

REPUBLICA MOLDOVA

Prețurile de consum au scăzut cu 0.76% lună/lună în iulie, dinamica anuală decelerând la 10.76% (minimul din octombrie 2021), conform datelor Biroului Național de Statistică (BNS), pe fondul disipării impactului șocurilor din sfera ofertei și evoluției economiei cu un ritm inferior celui potențial. Previzionăm creșterea prețurilor de consum cu ritmuri medii anuale în decelerare de la 14.6% în 2023, 8.1% în 2024, respectiv 5.1% în 2025.

La ședința de politică monetară din august Banca Națională a Moldovei (BNM) a revizuit scenariul macroeconomic central (noile prognoze exprimând poziționarea inflației în intervalul țintă din trimestrul IV 2023 până la finalul orizontului de previziune) și a menținut rata de dobândă de referință la 6.00%.

În a doua săptămână din august piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne.

Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat: CHIBOR la trei luni cu 2.2% la 9.68%, CHIBOR la șase luni cu 2.1% la 10.18%. Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei luni și șase luni la 4.34%, respectiv 6.93%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații săptămâna trecută. La BNM EUR/MDL s-a apreciat cu 0.8% la 19.5595, iar USD/MDL a stagnat la 17.7377 săptămâna trecută, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** se notează ajustarea industriei în Germania (economia locomotivă a Europei, cu un PIB nominal de 3.9 trilioane EUR în 2022) cu 1.5% lună/lună și cu 1.7% an/an în iunie, pe fondul provocărilor din comerțul internațional și majorării costurilor de finanțare. Cu toate acestea, prețurile de consum din Germania au decelerat la 6.5% an/an în iulie, minimul din februarie 2022, luna declanșării evenimentelor din Ucraina. Economia **Rusiei** (în primele 15 economii ale lumii) s-a redinamizat în T2, crescând cu 4.9% an/an (cel mai bun ritm din T4 2021), pe fondul efectului bază și reorientării fluxurilor economice spre economiile emergente după declanșarea evenimentelor din Ucraina. Pe de altă parte, prețurile de consum au crescut cu ritmuri în accelerare la 0.6% lună/lună și 4.3% an/an în iulie (maximul din februarie), conform datelor Rosstat.

Pe planul economiei **României** se evidențiază ajustarea deficitului comercial cu bunuri cu 13.9% an/an la 13.3 miliarde EUR în semestrul I, în contextul majorării exporturilor cu 5.9% an/an, ritm superior dinamicii importurilor (de 0.8% an/an). Totodată, rata anuală a prețurilor de consum s-a consolidat pe tendința de decelerare în iulie, până la 9.44% (minimul din februarie 2022). Evenimentul macroeconomic al săptămânii trecute a fost a șasea ședință de politică monetară din 2023, în cadrul căreia Banca Națională a României (BNR) a revizuit scenariul macroeconomic central (majorând previziunile pentru dinamica anuală a prețurilor de consum) și a menținut rata dobânzii de referință la 7.00% și nivelurile ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în RON și valută ale instituțiilor de credit (la 8.00%, respectiv 5.00%).

Informațiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, știrile din sfera companiilor listate și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară săptămâna trecută. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani s-au majorat, indicii bursieri au evoluat mixt, iar cursul mediu al dolarului american s-a depreciat comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

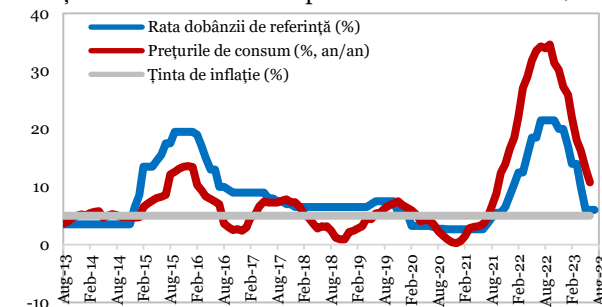
Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	14 august	Raport trimestrial asupra inflației
România	14 august	Balanța de plăți (Iun)
Zona Euro	15 august	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Aug)
Zona Euro	16 august	Dinamica PIB (T2)
Zona Euro	16 august	Producția industrială (Iun)
Rusia	16 august	Prețuri de producător în industrie (Iul)
România	16 august	Evoluția PIB (T2, P)
România	16 august	Producția industrială (Iun)
R. Moldova	17 august	Comerțul internațional cu bunuri (Iun)
Zona Euro	18 august	Construcțiile (Iun)
Zona Euro	18 august	Evoluția prețurilor de consum (Iul)
România	18 august	Comenzile în industrie (Iun)
România	18 august	Sectorul de construcții (Iun)

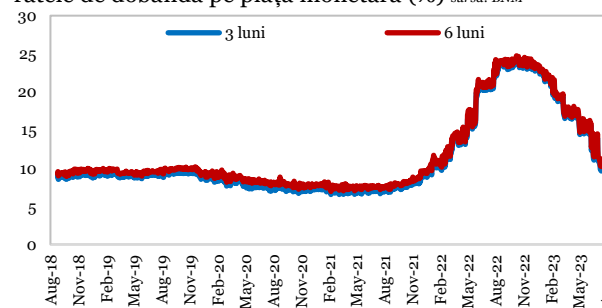
pieța monetară	11-Aug-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.68	2.2	(57.6)
CHIBOR (6L)	10.18	2.1	(56.1)
EURIBOR (3L)	3.781	1.0	1,077.9
EURIBOR (6L)	3.928	(0.3)	414.1
LIBOR (3L)	5.6262	(0.1)	93.7
LIBOR (6L)	5.8433	(0.3)	67.5
pieța de capital	11-Aug-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	35,281.4	0.6	4.5
EuroStoxx 50	4,321.3	(0.3)	14.4
MOEX	3,155.5	2.0	47.9
BET	13,072.3	(0.3)	3.5
pieța valutară	11-Aug-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0953	(0.4)	7.8
EUR/MDL	19.5595	0.8	(1.0)
USD/MDL	17.7377	0.0	(8.0)
RON/MDL	3.9569	0.7	(1.6)
cotații mărfuri	11-Aug-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	83.2	0.4	(11.8)
aur (\$/uncie)	1,913.8	(1.5)	6.9
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2023	(2.4)	
rata inflației IPC	Iul-2023	10.76	
rata șomajului	T1 2023		5.50
rata de dobândă de politică monetară	din 20-Iun-2023		6.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

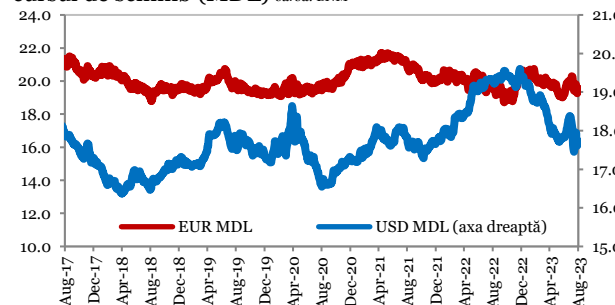
inflația vs. rata dobânzii de politică monetară surse: BNS, BNM



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.