

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

REPUBLICA MOLDOVA

În absența unor informații macroeconomice relevante pe plan intern piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional în săptămâna 4-8 iulie.

Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă. CHIBOR la trei luni a urcat cu 1.8% la 20.71%, iar CHIBOR la șase luni s-a majorat cu 2% la 21.14%.

De asemenea, majorări ale ratelor de dobândă au fost înregistrate și pe piața titlurilor de stat: pe scadența trei luni cu 0.3% la 15.76%, iar pe scadența șase luni cu 3.4% la 18.92%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 166.5 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 194.7 milioane lei prin bonuri pe șase luni și 371.6 milioane lei prin bonuri pe 12 luni la costuri medii anuale de 16.71%, 19.82%, respectiv 19.89%.

La BNM EUR/MDL a continuat să se deprecieze, cu 1.5% la 19.5772, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.6% la 19.217.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** economia a continuat să crească în iunie, dar cu un ritm în decelerare (cel mai redus din februarie 2021, conform indicatorului PMI), pe fondul intensificării inflației și deteriorării percepției de risc. Acești factori au contribuit la creșterea ratei de economisire la nivelul populației (la 15% în T1), decelerarea comerțului cu amănuntul (la 0.2% an/an în mai) și scăderea construcțiilor pentru a doua lună consecutiv în iunie. Totodată, excedentul comercial al Germaniei s-a diminuat în mai spre minimumul din decembrie 1992, expresie a deteriorării competitivității internaționale. Pe de altă parte, prețurile caselor au continuat să crească în T1, cu o dinamică în accelerare la 9.8% an/an. Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor de producător a decelerat la 36.3% în mai. În **Rusia** se evidențiază redinamizarea din sfera sectorului de servicii în iunie, după ajustarea pe parcursul a trei luni consecutiv, conform indicatorului PMI. Pe de altă parte, ritmul anual al prețurilor de consum a decelerat de la 17.1% în mai la 15.9% în iunie, cel mai redus nivel din martie.

În **România** comerțul cu amănuntul a accelerat la 8.1% an/an în mai (cea mai bună dinamică din septembrie 2021). De asemenea, economia a crescut cu un ritm anual de 6.4% în T1, pe fondul redinamizării investițiilor productive cu 1.7% an/an și ameliorării contribuției exportului net (0.3 puncte procentuale). Totodată, prețurile caselor au continuat să crească în T1, dar cu ritmuri în decelerare, la 1.7% trimestru/trimestru și 6.4% an/an. Pe de altă parte, dinamica anuală a prețurilor la nivel de producător în industrie s-a temperat la 46.6% în mai, cel mai redus nivel din februarie. Nu în ultimul rând, la a cincea ședință de politică monetară din 2022 banca centrală a majorat rata de dobândă de referință cu un punct procentual la 4.75%, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica anuală a prețurilor de consum pe termen mediu.

Evoluțiile indicatorilor macroeconomici din SUA, China și Zona Euro, informațiile din sfera companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au influențat piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani s-au majorat, indicii bursieri au crescut, iar cursul mediu al dolarului american a continuat să se aprecieze comparativ cu moneda unică europeană.

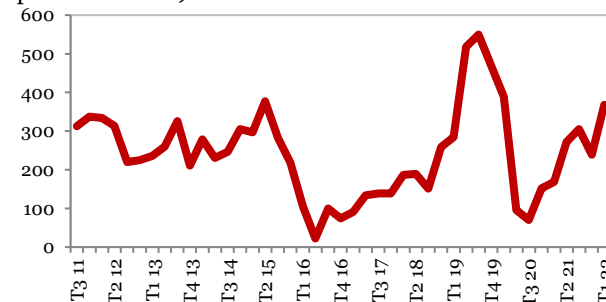
Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	11 iulie	Prețurile de consum (Iun)
Rusia	11 iulie	Contul curent (T2)
România	11 iulie	Comerțul internațional cu bunuri (Mai)
Zona Euro	12 iulie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Iul)
România	12 iulie	Prețurile de consum (Iun)
Zona Euro	13 iulie	Producția industrială (Mai)
România	13 iulie	Producția industrială (Mai)
România	14 iulie	Comenzile în industrie (Mai)
România	14 iulie	Balanța de plăți (Mai)
R. Moldova	15 iulie	Comerțul internațional cu bunuri (Mai)
Zona Euro	15 iulie	Balanța comercială (Mai)

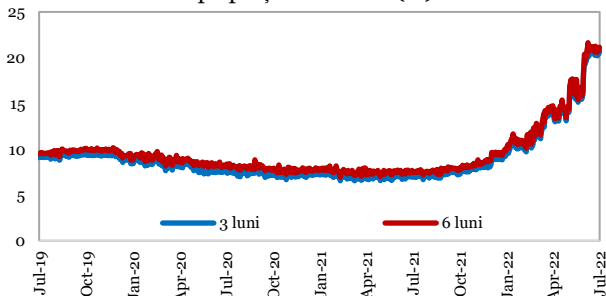
pieța monetară	08-Iul-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	20.71	1.8	198.0
CHIBOR (6L)	21.14	2.0	182.2
EURIBOR (3L)	(0.087)	50.6	84.1
EURIBOR (6L)	0.322	35.3	162.5
LIBOR (3L)	2.4230	5.7	1,936.1
LIBOR (6L)	3.0484	5.1	1,841.7
pieța de capital	08-Iul-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	31,338.2	1.8	(10.1)
EuroStoxx 50	3,506.6	1.7	(13.8)
MOEX	2,222.5	0.7	(42.4)
BET	12,252.1	(1.0)	3.2
pieța valutară	08-Iul-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0174	(2.3)	(14.2)
EUR/MDL	19.5772	(1.5)	(8.3)
USD/MDL	19.2170	0.6	6.4
RON/MDL	3.9595	(1.5)	(8.6)
cotații mărfuri	08-Iul-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	104.8	(0.9)	43.7
aur (\$/uncie)	1,742.5	(3.8)	(3.3)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2022	1.1	
rata inflației IPC	Mai-2022	29.05	
rata șomajului	T1 2022		3.00
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Iun-2022		18.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

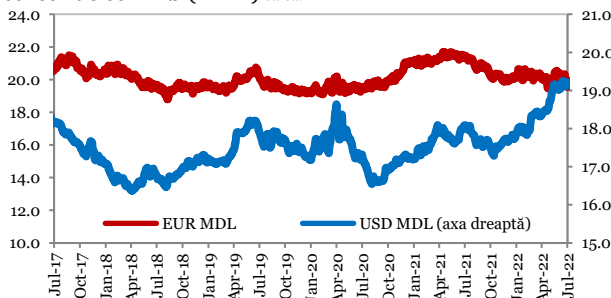
investiții străine directe (mil. USD) (suma ultimelor patru trimestre) sursa: BNM



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 & 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.