

REPUBLICA MOLDOVA

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) prețurile de consum au urcat cu 0.45% lună/lună în mai, ritmul anual decelerând la 16.26%, minimum din decembrie 2021, aspect evidențiat în primul grafic. Prețurile la bunuri alimentare, mărfuri nealimentare și tarifele la servicii au crescut cu rate anuale de 13.97%, 8.23%, respectiv 33.27% în mai. În raportul macroeconomic de vară Banca Mondială (BM) previzionează creșterea economiei cu ritmuri anuale de 1.8% în 2023, 4.2% în 2024, respectiv 4.1% în 2025.

Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au influențat piața financiară săptămâna trecută.

Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să scadă: CHIBOR la trei luni cu 1.1% la 14.71%, iar CHIBOR la șase luni cu 1.1% la 15.03%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei luni și șase luni la 9.02%, respectiv 9.44%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

EUR/MDL s-a apreciat cu 0.3% la 19.1520, iar USD/MDL a crescut cu 0.3% la 17.8481 la BNM, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.

INTERNAȚIONAL

La nivelul **Zonei Euro** economia a intrat în recesiune în T1, după ajustarea cu un ritm trimestrial de 0.1%. De asemenea, declinul construcțiilor pentru a 13-a lună la rând în mai exprimă persistența unui climat investițional dificil. Totodată, ajustarea comerțului cu amănuntul cu 2.6% an/an în aprilie confirmă deteriorarea climatului din sfera consumului privat. Pe de altă parte, decelerarea prețurilor de producător în industrie la 1.0% an/an în aprilie (minimum din ianuarie 2021) exprimă perspective de temperare pentru presiunile inflaționiste pe termen scurt.

Economia **Rusiei** a crescut cu un ritm în decelerare în mai, conform indicatorului PMI Compozit. Pe de altă parte, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat de la 2.3% în aprilie la 2.5% în mai. În acest context, banca centrală a menținut rata dobânzii de referință la 7.5% la ședința de politică monetară din luna iunie.

În **România** economia a decelerat la 2.3% an/an în T1, însă se evidențiază accelerarea investițiilor productive la 13.2% an/an. Pe de altă parte, comerțul cu amănuntul s-a ajustat cu 3.7% lună/lună și cu 1.6% an/an în aprilie, pe fondul persistenței presiunilor inflaționiste și incertitudinilor. Nu în ultimul rând, prețurile de producător în industrie s-au diminuat cu 3.47% lună/lună în aprilie, dinamica anuală decelerând la 11.6% (cel mai redus nivel din mai 2021), evoluție care indică continuarea tendinței de temperare a presiunilor inflaționiste pe termen scurt.

Evoluțiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, știrile din sfera companiilor listate și dinamica cotațiilor la materii prime au avut impact pe piața financiară mondială în a doua săptămână din iunie. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au crescut, indicatorii bursieri au evoluat mixt, iar cursul mediu al dolarului american s-a consolidat raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

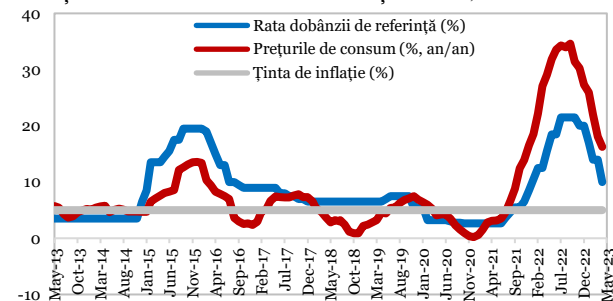
Calendar macroeconomic săptămânal

România	12 iunie	Investițiile în economie (T1 2023)
Zona Euro	13 iunie	Încrederea investitorilor (Iun)
România	13 iunie	Prețurile de consum (Mai)
România	13 iunie	Balanța de plăți (Apr)
Zona Euro	14 iunie	Evoluția industriei (Apr)
România	14 iunie	Producția industrială (Apr)
R. Moldova	15 iunie	Evoluția PIB-ului (T1 2023)
R. Moldova	15 iunie	Comerțul internațional cu bunuri (Apr)
Zona Euro	15 iunie	Balanța comercială cu bunuri (Apr)
Zona Euro	15 iunie	Ședința de politică monetară
Rusia	15 iunie	Evoluția PIB-ului (T1 2023)
România	15 iunie	Comenzile în industrie (Apr)
Zona Euro	16 iunie	Evoluția prețurilor de consum (Mai)
România	16 iunie	Ocuparea și șomajul (T1 2023)

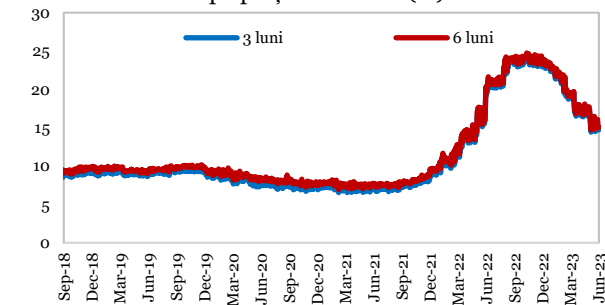
pieța monetară	09-Iun-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	14.71	(1.1)	(26.3)
CHIBOR (6L)	15.03	(1.1)	(26.3)
EURIBOR (3L)	3.469	(0.6)	1,330.1
EURIBOR (6L)	3.762	0.9	5,871.4
LIBOR (3L)	5.5444	0.9	222.1
LIBOR (6L)	5.6597	0.6	146.7
pieța de capital	09-Iun-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,876.8	0.3	7.9
EuroStoxx 50	4,289.8	(0.8)	19.2
MOEX	2,708.0	(0.4)	18.0
BET	12,251.0	0.2	(0.8)
pieța valutară	09-Iun-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0750	0.3	3.3
EUR/MDL	19.1520	0.3	(6.2)
USD/MDL	17.8481	0.3	(6.3)
RON/MDL	3.8652	0.5	(6.4)
cotații mărfuri	09-Iun-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	70.2	(2.2)	(42.3)
aur (\$/uncie)	1,961.2	0.7	6.1
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2022	(10.6)	
rata inflației IPC	Mai-2023	16.26	
rata șomajului	T1 2023		5.50
rata de dobândă de politică monetară	din 11-Mai-2023		10.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

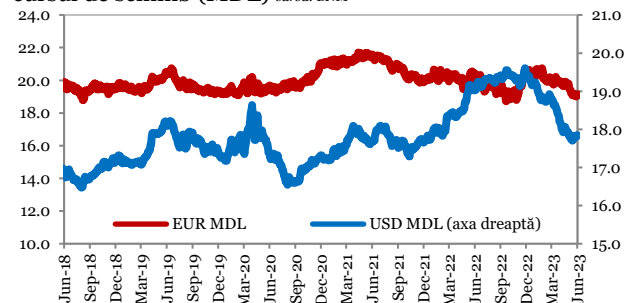
inflația vs. rata dobânzii de referință surse: BNS, BNM



ratele de dobândă pe piața monetară (%) surse: BNM



cursul de schimb (MDL) surse: 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.