

### REPUBLICA MOLDOVA

Conform Băncii Naționale a Moldovei (BNM) rezervele internaționale au crescut pentru a patra lună consecutiv în iunie, cu un ritm lunar de 0.7% la 4.9 miliarde dolari (nivel record, după cum se poate nota în primul grafic din partea dreaptă). Evoluția a fost determinată de majorarea rezervelor valutare cu 0.7% lună/lună la 4.9 miliarde dolari. Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au avut impact pe piața financiară săptămâna trecută.

Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 10.2% la 12.19%, iar CHIBOR la șase luni cu 10.7%, la 12.71%, aspect reflectat în al doilea grafic alăturat. Pe de altă parte, de-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă au scăzut: pe scadența trei luni cu 25.6% la 5.94%, iar la șase luni cu 22.9% la 6.95%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 99 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 513.5 milioane lei prin bonuri pe șase luni și 889.1 milioane lei prin bonuri pe 12 luni la costuri medii anuale de 6.08%, 7.07%, respectiv 7.16%.

EUR/MDL s-a apreciat cu 0.1% la 19.9876, iar USD/MDL a crescut cu 0.5% la 18.3600 la BNM, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.

### INTERNAȚIONAL

Economia **Zonei Euro** a scăzut în iunie, pe fondul declinului industriei și construcțiilor și decelerării din sectorul de servicii, conform indicatorilor PMI. De asemenea, comerțul cu amănuntul a stagnat lună/lună și s-a ajustat cu 2.9% an/an în mai. Nu în ultimul rând, prețurile caselor s-au redus cu 0.9% trimestru/trimestru în T1 (rata anuală decelerând la 0.4%), ca urmare a majorării ratelor de dobândă și nivelului ridicat de incertitudine. Pe de altă parte, prețurile producției industriale au scăzut cu 1.9% lună/lună și cu 1.5% an/an în mai, evoluție care exprimă temperarea presiunilor inflaționiste pe termen scurt. În **Rusia** economia a crescut pentru a cincea lună consecutiv în iunie, cu cel mai bun ritm din martie, conform indicatorului PMI Compozit.

La nivelul economiei **României** ritmul de evoluție din T1 a fost revizuit în sus (la 2.4% an/an), notându-se creșterea investițiilor productive cu 10.4% an/an. Totodată, comerțul cu amănuntul s-a redinamizat în mai (3.2% an/an), lună în care rata creditelor neperformante a scăzut la 2.63% (minim istoric). De asemenea, rezervele internaționale au urcat cu 0.1% lună/lună și cu 23.9% an/an la 59.3 miliarde EUR în iunie. Pe de altă parte, prețurile caselor au decelerat la 4.6% an/an în T1, evoluție determinată și de majorarea costurilor de finanțare. Prețurile producției industriale s-au redus cu 2.06% lună/lună în mai, ritmul anual temperându-se la 7.68% (minimul din martie 2021), ceea ce exprimă decelerarea inflației pe termen scurt. La ședința de politică monetară din iulie Banca Națională a României (BNR) a menținut rata dobânzii de referință (la 7.00%), decizie în linie cu așteptărilor noastre și ale pieței financiare.

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 în prima săptămână din iulie. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au continuat să crească, indicii bursieri au scăzut, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat comparativ cu moneda unică europeană (referință BCE).

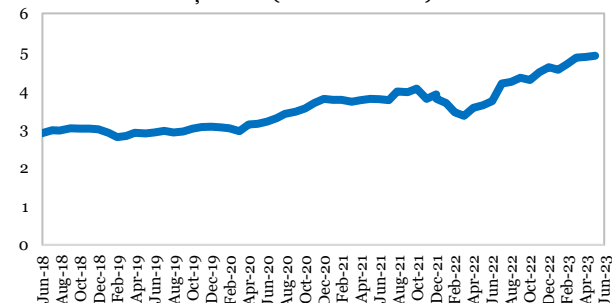
### Calendar macroeconomic săptămânal

România	10 iulie	Rata de economisire populație (T1)
România	10 iulie	Balanța comercială cu bunuri (Mai)
R. Moldova	11 iulie	Prețurile de consum (Iun)
Zona Euro	11 iulie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Iul)
Rusia	12 iulie	Evoluția prețurilor de consum (Iun)
Zona Euro	13 iulie	Producția industrială (Mai)
România	13 iulie	Producția industrială (Mai)
România	13 iulie	Prețurile de consum (Iun)
Zona Euro	14 iulie	Balanța comercială (Mai)
România	14 iulie	Comenzile noi în industrie (Mai)
România	14 iulie	Balanța de plăți (Mai)

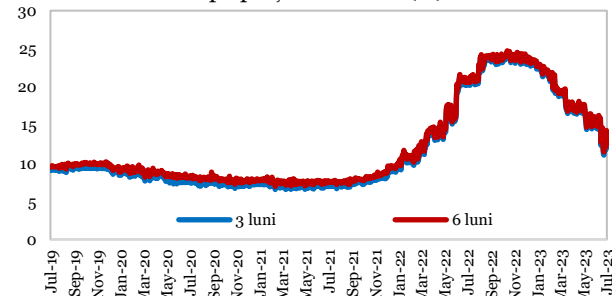
pieța monetară	07-Iul-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	12.19	10.2	(40.2)
CHIBOR (6L)	12.71	10.7	(38.9)
EURIBOR (3L)	3.640	1.8	2,681.6
EURIBOR (6L)	3.945	1.2	1,557.6
LIBOR (3L)	5.5601	0.3	129.0
LIBOR (6L)	5.8433	1.4	91.2
pieța de capital	07-Iul-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,734.9	(1.1)	7.6
EuroStoxx 50	4,236.6	(3.7)	20.8
MOEX	2,832.5	1.3	27.2
BET	12,639.6	1.3	3.2
pieța valutară	07-Iul-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0967	0.5	7.9
EUR/MDL	19.9876	0.1	2.3
USD/MDL	18.3600	0.5	(4.2)
RON/MDL	4.0377	0.4	2.2
cotații mărfuri	07-Iul-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	73.9	5.7	(28.1)
aur (\$/uncie)	1,925.1	0.3	10.6
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2023	(2.4)	
rata inflației IPC	Mai-2023	16.26	
rata șomajului	T1 2023		5.50
rata de dobândă de politică monetară	din 20-Iun-2023		6.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

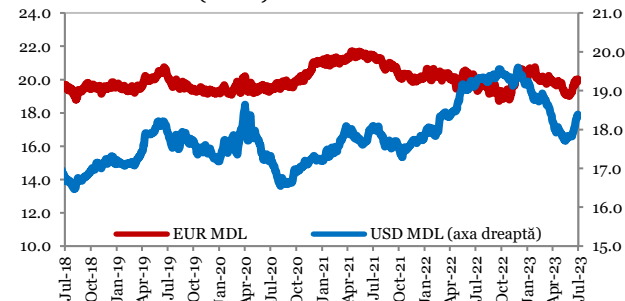
### rezervele internaționale (miliarde USD) sursa: BNM



### 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.