

dr. Andrei Rădulescu Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania | andrei.radulescu@btr.ro | (+4)0374.697.575

REPUBLICA MOLDOVA

La ședința din 4 august Banca Națională a Moldovei (BNM) a continuat ciclul monetar post-pandemie, prin majorarea ratei de dobândă de referință cu trei puncte procentuale la 21.50% și creșterea normelor rezervelor minime obligatorii în lei, valută convertibilă și valută neconvertibilă. Decizia vizează contracararea nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica prețurilor de consum pe termen mediu în convergență spre nivelul țintă.

În prima săptămână din august piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și factorii interni.

Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut, în contextul deciziei BNM: CHIBOR la trei luni cu 9.0% la 22.52%, iar CHIBOR la șase luni cu 8.8% la 22.93%.

La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au evoluat divergent: pe scadența trei luni scădere cu 0.3% la 15.67%, iar la șase luni creștere cu 0.2% la 19.01%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 131.6 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 451.9 milioane lei prin bonuri pe șase luni și 402.8 milioane lei prin bonuri pe 12 luni la costuri medii anuale de 16.62%, 19.92%, respectiv 19.92%.

La BNM EUR/MDL s-a apreciat cu 0.5% la 19.6783, iar USD/MDL s-a depreciat cu 0.1% la 19.3076.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** comerțul cu amănuntul s-a ajustat cu 1.2% lună/lună și cu 3.7% an/an în iunie. Totodată, construcțiile au scăzut pentru a treia lună consecutiv în iulie, cu cel mai sever ritm din februarie 2021, conform indicatorului PMI. Pe de altă parte, climatul pozitiv din sfera pieței forței de muncă s-a consolidat în iunie, rata șomajului stagnând la nivelul minim istoric de 6.6%. De asemenea, prețurile la nivel de producător în industrie s-au majorat cu un ritm lunar de 1.1% și cu 35.8% an/an în iunie.

În **Rusia** economia a crescut pentru a doua lună consecutiv în iulie, cu cel mai bun ritm din iunie 2021, evoluție determinată de accelerarea din sfera serviciilor, care a contrabalansat decelerarea din industria prelucrătoare, conform indicatorilor PMI.

În **România** volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a decelerat la 3.2% an/an în iunie (minimul din februarie 2021). Totodată, la nivelul pieței forței de muncă rata șomajului s-a redus la 5.3% în iunie, minimul din februarie 2020. Pe de altă parte, rezervele internaționale au crescut cu 1.5% lună/lună și cu 9.9% an/an la nivelul record de 48.5 miliarde EUR în iunie. Nu în ultimul rând, la a șasea ședință de politică monetară din 2022 Banca Națională a României (BNR) a majorat rata dobânzii de referință cu 75 puncte bază la 5.50% (maximul din 2012) pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind dinamica prețurilor de consum pe termen mediu în convergență spre nivelul țintă.

Informațiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, sezonul de raportări financiare trimestriale, tensiunile geo-politice și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară mondială în prima săptămână din august. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au majorat, indicii bursieri au evoluat mixt, iar dolarului american s-a depreciat raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

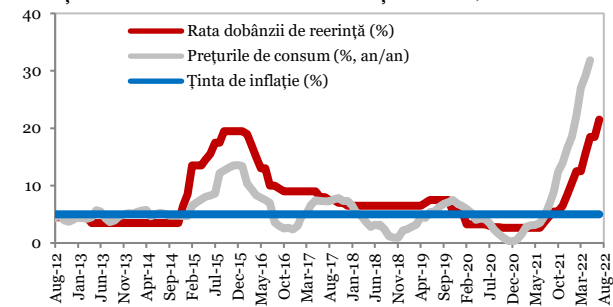
Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	9 august	Raportul asupra inflației
România	9 august	Comerțul internațional cu bunuri (Iun)
R. Moldova	10 august	Dinamica prețurilor de consum (Iul)
Rusia	10 august	Evoluția prețurilor de consum (Iul)
România	11 august	Prețurile de consum (Iul)
Zona Euro	12 august	Evoluția producției industriale (Iun)
Rusia	12 august	Dinamica PIB-ului (T2)
România	12 august	Comenzile noi în industrie (Iun)
România	12 august	Producția industrială (Iun)
România	12 august	Balanța de plăți (Iun)

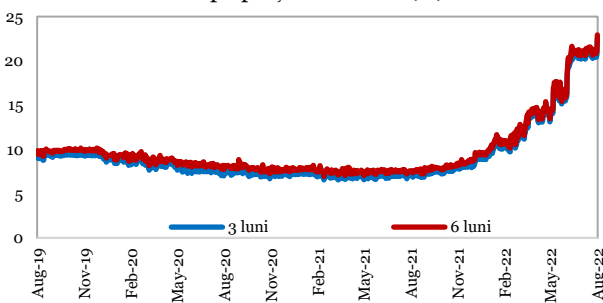
pieța monetară	05-Aug-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	22.52	9.0	218.5
CHIBOR (6L)	22.93	8.8	202.9
EURIBOR (3L)	0.277	19.4	151.3
EURIBOR (6L)	0.678	3.8	228.7
LIBOR (3L)	2.8667	2.8	2,186.4
LIBOR (6L)	3.4256	2.9	2,206.8
pieța de capital	05-Aug-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	32,803.5	(0.1)	(6.8)
EuroStoxx 50	3,725.4	0.5	(10.8)
MOEX	2,054.3	(7.2)	(46.4)
BET	12,577.8	0.9	6.3
pieța valutară	05-Aug-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0183	(0.4)	(14.0)
EUR/MDL	19.6783	0.5	(7.0)
USD/MDL	19.3076	(0.1)	8.1
RON/MDL	3.9947	0.7	(7.2)
cotații mărfuri	05-Aug-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	89.0	(9.7)	28.8
aur (\$/uncie)	1,775.5	0.5	(1.6)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2022	1.1	
rata inflației IPC	Iun-2022	31.83	
rata șomajului	T1 2022		3.00
rata de dobândă de politică monetară	din 05-Aug-2022		21.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

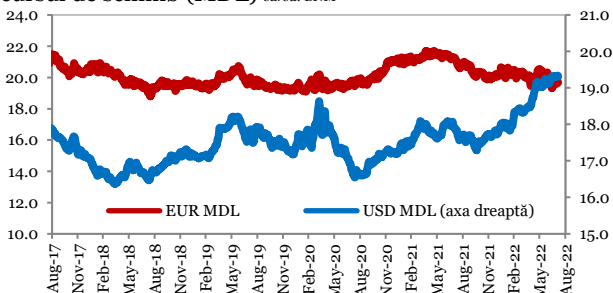
inflația vs. rata dobânzii de referință surse: BNM, BNS



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 & TRANZAȚIONARE

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](#)
- tranzaționare 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.