

REPUBLICA MOLDOVA

Conform statisticilor comunicate de Banca Națională a Moldovei (BNM) deficitul de cont curent al balanței de plăți s-a intensificat cu 54% an/an la 0.5 miliarde USD în T1, evoluție determinată de redeschiderea economiei și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.

Pe de altă parte, investițiile străine directe s-au majorat cu 263% an/an la 0.2 miliarde USD în perioada ianuarie – martie 2022 (maximul din T2 2019), evoluție care confirmă încrederea capitalului străin în potențialul de creștere și dezvoltare din economie, în pofida intensificării percepției de risc după declanșarea evenimentelor din Ucraina. Evoluțiile internaționale și factorii interni au influențat piața financiară săptămâna trecută.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut marginal: CHIBOR la trei luni cu 1.9% la 20.35%, iar CHIBOR la șase luni cu 2.1%, la 20.72%.

De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă pe scadențele trei și șase luni au stagnat la 15.71%, respectiv 18.30%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații săptămâna trecută.

EUR/MDL s-a depreciat cu 1.7% la 19.8744, iar USD/MDL a scăzut cu 0.7% la 19.1045, la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea în economie a scăzut în iunie (la minimul din martie 2021), evoluție determinată de intensificarea presiunilor inflaționiste și deteriorarea percepției de risc investițional. De asemenea, încrederea consumatorilor germani a atins un nivel minim istoric, în contextul evoluției nefavorabile a venitului real disponibil al populației. Pe de altă parte, rata șomajului din regiune a continuat să scadă în mai, la nivelul minim istoric de 6.6%. La conferința de la Sintra Președintele BCE a semnalat normalizarea politicii monetare cu un ritm agresiv pe termen scurt.

În **Rusia** climatul de afaceri s-a deteriorat în iunie (spre minimul din decembrie), iar industria prelucrătoare și comerțul cu amănuntul au continuat să scadă în mai, cu ritmuri anuale de 1.7%, respectiv 10.1%. Pe de altă parte, industria prelucrătoare a continuat să crească în iunie, cu un ritm în ușoară accelerare, conform indicatorului PMI. Nu în ultimul rând, climatul din sfera pieței forței de muncă s-a ameliorat în mai, rata șomajului scăzând la nivelul minim istoric de 3.9%.

În **România** încrederea în economie s-a diminuat în iunie spre minimul din iunie 2021, iar autorizațiile de construire au scăzut pentru a treia lună consecutiv în mai (cu 8.6% an/an), evoluții determinate de intensificarea percepției de risc investițional. Pe de altă parte, climatul din sfera pieței forței de muncă s-a ameliorat în mai, rata șomajului scăzând la 5.4% (minimul din septembrie 2021). Totodată, climatul pozitiv din sfera creditării s-a consolidat în mai, creditul neguvernamental accelerând la 16.5% an/an. Nu în ultimul rând, raportul deficit bugetar/PIB s-a ajustat la 1.57% în perioada ianuarie – mai 2022 (de la 2.22% în intervalul similar din 2021).

Informațiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, consecințele evenimentelor din Ucraina, știrile companiilor listate și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au scăzut, indicii bursieri s-au ajustat, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat raportat la moneda unică europeană.

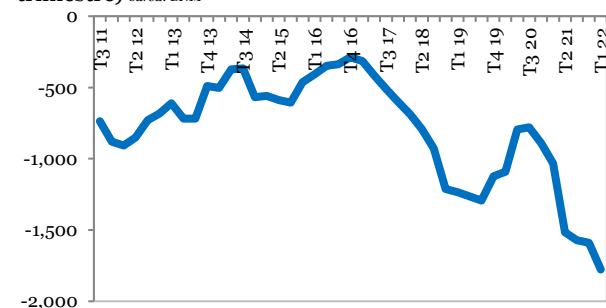
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	4 iulie	Prețurile de producător în industrie (Mai)
România	4 iulie	Prețurile producției industriale (Mai)
Zona Euro	5 iulie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iun)
Rusia	5 iulie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iun)
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)
România	6 iulie	Ședința de politică monetară
Rusia	8 iulie	Prețurile de consum (Iun)
România	8 iulie	Rata de economisire (T1 2022)
România	8 iulie	Evoluția PIB-ului (T1 2022)

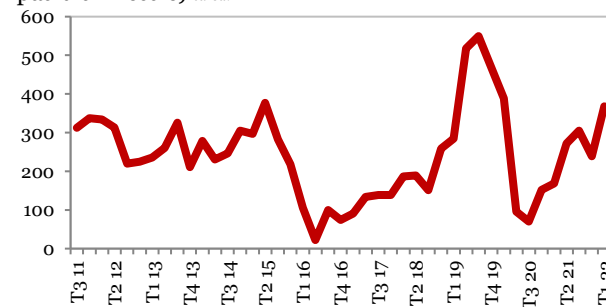
pieța monetară	01-Iul-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	20.35	(1.9)	191.5
CHIBOR (6L)	20.72	(2.1)	178.9
EURIBOR (3L)	(0.176)	19.3	67.4
EURIBOR (6L)	0.238	6.7	146.4
LIBOR (3L)	2.2929	2.6	1,484.0
LIBOR (6L)	2.8993	1.1	1,678.7
pieța de capital	01-Iul-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	31,097.3	(1.3)	(10.6)
EuroStoxx 50	3,448.3	(2.4)	(15.6)
MOEX	2,206.6	(7.7)	(42.8)
BET	12,375.3	(0.5)	4.6
pieța valutară	01-Iul-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0414	(1.3)	(12.1)
EUR/MDL	19.8744	(1.7)	(7.0)
USD/MDL	19.1045	(0.7)	6.2
RON/MDL	4.0181	(1.7)	(7.4)
cotații mărfuri	01-Iul-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	108.4	0.8	44.1
aur (\$/uncie)	1,811.4	(0.8)	1.9
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

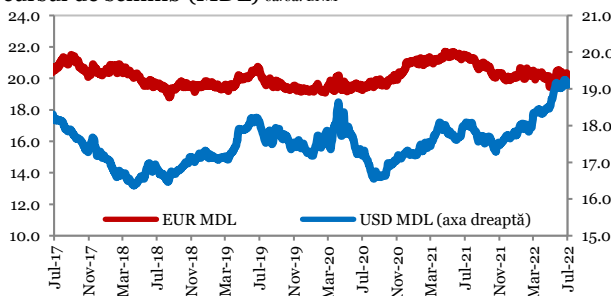
deficit cont curent (mil. USD) (suma ultimelor patru trimestre) sursa: BNM



investiții străine directe (mil. USD) (suma ultimelor patru trimestre) 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 |
| <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.