

REPUBLICA MOLDOVA

Investițiile în active imobilizate au scăzut cu 7.2% an/an în T1, conform Biroului Național de Statistică (BNS), pe fondul declinului componentelor clădiri nerezidențiale, construcții ingineresti și clădiri rezidențiale an/an cu 8.2%, 16.1%, respectiv 29.9%, în contextul presiunilor inflaționiste și incertitudinilor. Investițiile în mașini și utilaje și mijloace de transport s-au majorat cu 3.5% an/an, respectiv 24% an/an în T1.

Climatul investițional dificil a determinat creșterea ratei șomajului la 5.5% în T1 (de la 4.6% în T4 2022), maximul din T1 2019, conform BNS.

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

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 7.5% la 14.87%, iar CHIBOR la șase luni cu 7.8% la 15.19%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadențele trei luni și șase luni s-au redus, cu 9.35% la 9.02%, respectiv cu 1.26% la 9.44%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 134.7 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 919.3 milioane lei prin bonuri pe șase luni și 915.3 milioane lei prin bonuri pe 12 luni la costuri medii anuale de 9.33%, 9.67%, respectiv 8.77%.

La BNM EUR/MDL s-a apreciat cu 0.2% la 19.0946, iar USD/MDL a crescut cu 0.1% la 17.7939, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** scăderea încrederii în economie în mai (la minimul din noiembrie) exprimă persistența unui climat investițional dificil pe termen scurt, dat fiind că nivelul ridicat al costurilor nominale de finanțare influențează nefavorabil creditarea. Creditul populației și creditul direcționat companiilor au decelerat la 2.5% an/an, respectiv 4.6% an/an în aprilie, conform Băncii Centrale Europene. Cu toate acestea, rata șomajului a scăzut la nivelul minim istoric de 6.5% în aprilie. Nu în ultimul rând, prețurile de consum au decelerat la 6.1% an/an în mai, nivelul minim din februarie 2022.

Climatul din industria **Rusiei** s-a ameliorat în perioada recentă, pe fondul reorientării fluxurilor economice spre blocul euro-asiatic. Industria prelucrătoare a crescut în mai cu cel mai bun ritm din februarie (conform indicatorului PMI), iar producția industrială a urcat în aprilie cu 5.2% an/an, cea mai bună evoluție din februarie 2022. Totodată, rata șomajului a scăzut cu 0.2 puncte procentuale lună/lună la minimul istoric de 3.3% în aprilie.

Încrederea în economia **României** s-a deteriorat în mai, indicatorul Comisiei Europene scăzând la minimul din aprilie 2021. Totodată, autorizațiile de construire clădiri rezidențiale s-au ajustat cu 32.3% an/an în aprilie și cu 26.1% an/an la patru luni din 2023. La nivelul pieței forței de muncă climatul s-a deteriorat în aprilie, rata șomajului crescând la 5.6%, maximul din noiembrie 2022. Nu în ultimul rând, raportul deficit bugetar/PIB s-a intensificat la 1.72% în perioada ianuarie – aprilie 2023.

Știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, informațiile companiilor listate și fluctuațiile din piețele de materii prime au influențat piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au scăzut, indicii bursieri au evoluat mixt, iar cursul mediu al dolarului SUA a continuat să se aprecieze comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

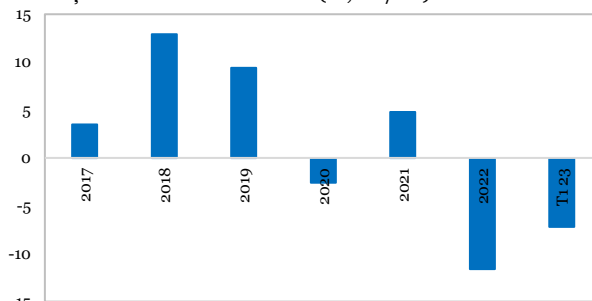
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	5 iunie	Prețuri de producător în industrie (Apr)
Rusia	5 iunie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Mai)
Zona Euro	6 iunie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Mai)
Zona Euro	6 iunie	Comerțul cu amănuntul (Apr)
România	6 iunie	Prețurile de producător în industrie (Apr)
România	6 iunie	Comerțul cu amănuntul (Apr)
România	7 iunie	Rata de economisire (2022)
Zona Euro	8 iunie	Dinamica PIB-ului (T1)
România	8 iunie	Evoluția PIB-ului și componentelor (T1)
R. Moldova	9 iunie	Prețurile de consum (Mai)
Rusia	9 iunie	Inflația (Mai)
Rusia	9 iunie	Decizia de politică monetară
România	9 iunie	Comerțul internațional cu bunuri (Apr)

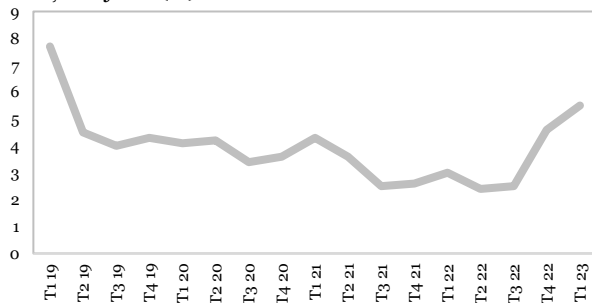
pieța monetară	02-Iun-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	14.87	(7.5)	(8.5)
CHIBOR (6L)	15.19	(7.8)	(8.7)
EURIBOR (3L)	3.490	0.8	1,167.3
EURIBOR (6L)	3.728	(0.9)	22,029.4
LIBOR (3L)	5.4963	0.4	238.0
LIBOR (6L)	5.6234	0.8	166.6
pieța de capital	02-Iun-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,762.8	3.0	2.6
EuroStoxx 50	4,323.5	(0.3)	14.3
MOEX	2,719.5	1.4	16.2
BET	12,133.9	(0.4)	(1.1)
pieța valutară	02-Iun-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0717	(0.1)	0.2
EUR/MDL	19.0946	0.2	(6.4)
USD/MDL	17.7939	0.1	(6.5)
RON/MDL	3.8458	(0.1)	(6.8)
cotații mărfuri	02-Iun-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	71.7	(0.1)	(38.6)
aur (\$/uncie)	1,948.0	0.1	4.2
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2022	(10.6)	
rata inflației IPC	Apr-2023	18.10	
rata șomajului	T1 2023		5.50
rata de dobândă de politică monetară	din 11-Mai-2023		10.00

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

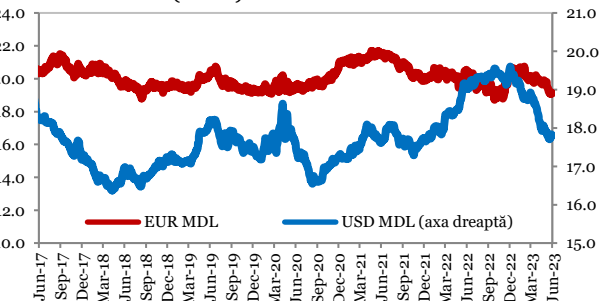
investiții în active imobilizate (% an/an) sursa: BNS



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.