

REPUBLICA MOLDOVA

Investițiile în active imobilizate au scăzut cu 4.9% an/an în semestrul I, conform datelor Biroului Național de Statistică (BNS). Investițiile în clădiri nerezidențiale, construcții ingineresti și clădiri rezidențiale s-au diminuat cu ritmuri anuale de 10.8%, 11.5%, respectiv 31.1% în perioada ianuarie – iunie 2023, pe fondul nivelurilor ridicate ale inflației, costurilor de finanțare și incertitudinilor.

Declinul investițiilor a determinat creșterea ratei șomajului de la 2.4% în T2 2022 la 3.8% în T2 2023 (4.3% la bărbați, 3.3% la femei) conform BNS. În semestrul I indicatorul s-a situat la 4.7%, în majorare cu 2.0 puncte procentuale an/an. În scenariul VB rata medie anuală a șomajului s-ar putea diminua la 4.2% în 2023, 4.0% în 2024 și 3.7% în 2025.

Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au influențat piața financiară săptămâna trecută.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă: CHIBOR la trei luni cu 0.8% la 9.47%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.3% la 9.97%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă la bonurile pe trei luni și pe șase luni la 4.13%, respectiv 6.97%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

EUR/MDL s-a apreciat cu 0.4% la 19.4619, iar USD/MDL a crescut cu 0.1%, la 17.8713 la BNM, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.

INTERNAȚIONAL

La nivelul **Zonei Euro** deteriorarea încrederii în economie în august (la minimul din noiembrie 2020) și decelerarea creditării în iulie indică persistența unui climat economic dificil pe termen scurt. Cu toate acestea, rata șomajului a stagnat la nivelul minim istoric de 6.4% în iulie. Nu în ultimul rând, prețurile de consum au urcat cu 0.6% lună/lună în august, ritmul an/an stagnând la 5.3%, minimul din ianuarie 2022.

Industria prelucrătoare din **Rusia** (în primele 15 economii ale lumii) a crescut pentru a 16-a consecutiv în august, cu cel mai bun ritm din mai, dat fiind că deprecierea rublei are impact pozitiv pentru comenzile de export. De asemenea, comerțul cu amănuntul s-a majorat cu 10.5% an/an în iulie, cel mai bun ritm din iunie 2021, evoluție susținută și de scăderea ratei șomajului la nivelul minim istoric de 3.0%.

În **România** încrederea în economie a crescut marginal în august, dar autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au continuat să scadă în iulie, cu 20.9% an/an (ajustare cu 24.0% an/an în primele șapte luni din 2023). Pe de altă parte, rata șomajului a scăzut la 5.5% în iulie, cel mai redus nivel din septembrie 2021. Nu în ultimul rând, rezervele internaționale s-au majorat cu 0.03% lună/lună și cu 23.3% an/an la nivelul record de 59.86 miliarde EUR în august.

Evoluțiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, știrile din sfera companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat la 10 ani au continuat să scadă, indicii bursieri au crescut, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

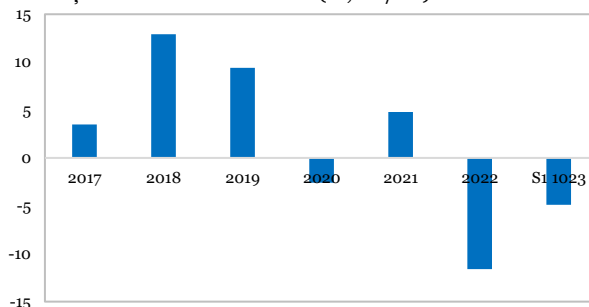
Calendar macroeconomic săptămânal

România	4 septembrie	Prețurile producției industriale (Iul)
România	4 septembrie	Costul cu forța de muncă (T2)
Germania	4 septembrie	Balanța comercială (Iul)
Zona Euro	5 septembrie	Prețuri de producător (Iul)
Rusia	5 septembrie	Evoluția economiei, ind. PMI (Aug)
România	6 septembrie	Comerțul cu amănuntul (Iul)
Zona Euro	6 septembrie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Aug)
Zona Euro	6 septembrie	Comerțul cu amănuntul (Iul)
Zona Euro	7 septembrie	PIB-ul și componentele (T2)
Germania	7 septembrie	Producția industrială (Iul)
România	7 septembrie	Evoluția PIB-ului (T2, P1)
Rusia	8 septembrie	Prețurile de consum (Iul)

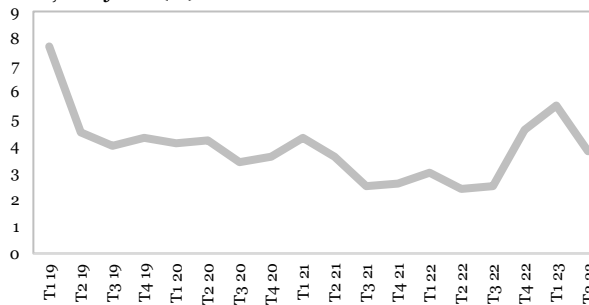
pieța monetară	01-Sep-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.47	(0.8)	(59.8)
CHIBOR (6L)	9.97	(0.3)	(58.4)
EURIBOR (3L)	3.770	(0.5)	429.5
EURIBOR (6L)	3.934	(0.0)	217.3
LIBOR (3L)	5.6639	(0.0)	80.1
LIBOR (6L)	5.8815	(0.2)	58.9
pieța de capital	01-Sep-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,837.7	1.4	11.2
EuroStoxx 50	4,282.6	1.1	20.8
MOEX	3,231.4	2.3	32.1
BET	13,285.5	2.0	12.2
pieța valutară	01-Sep-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0780	(0.1)	8.4
EUR/MDL	19.4619	0.4	0.2
USD/MDL	17.8713	0.1	(7.7)
RON/MDL	3.9380	0.3	(1.4)
cotații mărfuri	01-Sep-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	85.6	7.2	(1.2)
aur (\$/uncie)	1,940.1	1.3	14.3
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2023	(2.4)	
rata inflației IPC	Iul-2023	10.76	
rata șomajului	T2 2023		3.80
rata de dobândă de politică monetară	din 20-Iun-2023		6.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

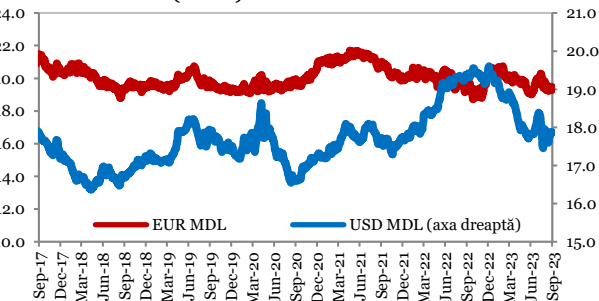
investiții în active imobilizate (% an/an) sursa: BNS



rata șomajului (%) 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 & 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.