

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

REPUBLICA MOLDOVA

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) autorizațiile de construire pentru clădiri rezidențiale și nerezidențiale s-au ajustat cu 12.7% an/an la 1,609 unități în semestru I, evoluție influențată de tensiunile geo-politice regionale și consecințele acestora.

Pe de altă parte, statisticile publicate de Banca Națională a Moldovei (BNM) indică majorarea transferurilor de mijloace bănești efectuate în favoarea populației cu 13.9% lună/lună și cu 17.3% an/an la 169.3 milioane dolari în iunie (cel mai ridicat nivel din iulie 2014), evoluție determinată de încorporarea tensiunilor geo-politice. Dinamica transferurilor din perioada recentă exprimă premise favorabile pentru consumul privat (principală componentă a PIB) pe termen scurt. În scenariul macroeconomic central BT/VB ne așteptăm la creșterea PIB-ului Moldovei cu o dinamică medie anuală de 4% în intervalul 2022 – 2025.

Piața financiară a reacționat la climatul macro-financiar internațional și la știrile interne în ultima săptămână din iulie.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 2.6% la 20.66%, iar CHIBOR la șase luni cu 2.3% la 21.08%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă s-au consolidat: pe scadențele trei luni și șase luni la 15.71%, respectiv 18.97%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

EUR/MDL s-a depreciat cu 0.4% la 19.5831, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.1% la 19.3318.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută au evoluat predominant nefavorabil, contribuind la creșterea probabilității incidentei recesiunii tehnice în semestrul II, după creșterea cu 4.7% an/an din semestrul I. Astfel, încrederea în economie a scăzut la minimum din februarie 2021 în iulie, perioadă în care indicatorul care măsoară climatul de afaceri din Germania s-a diminuat spre minimum din iunie 2020. Totodată, încrederea consumatorilor germani s-a redus la un nivel minim istoric în august. Pe de altă parte, creditul companiilor a accelerat de la 5.8% an/an în mai la 6.8% an/an în iunie. Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor de consum a accelerat la nivelul record de 8.9% în iulie, conform estimărilor preliminare Eurostat.

În **Rusia** industria și comerțul cu amănuntul au continuat să scadă în iunie, cu ritmuri anuale de 1.8%, respectiv 9.6%, pe fondul consecințelor tensiunilor geo-politice. Pe de altă parte, rata șomajului s-a consolidat la nivelul minim istoric de 3.9% în iunie.

În **România** se evidențiază ameliorarea indicatorului de încredere în economie în luna iulie, evoluție în divergență raportat la deteriorarea din Zona Euro. De asemenea, soldul creditului neguvernamental a crescut cu ritmuri în accelerare în iunie (2.2% lună/lună și 17.5% an/an). Nu în ultimul rând, raportul deficit bugetar/PIB s-a ajustat de la 2.86% în semestrul I 2021 la 1.71% în semestrul I 2022.

Știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, raportările financiare trimestriale și dinamica din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au continuat să scadă, indicii bursieri au crescut, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

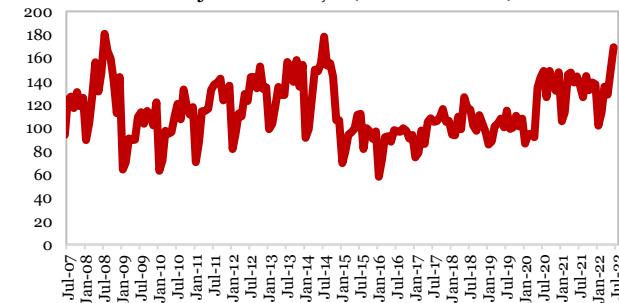
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	1 august	Piața forței de muncă (Iun)
Rusia	1 august	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iul)
Rusia	1 august	Indicatorii monetari (Iun)
România	1 august	Rata șomajului (Iun)
Zona Euro	3 august	Comerțul cu amănuntul (Iun)
Rusia	3 august	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iul)
România	3 august	Comerțul cu amănuntul (Iun)
R. Moldova	4 august	Decizia de politică monetară
Zona Euro	4 august	Sectorul de construcții, ind. PMI (Iul)
Rusia	5 august	Vânzările auto (Iul)
România	5 august	Ședința de politică monetară

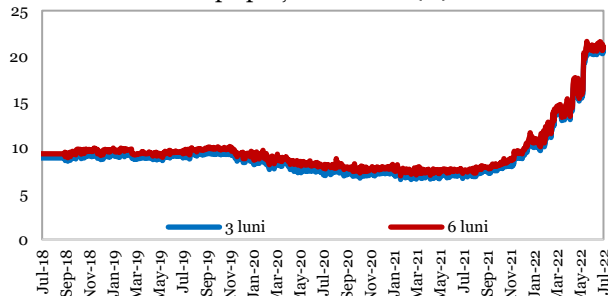
pieța monetară	29-Iul-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	20.66	(2.6)	199.4
CHIBOR (6L)	21.08	(2.3)	183.3
EURIBOR (3L)	0.232	16.0	142.6
EURIBOR (6L)	0.653	(7.5)	224.6
LIBOR (3L)	2.7883	0.8	2,117.3
LIBOR (6L)	3.3299	0.2	2,063.9
pieța de capital	29-Iul-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	32,845.1	3.0	(6.0)
EuroStoxx 50	3,708.1	3.1	(9.3)
MOEX	2,213.8	5.6	(41.8)
BET	12,460.1	1.9	5.2
pieța valutară	29-Iul-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0220	0.1	(14.0)
EUR/MDL	19.5831	(0.4)	(7.6)
USD/MDL	19.3318	0.1	7.7
RON/MDL	3.9684	(0.3)	(7.9)
cotații mărfuri	29-Iul-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	98.6	4.1	34.0
aur (\$/uncie)	1,765.9	2.2	(3.4)
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

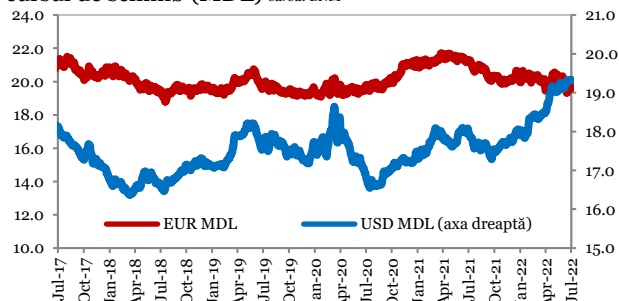
transferuri de mijloace bănești (milioane USD) sursa: BNM



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 & 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.