

### REPUBLICA MOLDOVA

Producția agricolă a scăzut cu 1.0% an/an în semestrul I, pe fondul ajustării componentei animaliere cu 1.4% an/an, conform datelor Biroului Național de Statistică (BNS), aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă. Pe de altă parte, producția vegetală a crescut cu 2.7% an/an în medie în perioada ianuarie – iunie 2023.

Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au avut impact pe piața financiară în prima săptămână din august.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă: CHIBOR la trei luni cu 9.1% la 9.47%, iar CHIBOR la șase luni cu 8.9% la 9.97%.

De asemenea, scăderi ale ratelor de dobândă au fost înregistrate și pe piața titlurilor de stat săptămâna trecută: pe scadența trei luni cu 2.7% la 4.34%, iar la șase luni cu 0.3% la 6.93%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 91.8 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, cu 796.5 milioane lei prin bonuri pe șase luni și cu 750.1 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, la costuri medii anuale de 4.41%, 7.05%, respectiv 7.17%.

EUR/MDL s-a depreciat cu 2.0% la 19.3994, iar USD/MDL a scăzut cu 0.1%, la 17.7423, la BNM, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.

### INTERNAȚIONAL

La nivelul **Zonei Euro** economia a înregistrat un avans trimestrial de 0.3% în T2, ritmul anual decelerând la 0.6%, conform estimărilor preliminare Eurostat. Se evidențiază deteriorarea climatului din sfera consumului privat (principala componentă a PIB), aspect reflectat de declinul comerțului cu amănuntul, cu o rată lunară de 0.3% și cu 1.4% an/an în iunie. Pe de altă parte, climatul pozitiv din piața forței de muncă s-a consolidat în iunie, rata șomajului stăgând la 6.4% (minim istoric). Nu în ultimul rând, prețurile producției industriale s-au diminuat cu 0.4% lună/lună și cu 3.4% an/an în iunie, evoluție care indică premise de continuare a tendinței de decelerare pentru ritmul anual al prețurilor de consum pe termen scurt.

Economia **Rusiei** (în primele 15 din luna) a crescut pentru a șasea lună consecutiv în iulie, dar cu un ritm în decelerare, conform indicatorului PMI Compozit, estimat de Markit Economics. Pe de altă parte, climatul pozitiv din piața forței de muncă s-a consolidat în iunie, rata șomajului scăzând la nivelul minim istoric de 3.1%.

În **România** declinul autorizațiilor cu 24.9% an/an în iunie și cu 24.5% an/an în semestrul I exprimă perspective nefavorabile pentru evoluția pieței imobiliare și construcțiilor rezidențiale pe termen scurt. Totodată, comerțul cu amănuntul s-a ajustat cu 1.9% lună/lună în iunie, ritmul anual decelerând la 1.5%. Pe de altă parte, climatul pozitiv din piața forței de muncă s-a consolidat în iunie, rata șomajului scăzând la 5.4% (minimul din septembrie 2021). Nu în ultimul rând, prețurile producției industriale au scăzut cu un ritm lunar de 0.5% (rată anuală în temperare la 3.8%), evoluție care indică premise de continuare a tendinței de decelerare pentru dinamica anuală a prețurilor de consum în trimestrele următoare.

Evoluțiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, știrile din sfera companiilor listate și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani au crescut, indicii bursieri au scăzut, iar cursul mediu al dolarului american a continuat să se aprecieze în raport cu moneda unică europeană (referința BCE).

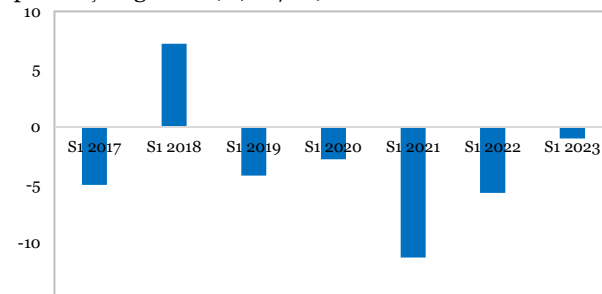
### Calendar macroeconomic săptămânal

Germania	7 august	Producția industrială (Iun)
România	7 august	Ședința de politică monetară
R. Moldova	9 august	Ședința de politică monetară
Rusia	9 august	Dinamica prețurilor de consum (Iul)
România	9 august	Balanța comercială cu bunuri (Iun)
R. Moldova	10 august	Evoluția prețurilor de consum (Iul)
Rusia	11 august	Dinamica PIB-ului (T2)
Rusia	11 august	Balanța comercială (Iun)
România	11 august	Prețurile de consum (Iul)

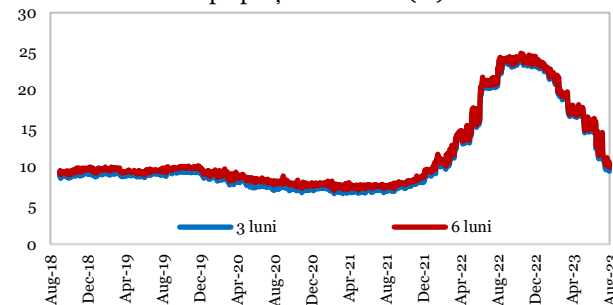
pieța monetară	04-Aug-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.47	(9.1)	(54.2)
CHIBOR (6L)	9.97	(8.9)	(52.7)
EURIBOR (3L)	3.743	0.5	1,291.5
EURIBOR (6L)	3.940	(0.5)	471.8
LIBOR (3L)	5.6322	(0.0)	96.7
LIBOR (6L)	5.8625	(0.2)	72.8
pieța de capital	04-Aug-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	35,065.6	(1.1)	6.9
EuroStoxx 50	4,332.9	(3.0)	16.3
MOEX	3,092.4	2.8	46.1
BET	13,111.3	(1.0)	4.2
pieța valutară	04-Aug-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1015	(0.0)	8.0
EUR/MDL	19.3994	(2.0)	(1.6)
USD/MDL	17.7423	(0.1)	(8.3)
RON/MDL	3.9288	(2.2)	(1.8)
cotații mărfuri	04-Aug-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	82.8	2.8	(6.5)
aur (\$/uncie)	1,942.9	(0.8)	8.5
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2023	(2.4)	
rata inflației IPC	Iun-2023	13.15	
rata șomajului	T1 2023		5.50
rata de dobândă de politică monetară	din 20-Iun-2023		6.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

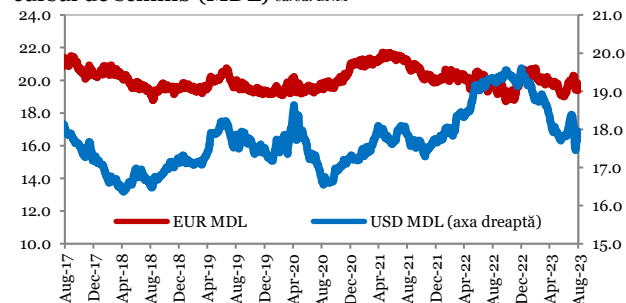
producția agricolă (% an/an) sursa: BNS



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.