

REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică creșterea prețurilor de consum cu un ritm lunar de 1,39% în iulie, dinamica anuală accelerând la 33,55% (maximul din ultimele decenii). În perioada ianuarie – iulie prețurile de consum au urcat cu 25,5% an/an în medie, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina. Conform scenariului VB/BT prețurile de consum din Moldova ar putea crește cu rate medii anuale de 27,3% în 2022, 10,0% în 2023, respectiv 9,2% în 2024.

În cadrul raportului trimestrial asupra inflației (a treia ediție din 2022) Banca Națională a Moldovei (BNM) a revizuit în sus previziunea pentru ritmul mediu anual al prețurilor de consum din 2022 (cu 2,2 puncte procentuale la 29,5%), dar a redus prognoza pentru dinamica anuală a prețurilor de consum din 2023 (cu 0,8 puncte procentuale la 15,7%). Piața financiară a fost influențată de climatul macro-financiar internațional și de factorii interni săptămâna trecută.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat tendința de creștere: CHIBOR la trei luni cu 6,1% la 23,89%, iar CHIBOR la șase luni cu 5,6% la 24,22%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei luni și șase luni la 15,67%, respectiv 19,01%. Ministerul Finanțelor a atras 2,7 milioane lei prin titluri pe doi ani, la un cost mediu anual de 19,97%.

EUR/MDL s-a apreciat cu 1,2% la 19,9217, iar USD/MDL s-a depreciat cu 0,2% la 19,2760 la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea investitorilor s-a ameliorat în august (conform indicatorului Sentix). Totodată, industria a crescut pentru a treia lună consecutiv în iunie, cu un ritm lunar de 0,7% și o dinamică anuală în accelerare la 2,4%. Totodată, rata șomajului din Franța a scăzut la 7,2% în trimestrul II, minimumul din 2008. Pe de altă parte, dinamica anuală a prețurilor de consum din Germania a accelerat la 8,5% în iulie.

În **Rusia** economia a scăzut cu 4% an/an în T2, în contextul tensiunilor geo-politice și consecințelor acestora. Pe de altă parte, ritmul anual al prețurilor de consum a decelerat de la 15,9% în iunie la 15,1% în iulie, cel mai redus nivel din februarie.

În **România** investițiile străine directe au crescut cu peste 20% an/an la 4,4 miliarde EUR în semestrul I. Pe de altă parte, climatul din industrie s-a deteriorat în iunie – comenzile noi în industria prelucrătoare în decelerare la 11% (minimumul din octombrie), iar producția industrială în scădere cu 2% an/an (și cu 1% an/an în semestrul I). De asemenea, deficitul comercial cu bunuri s-a intensificat cu 44,3% an/an la 15,4 miliarde EUR în primele șase luni din 2022, ca urmare a creșterii importurilor cu 28,5% an/an, dinamică superioară celei a exporturilor (23,9% an/an). Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor de consum s-a temperat de la 15,05% în iunie la 14,96% în iulie.

Evoluțiile macroeconomice din principalele economii ale lumii, informațiile din sfera companiilor listate, tensiunile geo-politice și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară săptămâna trecută. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au continuat să crească, indicii bursieri s-au majorat, iar cursul mediu al dolarului american s-a depreciat comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

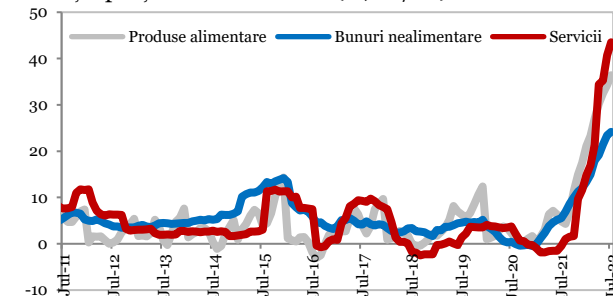
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	16 august	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Aug)
R. Moldova	17 august	Comerțul internațional cu bunuri (Iun)
Zona Euro	17 august	Evoluția economiei (T2 2022)
Rusia	17 august	Prețuri de producător (Iul)
România	17 august	Dinamica PIB-ului (T2 2022)
Zona Euro	18 august	Prețurile de consum (Iul)
România	18 august	Sectorul de construcții (Iun)
România	18 august	Locurile de muncă vacante (T2)
R. Moldova	19 august	Producția industrială (Iun)
R. Moldova	19 august	Construcțiile (Iun)

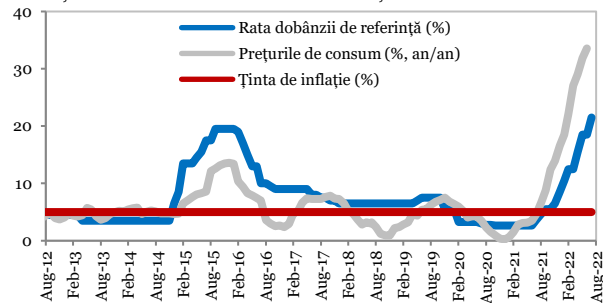
piata monetară	12-Aug-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	23,89	6,1	237,9
CHIBOR (6L)	24,22	5,6	222,9
EURIBOR (3L)	0,321	19,3	158,5
EURIBOR (6L)	0,764	10,9	244,2
LIBOR (3L)	2,9051	1,5	2,296,0
LIBOR (6L)	3,4887	2,8	2,116,7
piata de capital	12-Aug-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,761,1	2,9	(4,9)
EuroStoxx 50	3,776,8	1,4	(10,7)
MOEX	2,222,5	8,2	(42,8)
BET	12,631,9	0,4	4,1
piata valutară	12-Aug-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1,0259	0,7	(12,5)
EUR/MDL	19,9217	1,2	(4,4)
USD/MDL	19,2760	(0,2)	8,4
RON/MDL	4,0611	1,7	(4,1)
cotații mărfuri	12-Aug-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	92,1	3,5	33,3
aur (\$/uncie)	1,802,4	1,5	2,8
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2022	1,1	
rata inflației IPC	Iul-2022	33,55	
rata șomajului	T1 2022		3,00
rata de dobândă de politică monetară	din 05-Aug-2022		21,50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

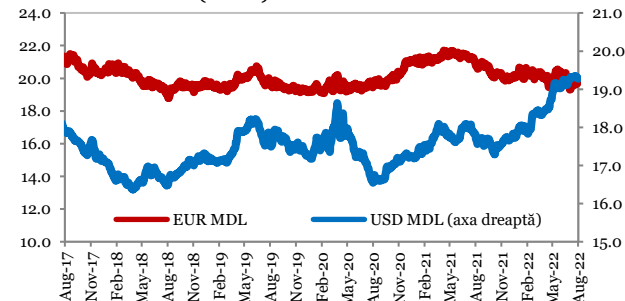
evoluția prețurilor de consum (% an/an) sursa: BNS



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



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 explicitați 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.