

### REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) exprimă intensificarea deficitului comercial cu bunuri cu 8.5% an/an la 1.7 miliarde dolari în primele cinci luni din 2022, evoluție determinată de majorarea importurilor cu 33.8% an/an la 3.6 miliarde dolari, pe fondul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.

Pe de altă parte, conform BNS ritmul anual al prețurilor de consum s-a consolidat pe tendința de accelerare în iunie, la 31.83%, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina. Prețurile la bunuri alimentare, la produse nealimentare și tarifele la servicii au urcat cu ritmuri anuale de 34.30%, 23.44%, respectiv 40.70%.

Climatul macro-financiar internațional și știrile interne au influențat piața financiară pe parcursul săptămânii trecute.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să crească: CHIBOR la trei luni cu 0.3% la 20.77%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.2% la 21.18%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă s-au consolidat: pe scadențele trei și șase luni la 15.76%, respectiv 18.92%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 98.8 milioane lei prin titluri pe doi ani la un cost mediu anual de 19.59%.

EUR/MDL s-a depreciat cu 1.2% la 19.3502, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.5% la 19.3163, la BNM.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea investitorilor s-a deteriorat în iulie (indicatorul ZEW la minimumul din decembrie 2011), ceea ce exprimă premise nefavorabile pentru dinamica economiei în a doua jumătate a anului curent. Aceste perspective sunt susținute și de deteriorarea competitivității internaționale a economiei regiunii în primele cinci luni din 2022 – deficit de 113 miliarde EUR. Pe de altă parte, producția industrială a crescut cu un ritm lunar de 0.8% și o dinamică anuală de 1.6% în mai (cea mai bună evoluție din decembrie), conform datelor Eurostat.

În **Rusia** contul curent al balanței de plăți a înregistrat un excedent record în T2, de 70.1 miliarde dolari (în creștere de la 17.3 miliarde dolari în perioada similară din 2021), în contextul majorării cotațiilor internaționale la materii prime după declanșarea evenimentelor din Ucraina.

În **România** comenzile noi în industria prelucrătoare au accelerat la 28.1% an/an în mai și au crescut cu 21.6% an/an în primele cinci luni din 2022. Se evidențiază însă majorarea investițiilor străine directe cu peste 50% an/an în perioada ianuarie – mai 2022. De asemenea, comerțul cu amănuntul a accelerat la 8.1% an/an în mai (maximumul din septembrie). Totodată, ritmul anual al PIB-ului s-a ameliorat la 6.4% în T1, pe fondul redinamizării investițiilor productive și ameliorării contribuției exportului net. La polul opus, producția industrială a scăzut cu 0.1% lună/lună în mai și cu 0.8% an/an în perioada ianuarie – mai 2022. De asemenea, deficitul de cont curent s-a intensificat cu 79.7% an/an la 10.2 miliarde EUR în primele cinci luni din 2022. Nu în ultimul rând, prețurile de consum au accelerat la 15.05% an/an în iunie, cel mai ridicat nivel din 2003. Informațiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, știrile companiilor listate și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au scăzut, indicii bursieri s-au ajustat, iar cursul mediu al dolarului SUA a continuat tendința de apreciere raportat la moneda unică europeană, spre maximumul din 2002.

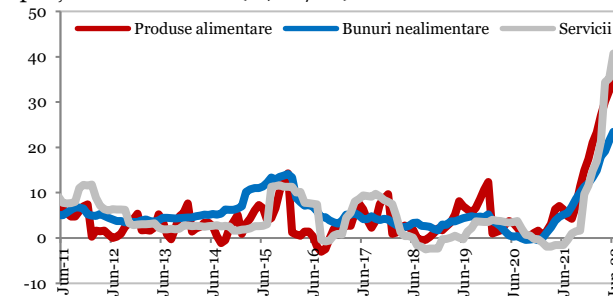
### Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	19 iulie	Prețurile de consum (Iun)
România	19 iulie	Sectorul de construcții (Mai)
R. Moldova	20 iulie	Producția industrială (Mai)
R. Moldova	20 iulie	Cifra de afaceri comerț și servicii (Mai)
Zona Euro	20 iulie	Încrederea consumatorilor (Iul)
Rusia	20 iulie	Prețurile de producător (Iun)
Zona Euro	21 iulie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	22 iulie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iul)
Zona Euro	22 iulie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iul)
Rusia	22 iulie	Ședința de politică monetară

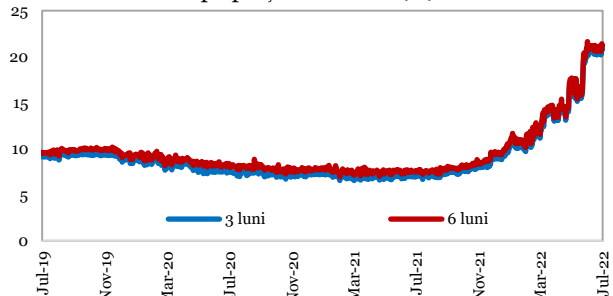
pieța monetară	15-Iul-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	20.77	0.3	198.8
CHIBOR (6L)	21.18	0.2	183.2
EURIBOR (3L)	0.002	101.4	100.4
EURIBOR (6L)	0.448	88.2	187.3
LIBOR (3L)	2.7403	12.9	2,068.3
LIBOR (6L)	3.3813	10.6	2,143.0
pieța de capital	15-Iul-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	31,288.3	(0.2)	(9.8)
EuroStoxx 50	3,477.2	(0.8)	(13.8)
MOEX	2,109.5	(4.4)	(45.4)
BET	12,033.4	(1.8)	0.1
pieța valutară	15-Iul-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0080	(1.0)	(14.7)
EUR/MDL	19.3502	(1.2)	(9.0)
USD/MDL	19.3163	0.5	7.2
RON/MDL	3.9153	(1.1)	(9.3)
cotații mărfuri	15-Iul-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	97.6	(6.9)	36.2
aur (\$/uncie)	1,708.2	(2.0)	(6.6)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2022	1.1	
rata inflației IPC	Iun-2022	31.83	
rata șomajului	T1 2022		3.00
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Iun-2022		18.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

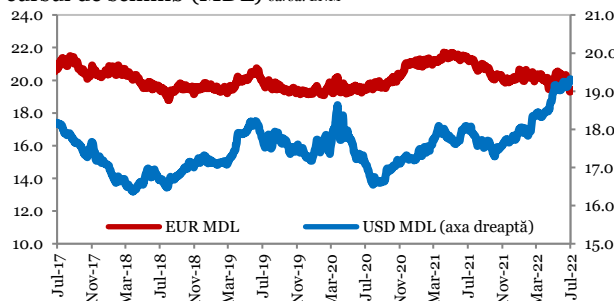
prețurile de consum (% an/an) sursa: BNS



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 & 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.