

REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică scăderea autorizațiilor de construire clădiri cu 0.7% an/an la 1.6 mii în S1, pe fondul ajustării componentei rezidențiale cu 1.5% an/an la 1.1 mii, în contextul persistenței percepției de risc la un nivel ridicat. Pe segmentul nerezidențial autorizațiile au urcat cu 1.0% an/an la 0.5 mii la șase luni.

Pe de altă parte, conform statisticilor Băncii Naționale a Moldovei (BNM) transferurile de mijloace bănești din străinătate efectuate în favoarea populației s-au redus cu 3.1% lună/lună și cu 11.0% an/an la 149.3 milioane dolari în iunie (minimul din aprilie, aspect reflectat în primul grafic). În semestrul I transferurile au crescut însă cu 5.0% an/an în medie, la 834 milioane USD, evoluție care exprimă rezistența la tensiunile geo-politice.

În a patra săptămână din iulie piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne.

Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut, după declinul din săptămânile anterioare: CHIBOR la trei luni cu 6.0% la 10.42%, iar CHIBOR la șase luni cu 6.0% la 10.94%.

Curba randamentelor s-a consolidat, ratele de dobândă pe scadențele trei luni și șase luni stagnând la 4.46%, respectiv 6.95%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 101.7 milioane lei prin titluri pe doi ani, 25.7 milioane lei prin titluri pe trei ani, 0.6 milioane lei prin titluri pe cinci ani și 24.5 milioane lei prin titluri pe șapte ani la costuri medii anuale de 7.12%, 7.38%, 7.64%, respectiv 8.16%.

La BNM EUR/MDL s-a apreciat cu 0.7% la 19.7871, iar USD/MDL a crescut cu 1.3% la 17.7670, aspect reflectat în al treilea grafic alăturat.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** deteriorarea încrederii în economie în iulie (indicatorul Comisiei Europene la minimul din octombrie) exprimă un climat economic dificil pe termen scurt, inclusiv ca urmare a creșterii costurilor de finanțare. De altfel, economia a scăzut pentru a doua lună la rând, iar climatul de afaceri din Germania s-a deteriorat în iulie (indicatorul IFO la minimul din noiembrie). La ședința de politică monetară din iulie BCE a majorat rata dobânzii de referință cu 25 puncte bază la 4.25% (maximul din 2001). Industria din **Rusia** (în primele 15 economii ale lumii) a crescut pentru a patra lună consecutiv în iunie, dar cu un ritm anual în decelerare la 6.5%.

Pe planul economiei **României** încrederea a scăzut în iulie (la minimul din mai), dar se notează ameliorarea din construcții, pe fondul implementării programelor europene pentru dezvoltarea infrastructurii (cheltuielile publice au urcat cu 30.7% an/an la 13.7 miliarde RON în semestrul I). Totodată, creditul neguvernamental a decelerat la 6.4% în iunie, minimul din 2021. Nu în ultimul rând, raportul deficit bugetar/PIB s-a intensificat la 2.34% în semestrul I 2023.

Știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, raportările financiare trimestriale și fluctuațiile din piețele de materii prime au avut impact pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani și indicii bursieri au crescut, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

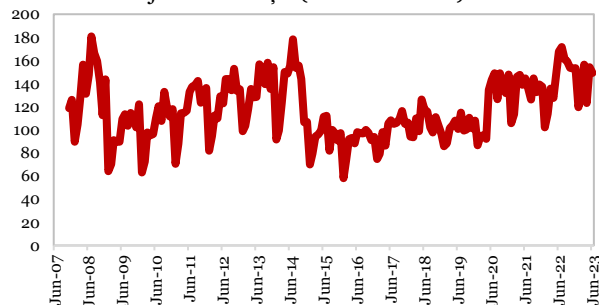
Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	31 iulie	Producția agricolă (Ian-Iun)
Zona Euro	31 iulie	Evoluția PIB-ului (T2)
Zona Euro	31 iulie	Prețurile de consum (Iul)
România	31 iulie	Autorizațiile de construire (Iun)
Zona Euro	1 august	Piața forței de muncă (Iun)
România	1 august	Rata șomajului (Iun)
România	1 august	Rezervele internaționale (Iul)
Rusia	2 august	Rata șomajului (Iun)
România	2 august	Prețurile producției industriale (Iun)
Zona Euro	3 august	Prețuri de producător în industrie (Iun)
Rusia	3 august	Evoluția economie, ind. PMI (Iul)
Zona Euro	4 august	Sectorul de construcții, ind. PMI (Iul)
Zona Euro	4 august	Comerțul cu amănuntul (Iun)
România	4 august	Comerțul cu amănuntul (Iun)

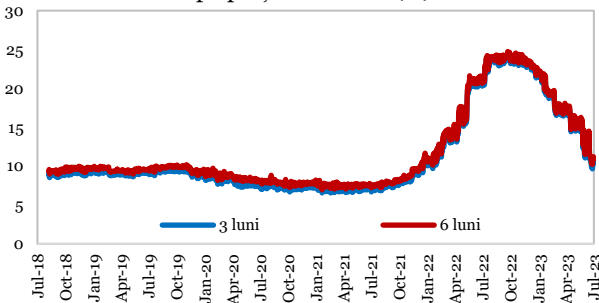
pieța monetară	28-Iul-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	10.42	6.0	(48.8)
CHIBOR (6L)	10.94	6.0	(47.2)
EURIBOR (3L)	3.725	0.1	1,295.1
EURIBOR (6L)	3.958	(0.4)	499.7
LIBOR (3L)	5.6335	0.4	102.5
LIBOR (6L)	5.8763	0.3	75.9
pieța de capital	28-Iul-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	35,459.3	0.7	8.0
EuroStoxx 50	4,466.5	1.7	20.5
MOEX	3,008.6	2.9	37.4
BET	13,244.2	0.1	6.3
pieța valutară	28-Iul-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1016	(1.0)	8.0
EUR/MDL	19.7871	0.7	0.9
USD/MDL	17.7670	1.3	(8.0)
RON/MDL	4.0158	0.9	1.0
cotații mărfuri	28-Iul-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	80.6	4.6	(16.4)
aur (\$/uncie)	1,959.5	(0.1)	11.6
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

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

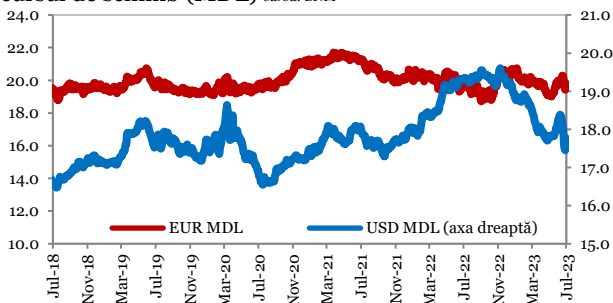
transferuri mijloace bănești (milioane USD) sursa: BNM



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.