

REPUBLICA MOLDOVA

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) prețurile de consum au crescut cu un ritm lunar de 2.04% în mai, dinamica anuală accelerând la 29.05%, maximul din ultimii 23 ani. Prețurile la bunuri alimentare, produse nealimentare și tarifele la servicii s-au majorat cu rate anuale de 32.50%, 21.45%, respectiv 35.27% în mai. La cinci luni prețurile au crescut cu 22.7% an/an în medie, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina. Prețurile la bunuri alimentare, produse nealimentare și tarifele la servicii au urcat cu ritmuri anuale de 26.8%, 17.4%, respectiv 24.6% în perioada ianuarie – mai 2022. Previzionăm majorarea prețurilor de consum cu ritmuri medii anuale de 24.3% în 2022, 7.7% în 2023, respectiv 8.7% în 2024.

Săptămâna trecută piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.

Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să crească săptămâna trecută, cu ritmuri în intensificare: CHIBOR la trei luni cu 24.9% la 19.29%, iar CHIBOR la șase luni cu 24.8% la 19.73%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei luni și șase luni la 15.8%, respectiv 17.2%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 11.39 milioane lei prin obligațiuni scadente în iunie 2024, la un cost mediu anual de 18.66%.

La BNM EUR/MDL s-a apreciat cu 0.2% la 20.4042, iar USD/MDL a stagnat la 19.0373, aspect evidențiat în ultimul grafic alăturat.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** construcțiile au scăzut în luna mai (conform indicatorului PMI), evoluție determinată de presiunile inflaționiste și consecințele evenimentelor din Ucraina. Pe de altă parte, economia a continuat să crească în T1, cu un ritm anual în accelerare la 5.4% (investițiile productive și consumul privat au urcat cu 3.7% an/an, respectiv cu 7.5% an/an). La a patra ședință de politică monetară din acest an Banca Centrală Europeană (BCE) a actualizat scenariul macroeconomic central și a semnalat perspectiva demarării procesului de normalizare a ratei de dobândă de referință începând din iulie.

În **Rusia** prețurile de consum au continuat să crească în luna mai, dar cu ritmuri în decelerare la 0.1% lună/lună, respectiv 17.1% an/an (majorare cu 13.9% an/an la cinci luni, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina). În acest context, banca centrală de la Moscova a continuat să reducă rata de dobândă de referință, de la 11% la 9.5%.

În **România** economia a accelerat la 6.5% an/an în T1, pe fondul procesului de redeschidere și nivelului redus al costurilor reale de finanțare (investițiile productive și consumul privat au urcat cu 1.7% an/an, respectiv cu 7% an/an). Pe de altă parte, deficitul balanței comerciale cu bunuri s-a intensificat cu 41.5% an/an la 10 miliarde EUR în primele patru luni din 2022. Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat de la 13.76% în aprilie la 14.49% în mai, maximul din 2003.

În a doua săptămână din iunie piața financiară mondială a încorporat știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, tensiunile geo-politice, informațiile din sfera companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au majorat, indicii bursieri au scăzut, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat comparativ cu moneda unică europeană.

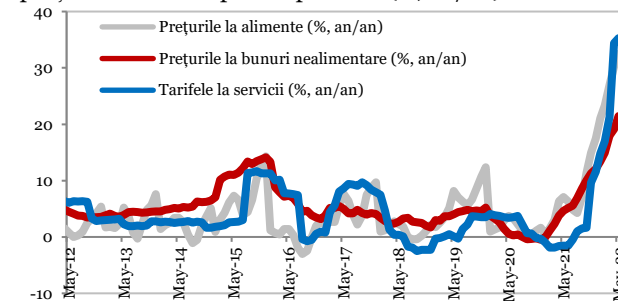
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	14 iunie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Iun)
România	14 iunie	Producția industrială (Apr)
România	14 iunie	Balanța de plăți (Apr)
R. Moldova	15 iunie	Evoluția PIB-ului (T1 2022)
R. Moldova	15 iunie	Comerțul internațional cu bunuri (Apr)
Zona Euro	15 iunie	Producția industrială (Apr)
Zona Euro	15 iunie	Balanța comercială (Apr)
România	15 iunie	Comenzile noi în industrie (Apr)
Rusia	16 iunie	Dinamica economiei (T1 2022)
Zona Euro	17 iunie	Prețurile de consum (Mai)
România	17 iunie	Sectorul de construcții (Apr)
România	17 iunie	Ocuparea și șomajul (T1)

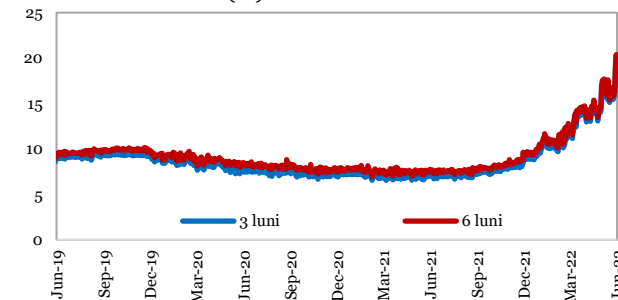
pieța monetară	10-Iun-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	19.29	24.9	176.4
CHIBOR (6L)	19.73	24.8	162.4
EURIBOR (3L)	(0.298)	9.1	45.3
EURIBOR (6L)	0.083	1,137.5	116.0
LIBOR (3L)	1.7447	7.3	1,366.1
LIBOR (6L)	2.3116	9.6	1,459.2
pieța de capital	10-Iun-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	31,392.8	(4.6)	(9.0)
EuroStoxx 50	3,599.2	(4.9)	(12.8)
MOEX	2,285.5	(1.0)	(40.3)
BET	12,354.4	0.7	7.2
pieța valutară	10-Iun-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0519	(1.9)	(13.6)
EUR/MDL	20.4042	0.2	(5.4)
USD/MDL	19.0373	0.0	7.6
RON/MDL	4.1258	0.1	(5.8)
cotații mărfuri	10-Iun-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	120.7	1.5	71.7
aur (\$/uncie)	1,871.6	1.1	(1.4)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2021	18.9	
rata inflației IPC	Mai-2022	29.05	
rata șomajului	T1 2022		3.00
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Iun-2022		18.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

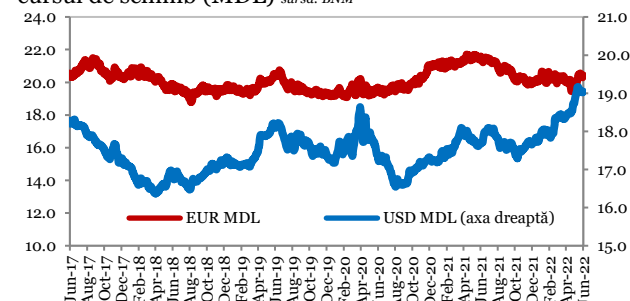
prețuri de consum pe componente (% an/an) sursa: BNS



nivelurile CHIBOR (%) 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.