

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

REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică scăderea industriei cu 10.4% an/an în aprilie, pe fondul intensificării presiunilor inflaționiste și nivelului ridicat al percepției de risc investițional. Ramurile prelucrătoare, extractivă și energie/utilități au scăzut an/an cu 3.9%, 10.2%, respectiv 48.9%. La patru luni din 2022 industria a crescut însă cu 0.2% an/an, pe fondul procesului de redeschidere.

Totodată, conform BNS comerțul cu amănuntul a scăzut cu 5.7% an/an în aprilie, ca urmare a deteriorării venitului real disponibil al populației. În primele patru luni din 2022 barometrul pentru consumul privat (principala componentă a PIB) a consemnat un avans de 1.8% an/an.

Săptămâna trecută piața financiară a încorporat climatul din piețele internaționale și știrile interne.

Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să crească săptămâna trecută: CHIBOR la trei luni cu 3.1% la 20.75%, iar CHIBOR la șase luni cu 2.5% la 21.16%.

Curba randamentelor s-a consolidat, ratele de dobândă pe scadențele trei și șase luni la 15.71%, respectiv 18.30%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații săptămâna trecută. La BNM EUR/MDL s-a apreciat cu 1.2% la 20.2146, iar USD/MDL a crescut cu 0.3% la 19.2429.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea consumatorilor s-a deteriorat în iunie (spre minimul din aprilie 2020), pe fondul intensificării presiunilor inflaționiste. De asemenea, ritmul de creștere economică a decelerat în această lună spre minimul din februarie 2021, conform indicatorului PMI Compozit. Totodată, construcțiile s-au ajustat cu un ritm lunar de 1.1% în aprilie, pe fondul accelerării inflației și intensificării percepției de risc investițional. Nu în ultimul rând, climatul de afaceri din Germania s-a deteriorat în iunie, indicatorul IFO scăzând spre minimul din aprilie.

În **Rusia** prețurile la nivel de producător în industrie au scăzut cu 6.9% lună/lună în mai, dinamica anuală decelerând la 19.3%.

În **România** rata de absorbție a fondurilor europene din cadrul financiar multianual 2014-2020 s-a ameliorat de la 56.71% la final de 2021 la 61.25% la începutul lunii curente, evoluție care exprimă premise favorabile pentru ritmul de creștere economică, dar și pentru execuția bugetară din 2022. Pe de altă parte, banca centrală atrage atenția cu privire la factorii de risc sistemic sever la adresa stabilității financiare, inclusiv incertitudinile din sfera mondială (în contextul crizei energetice, evenimentelor din Ucraina și pandemiei) și deteriorarea echilibrului macroeconomic interne.

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

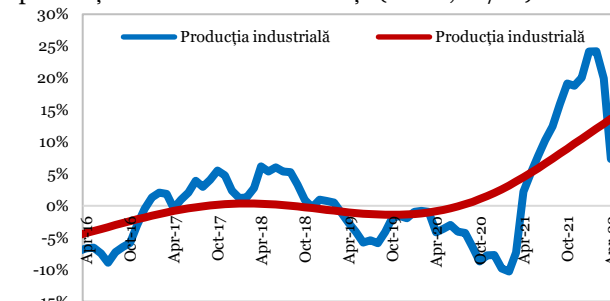
Calendar macroeconomic săptămânal

România	27 iunie	Indicatorii monetari (Mai)
România	28 iunie	Tendențele în economie (Mai-Iul)
Zona Euro	29 iunie	Indicatorii de încredere (Iun)
Zona Euro	29 iunie	Indicatorii monetari (Mai)
Rusia	29 iunie	Rata șomajului (Mai)
Rusia	29 iunie	Producția industrială (Mai)
R. Moldova	30 iunie	Balanța de plăți (T1)
Zona Euro	30 iunie	Rata șomajului (Mai)
România	30 iunie	Autorizațiile de construire (Mai)
România	30 iunie	Rata șomajului (Mai)
Zona Euro	1 iulie	Prețurile de consum (Iun)
Rusia	1 iulie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iun)
România	1 iulie	Rezervele internaționale (Iun)
România	1 iulie	Indicatori volum turism (Mai)

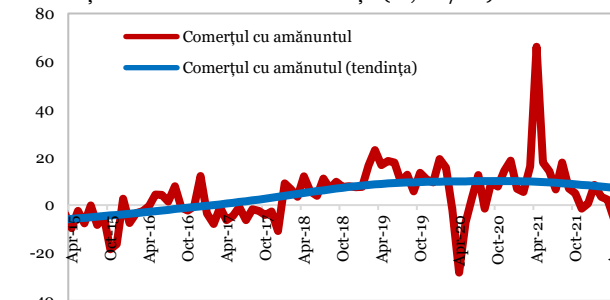
pieța monetară	24-Iun-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	20.75	3.1	191.0
CHIBOR (6L)	21.16	2.5	175.9
EURIBOR (3L)	(0.218)	(29.0)	59.5
EURIBOR (6L)	0.223	(23.4)	143.9
LIBOR (3L)	2.2344	6.6	1,430.4
LIBOR (6L)	2.8666	3.1	1,634.7
pieța de capital	24-Iun-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	31,500.7	5.3	(8.5)
EuroStoxx 50	3,533.2	2.8	(14.3)
MOEX	2,391.5	1.6	(37.5)
BET	12,432.8	2.4	4.7
pieța valutară	24-Iun-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0553	0.5	(11.6)
EUR/MDL	20.2146	1.2	(5.9)
USD/MDL	19.2429	0.3	7.0
RON/MDL	4.0856	1.2	(6.3)
cotații mărfuri	24-Iun-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	107.6	(8.5)	46.8
aur (\$/uncie)	1,826.9	(0.7)	2.9
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2022	1.1	
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

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

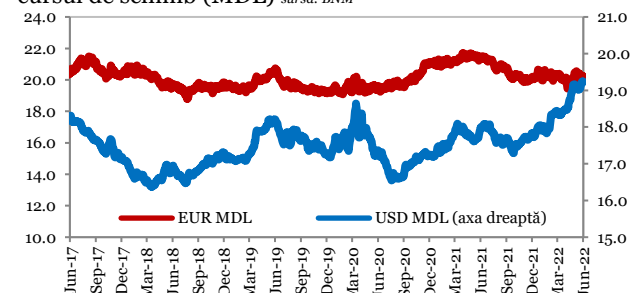
producția industrială vs. tendința (MA12, an/an) sursa: BNS



comerț cu amănuntul vs. tendința (% 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 & TRANZAȚIONARE

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](#)
- tranzaționare 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.