

REPUBLICA MOLDOVA

Deficitul bugetar s-a intensificat cu circa 94% an/an la 6.2 miliarde lei în intervalul ianuarie – mai, pe fondul majorării cheltuielilor publice cu 22.4% an/an (la 45.08 miliarde lei), ritm superior celui al veniturilor, de 15.8% an/an (la 38.9 miliarde lei).

Datele Băncii Naționale a Moldovei (BNM) indică ajustarea deficitului de cont curent cu 4.4% an/an la 0.55 miliarde USD în T1, notându-se ameliorarea soldului balanței comerciale cu servicii (cu 60.8% an/an la 0.27 miliarde USD), balanței veniturilor secundare (cu 57.5% an/an la 0.38 miliarde USD) și balanței veniturilor primare (excedent de 0.06 miliarde USD).

Pe de altă parte, investițiile străine directe au scăzut cu 32.9% an/an la 0.13 miliarde dolari în T1 (conform BNM), pe fondul nivelurilor ridicate ale inflației și incertitudinii.

În ultima săptămână din iunie piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă: CHIBOR la trei luni cu 13.0% la 11.06%, iar CHIBOR la șase luni cu 12.4% la 11.48%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au stagnat: la trei luni la 7.98%, iar la șase luni la 9.01%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații săptămâna trecută.

La BNM EUR/MDL s-a apreciat cu 0.6% la 19.969, iar USD/MDL a urcat cu 1.3% la 18.2774, aspect evidențiat în al treilea grafic alăturat.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** deteriorarea încrederii în economie în iunie (la minimul din noiembrie) exprimă persistența unui climat investițional dificil în perioada următoare. Scenariul este susținut și de decelerarea creditării în mai (creditul populației și creditarea companiilor au crescut cu 2.1% an/an, respectiv 4.0% an/an), evoluție influențată și de majorarea costurilor de finanțare. Pe de altă parte, rata șomajului a stagnat la 6.5% în mai, nivel minim istoric. Nu în ultimul rând, prețurile de consum au decelerat la 5.5% an/an în iunie, minimul din ianuarie 2022. Cu toate acestea, Președintele Băncii Centrale Europene a semnalat continuarea ciclului monetar post-pandemie pe termen scurt.

Industria **Rusiei** a crescut cu 7.1% an/an în mai (cea mai bună evoluție din ianuarie 2022), perioadă în care comerțul cu amănuntul a accelerat la 9.3% an/an. La nivelul pieței forței de muncă rata șomajului a scăzut la 3.2% în mai, minim istoric.

La nivelul **României** încrederea în economie s-a ameliorat în iunie (indicatorul Comisiei Europene la maximul din aprilie). Totodată, rata șomajului a scăzut la 5.5% în mai, minimul din septembrie 2021. Cu toate acestea, autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au continuat să scadă în mai, cu 19% an/an (declin cu 24.5% an/an la cinci luni), evoluție determinată și de creșterea costurilor de finanțare. De asemenea, deficitul bugetar s-a intensificat la 2.32% din PIB în primele cinci luni din 2023 (de la 1.48% în intervalul similar din 2022). Nu în ultimul rând, raportul credite-depozite a scăzut la 69.7% în mai (minimul din februarie 2022), pe fondul creșterii depozitelor neguvernamentale cu un ritm superior dinamicii creditării (11.0% an/an vs. 7.9% an/an). Știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, informațiile companiilor listate și fluctuațiile 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 au crescut, indicii bursieri s-au majorat, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

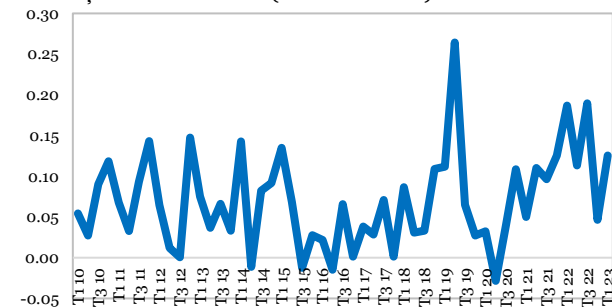
Calendar macroeconomic săptămânal

Rusia	3 iulie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iun)
România	3 iulie	Rezervele internaționale (Iun)
Germania	4 iulie	Balanța comercială (Mai)
Zona Euro	5 iulie	Prețurile de producător (Mai)
Rusia	5 iulie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iun)
România	5 iulie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	6 iulie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Iun)
Zona Euro	6 iulie	Comerțul cu amănuntul (Mai)
România	6 iulie	Comerțul cu amănuntul (Mai)
R. Moldova	7 iulie	Rezervele internaționale (Iun)
Germania	7 iulie	Producția industrială (Mai)
România	7 iulie	PIB-ul și componentele (T1)

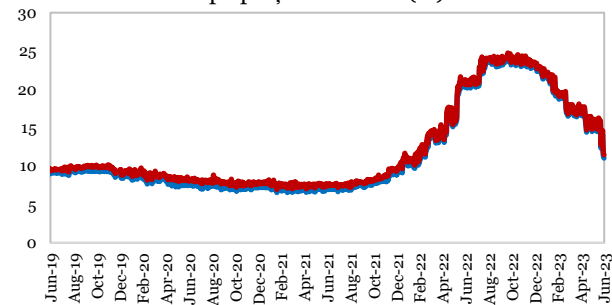
pieța monetară	30-Iun-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	11.06	(13.0)	(47.0)
CHIBOR (6L)	11.48	(12.4)	(46.0)
EURIBOR (3L)	3.577	(0.9)	1,934.4
EURIBOR (6L)	3.900	(0.8)	1,382.9
LIBOR (3L)	5.5454	0.0	142.7
LIBOR (6L)	5.7623	1.3	96.3
pieța de capital	30-Iun-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,407.6	2.0	10.6
EuroStoxx 50	4,399.1	3.0	27.6
MOEX	2,797.4	0.1	26.9
BET	12,483.3	4.0	0.9
pieța valutară	30-Iun-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0909	0.1	4.1
EUR/MDL	19.9690	0.6	(0.7)
USD/MDL	18.2774	1.3	(4.4)
RON/MDL	4.0217	0.5	(1.1)
cotații mărfuri	30-Iun-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	70.6	2.1	(33.2)
aur (\$/uncie)	1,919.4	(0.1)	6.2
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2023	(2.4)	
rata inflației IPC	Mai-2023	16.26	
rata șomajului	T1 2023		5.50
rata de dobândă de politică monetară	din 20-Iun-2023		6.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

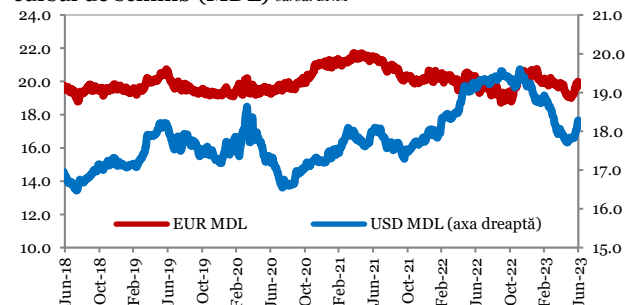
investiții străine directe (miliarde USD) sursa: BNM



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.