

VB Săptămânal

Climatul macroeconomic în deteriorare | 22 august 2022

dr. Andrei Rădulescu Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania | andrei.radulescu@btr.ro | (+4)0374.697.575

REPUBLICA MOLDOVA

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) producția industrială a scăzut cu 6.6% an/an în iunie, pe fondul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și deteriorării percepției de risc investițional. La șase luni industria a urcat cu 0.9% an/an, evoluție determinată de redeschiderea economiei și relansarea economică europeană.

Pe de altă parte, conform BNS comerțul cu amănuntul (variabilă *proxy* pentru consumul privat, principala componentă a PIB) a scăzut cu 4.1% an/an în iunie (avans cu 0.6% an/an în semestrul I).

În scenariul macroeconomic central BT/VB economia Moldovei ar putea crește cu un ritm mediu anual de 4% în perioada 2022 – 2025.

Săptămâna trecută piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele externe și știrile interne.

Pe piața monetară ratele de dobândă s-au ajustat, după majorarea din săptămânile anterioare: CHIBOR la trei luni cu 4.5% la 22.81%, iar CHIBOR la șase luni cu 4.2% la 23.20%.

În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă s-au majorat: la trei luni cu 4.4% la 16.36%, iar la șase luni cu 9.5% la 20.81%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 88.6 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 612 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 554.4 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, 1.5 milioane lei prin titluri pe doi ani și 0.6 milioane lei prin titluri pe trei ani la costuri medii anuale de 17.40%, 21.89%, 21.36%, 16.64%, respectiv 14.49%.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 1.8% la 19.5593, iar USD/MDL a scăzut cu 0.2% la 19.2305.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea investitorilor a scăzut în august (indicatorul ZEW la minimul din noiembrie 2011), iar climatul din construcții s-a deteriorat în iunie (scădere pentru a patra lună consecutiv, cu o rată lunară de 1.3%). De asemenea, dinamica anuală a PIB-ului s-a temperat de la 5.4% în T1 la 3.9% în T2, conform estimărilor preliminare Eurostat, evoluție determinată de intensificarea presiunilor inflaționiste și de deteriorarea percepției de risc investițional, în contextul evenimentelor din Ucraina.

În **Rusia** prețurile de producător în industrie au continuat să scadă în iulie, cu 2.2% lună/lună (ritm anual în decelerare la 6.1%, minimul din decembrie 2020).

În **România** procesul de relansare economică post-pandemie a continuat în T2, dar cu ritmuri în decelerare (2.1% trimestru/trimestru și 5.3% an/an), conform estimărilor "semnal" ale Institutului Național de Statistică. De asemenea, construcțiile au crescut pentru a doua lună consecutiv în iunie, dar cu o rată anuală în temperare la 7.1% (majorare cu 4.3% an/an în prima jumătate din 2022). Totodată, rata locurilor de muncă vacante s-a redus de la 0.95% în T1 la 0.91% în T2, minimul din T2 2021.

Dinamica indicatorilor macroeconomici din principalele economii ale lumii, știrile companiilor listate, tensiunile geo-politice și consecințele acestora și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au menținut pe tendința ascendentă, indicii bursieri s-au ajustat, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

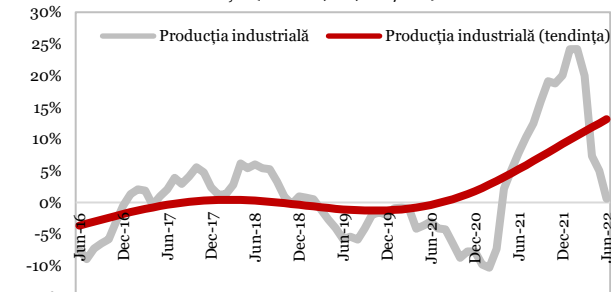
Zona Euro	23 august	Încrederea consumatorilor (Aug)
Zona Euro	23 august	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iul)
Zona Euro	23 august	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iul)
R. Moldova	24 august	Salariul mediu net (2021)
Rusia	24 august	Producția industrială (Iul)
România	24 august	Indicatorii monetari (Iul)
R. Moldova	25 august	Transportul de bunuri (Iun)
Germania	25 august	Climatul de afaceri, ind. IFO (Aug)
Zona Euro	26 august	Indicatorii monetari (Iul)



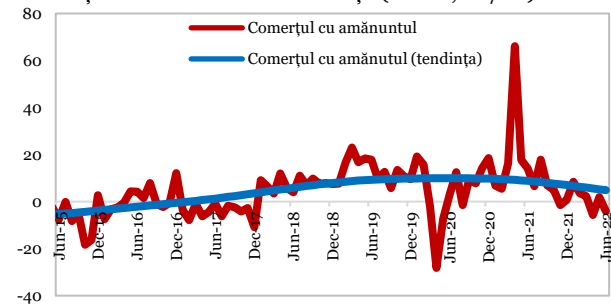
pieța monetară	19-Aug-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	22.81	(4.5)	228.2
CHIBOR (6L)	23.20	(4.2)	209.3
EURIBOR (3L)	0.430	29.1	178.2
EURIBOR (6L)	0.862	12.5	262.9
LIBOR (3L)	2.9577	1.2	2,162.1
LIBOR (6L)	3.5476	1.1	2,194.2
pieța de capital	19-Aug-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,706.7	(0.2)	(4.0)
EuroStoxx 50	3,730.3	(1.2)	(10.1)
MOEX	2,195.2	(1.2)	(43.0)
BET	12,647.7	0.6	4.7
pieța valutară	19-Aug-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0040	(2.1)	(14.5)
EUR/MDL	19.5593	(1.8)	(5.0)
USD/MDL	19.2305	(0.2)	9.4
RON/MDL	4.0073	(1.3)	(4.1)
cotații mărfuri	19-Aug-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	90.8	(1.4)	42.5
aur (\$/uncie)	1,747.1	(3.1)	(1.9)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2022	1.1	
rata inflației IPC	Iul-2022	33.55	
rata șomajului	T1 2022		3.00
rata de dobândă de politică monetară	din 05-Aug-2022		21.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

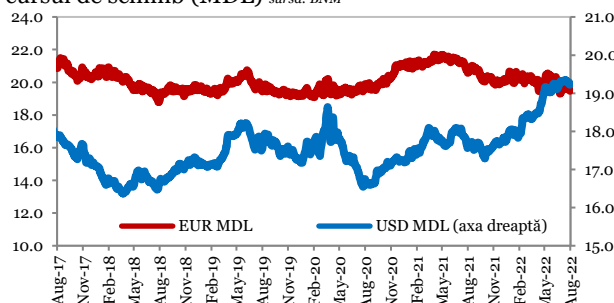
industria vs. tendința (MA12, %, an/an) sursa: BNS



comerț cu amănuntul vs. tendința (MA12, an/an) 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.