

REPUBLICA MOLDOVA

Producția industrială s-a ajustat pentru a noua lună consecutiv în mai, dar cu un ritm anual în atenuare la 7.4% (scădere cu 6.4% an/an în primele cinci luni din 2023), conform Biroului Național de Statistică (BNS). Evoluția a fost determinată, în principal, de declinul ramurii prelucrătoare, cu 9.7% an/an în mai și cu 7.9% an/an în perioada ianuarie – mai, într-un context caracterizat prin climatul dificil din comerțul internațional, recesiunea din Zona Euro și persistența incertitudinilor la un nivel ridicat. Piața financiară a reacționat la climatul macro-financiar internațional și la factorii interni săptămâna trecută.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă: CHIBOR la trei luni cu 10.3% la 9.83%, iar CHIBOR la șase luni cu 10.2%, la 10.32%.

Pe piața titlurilor de stat se evidențiază declinul ratei de dobândă pe scadența trei luni cu 24.9% la 4.46%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 102.2 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 889.2 milioane lei prin bonuri pe șase luni și cu 1.3 miliarde lei prin bonuri pe 12 luni, la costuri medii anuale de 4.54%, 7.07%, respectiv 7.20%.

EUR/MDL s-a depreciat cu 3.2% la 19.6532, iar USD/MDL a scăzut cu 3.5% la 17.5405, la BNM, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.

INTERNAȚIONAL

La nivelul **Zonei Euro** încrederea consumatorilor s-a ameliorat în iulie (indicatorul Comisiei Europene la maximum din februarie 2022), evoluție care exprimă perspective mai bune pentru consumul privat (principala componentă a PIB) pe final de an. De asemenea, soldul contului curent al balanței de plăți a înregistrat un excedent de 58.3 miliarde EUR în perioada ianuarie – mai (în ameliorare raportat la deficitul de 56.7 miliarde EUR din 2022), evoluție determinată, în principal, de dinamica balanței comerciale cu bunuri. Cu toate acestea, climatul din construcții se menține dificil, sectorul intensiv în capital și forță de muncă urcând cu doar 0.1% an/an în mai. Pe de altă parte, prețurile de consum au crescut cu un ritm lunar de 0.3% în iunie, dinamica anuală decelerând la 5.5% (cel mai redus nivel din ianuarie 2022).

În **Rusia** prețurile de producător în industrie au stagnat an/an în iunie, după ajustarea pe parcursul a șapte luni consecutiv. La a cincea ședință de politică monetară din 2023 banca centrală a majorat rata dobânzii de referință cu un punct procentual la 8.50%, pe fondul climatului pozitiv din piața forței de muncă și tendinței de depreciere a rublei.

În sfera economiei **României** se evidențiază creșterea construcțiilor (sector intensiv în capital și forță de muncă) cu un ritm lunar de 3.7% și cu o rată anuală de 10.7% în mai (avans cu 11.3% an/an la cinci luni). Această evoluție a fost determinată de majorarea construcțiilor inginerești, pe fondul implementării programelor europene pentru modernizarea infrastructurii critice. Totodată, cifra de afaceri din comerțul cu ridicata și cifra de afaceri din serviciile de piață prestate întreprinderilor au crescut rate medii anuale de 5.3%, respectiv 16.9% în primele cinci luni din 2023.

Evoluțiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, știrile companiilor listate și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară mondială în a treia săptămână din iulie. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani și indicii bursieri au prezentat evoluții mixte, iar cursul mediu al dolarului american s-a depreciat comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

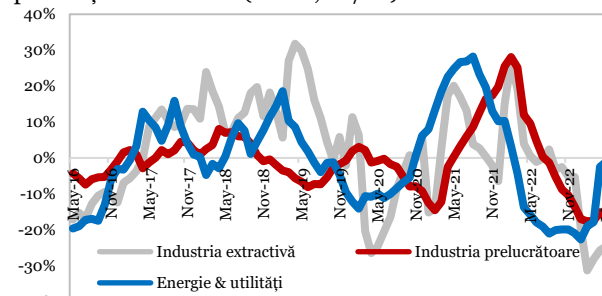
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	24 iulie	Evoluția economiei, ind. PMI Compozit (Iul)
România	24 iulie	Indicatorii monetari (Iun)
R. Moldova	25 iulie	Transferurile de mijloace bănești (Iun)
Germania	25 iulie	Climatul de afaceri (Iul)
România	25 iulie	Producția agricolă (2022)
Zona Euro	26 iulie	Indicatorii monetari (Iun)
Rusia	26 iulie	Producția industrială (Iun)
Zona Euro	27 iulie	Ședința de politică monetară
R. Moldova	28 iulie	Autorizațiile de construire (Iun)
Zona Euro	28 iulie	Indicatorii de încredere (Iul)

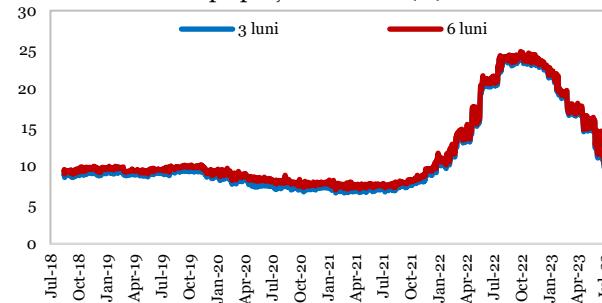
piata monetară	21-Iul-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.83	(10.3)	(53.6)
CHIBOR (6L)	10.32	(10.2)	(52.1)
EURIBOR (3L)	3.721	1.7	2,466.2
EURIBOR (6L)	3.972	0.8	528.5
LIBOR (3L)	5.6128	0.7	101.7
LIBOR (6L)	5.8567	0.9	73.4
piata de capital	21-Iul-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	35,227.7	2.1	10.4
EuroStoxx 50	4,391.4	(0.2)	22.1
MOEX	2,923.5	0.7	42.4
BET	13,230.2	1.3	8.2
piata valutare	21-Iul-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1124	(0.9)	8.7
EUR/MDL	19.6532	(3.2)	(0.2)
USD/MDL	17.5405	(3.5)	(9.2)
RON/MDL	3.9795	(3.1)	(0.2)
cotații mărfuri	21-Iul-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	77.1	2.2	(20.0)
aur (\$/uncie)	1,961.9	0.3	14.1
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2023	(2.4)	
rata inflației IPC	Iun-2023	13.15	
rata șomajului	T1 2023		5.50
rata de dobândă de politică monetară	din 20-Iun-2023		6.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

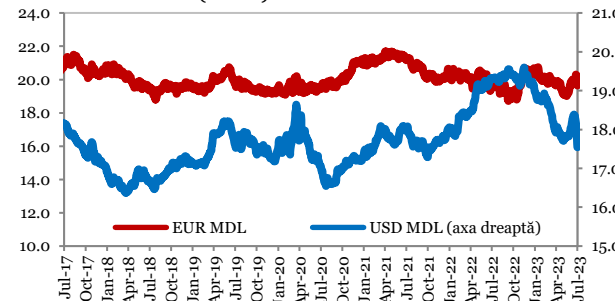
producția industrială (MA12, an/an) sursa: BNS



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](#)
-
- 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. Analizii financiare 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.