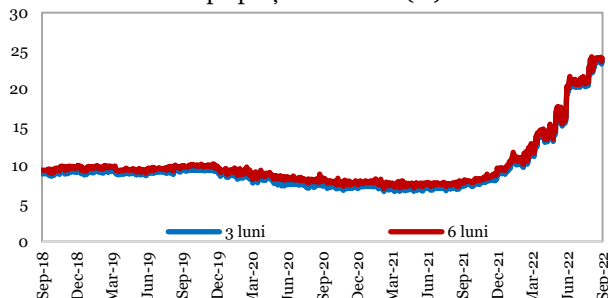
pieța monetară	09-Sep-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	23.64	0.4	228.8
CHIBOR (6L)	24.00	0.2	213.3
EURIBOR (3L)	0.934	22.4	272.0
EURIBOR (6L)	1.442	11.8	376.2
LIBOR (3L)	3.2454	2.8	2,743.6
LIBOR (6L)	3.8111	2.0	2,499.2
pieța de capital	09-Sep-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	32,151.7	1.6	(7.1)
EuroStoxx 50	3,570.0	0.7	(14.4)
MOEX	2,426.1	(1.8)	(39.3)
BET	11,876.7	0.3	(4.2)
pieța valutară	09-Sep-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0042	0.9	(15.1)
EUR/MDL	19.4423	0.2	(6.3)
USD/MDL	19.4180	0.3	10.6
RON/MDL	3.9892	(0.3)	(4.9)
cotații mărfuri	09-Sep-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	86.8	0.2	27.4
aur (\$/uncie)	1,716.8	0.3	(4.3)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2022	1.1	
rata inflației IPC	Aug-2022	34.29	
rata șomajului	T2 2022		2.40
rata de dobândă de politică monetară	din 05-Aug-2022		21.50

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

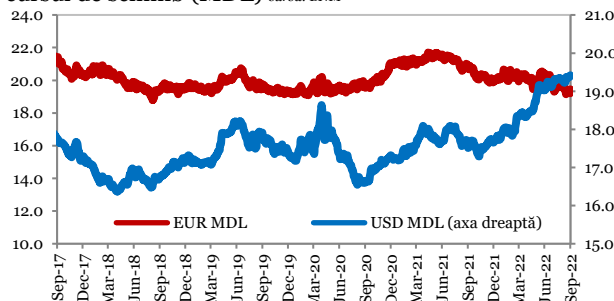
prețurile de consum (% an/an) sursa: BNS



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 |
| <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.