

REPUBLICA MOLDOVA

Prețurile de consum au scăzut cu 0.53% lună/lună în iunie, dinamica anuală temperându-se la 13.15% (minimul din noiembrie 2021), conform datelor publicate de Biroul Național de Statistică (BNS), aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă. În scenariul revizuit previzionăm creșterea prețurilor de consum cu ritmuri medii anuale de 14.7% în 2023, 7.4% în 2024, respectiv 4.7% în 2025.

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

Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut săptămâna trecută, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat: CHIBOR la trei luni cu 10.1% la 10.96%, iar CHIBOR la șase luni cu 9.6%, la 11.49%.

La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă s-au consolidat: pe scadența trei luni la 5.94%, iar la șase luni la 6.95%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

La BNM EUR/MDL s-a apreciat cu 1.5% la 20.2941, iar USD/MDL s-a depreciat cu 1.0% la 18.1685, aspect reflectat în ultimul grafic alăturat.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea investitorilor s-a deteriorat pentru a cincea lună consecutiv în iulie (indicatorul ZEW la minimul din decembrie), evoluție care exprimă perspective nefavorabile pentru climatul investițional în perioada următoare. Acest scenariu este susținut și de scăderea producției industriale cu 2.2% an/an în mai, cel mai sever ritm de declin din octombrie 2020. Pe de altă parte, deficitul comercial cu bunuri s-a ajustat cu 85.9% an/an la 17.6 miliarde EUR în perioada ianuarie – mai 2023, evoluție determinată de creșterea exporturilor cu 3.7% an/an și scăderea importurilor cu 5.1% an/an.

Prețurile de consum din **Rusia** au crescut cu ritmuri în accelerare la 0.37% lună/lună, respectiv 3.25% an/an în mai (cel mai ridicat nivel din martie), conform datelor Rosstat.

Pe planul economiei **României** comenzile noi în industria prelucrătoare au urcat cu 5.7% an/an în mai și cu 5.3% an/an la cinci luni din 2023. De asemenea, rata de economisire la nivelul populației a crescut la 14.4% în T1 2023. Totodată, deficitul comercial cu bunuri s-a ajustat cu 13.4% an/an la 11.1 miliarde EUR la cinci luni din 2023, perioadă în care deficitul de cont curent s-a diminuat cu 16.7% an/an la 8.3 miliarde EUR, conform datelor Institutului Național de Statistică (INS) și Băncii Naționale a României (BNR). Pe de altă parte, industria s-a redus cu 4.8% an/an în mai și cu 4.7% an/an la cinci luni din 2023. Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum a decelerat la 10.25% în iunie, cel mai redus nivel din martie 2022.

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, informațiile din sfera companiilor listate și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani au scăzut, indicii bursieri au crescut, iar dolarul american s-a depreciat raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

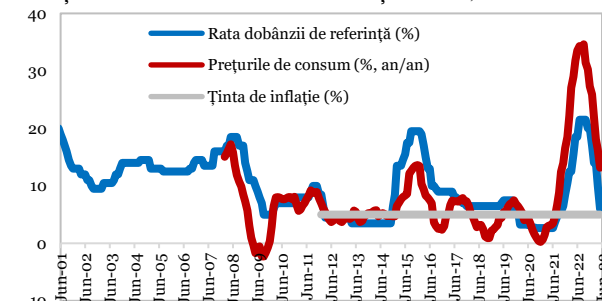
Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	17 iulie	Comerț internațional cu bunuri (Mai)
Zona Euro	19 iulie	Prețurile de consum (Iun)
Rusia	19 iulie	Prețurile producției industriale (Iun)
România	19 iulie	Sectorul de construcții (Mai)
R. Moldova	20 iulie	Producția industrială (Mai)
R. Moldova	20 iulie	Comerțul cu amănuntul (Mai)
R. Moldova	20 iulie	Sectorul de construcții (Mai)
Zona Euro	20 iulie	Încrederea consumatorilor (Iul)
Rusia	21 iulie	Ședința de politică monetară

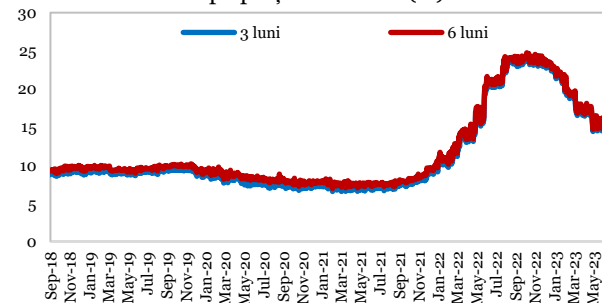
pieța monetară	14-Iul-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	10.96	(10.1)	(47.8)
CHIBOR (6L)	11.49	(9.6)	(46.3)
EURIBOR (3L)	3.660	0.5	182,900.0
EURIBOR (6L)	3.941	(0.1)	779.7
LIBOR (3L)	5.5715	0.2	103.3
LIBOR (6L)	5.8038	(0.7)	71.6
pieța de capital	14-Iul-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,509.0	2.3	10.3
EuroStoxx 50	4,400.1	3.9	26.5
MOEX	2,902.7	2.5	40.7
BET	13,061.4	3.3	8.5
pieța valutară	14-Iul-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1228	2.4	12.1
EUR/MDL	20.2941	1.5	4.5
USD/MDL	18.1685	(1.0)	(5.9)
RON/MDL	4.1051	1.7	4.4
cotații mărfuri	14-Iul-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	75.4	2.1	(21.3)
aur (\$/uncie)	1,955.2	1.6	14.3
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2023	(2.4)	
rata inflației IPC	Iun-2023	13.15	
rata șomajului	T1 2023		5.50
rata de dobândă de politică monetară	din 20-Iun-2023		6.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

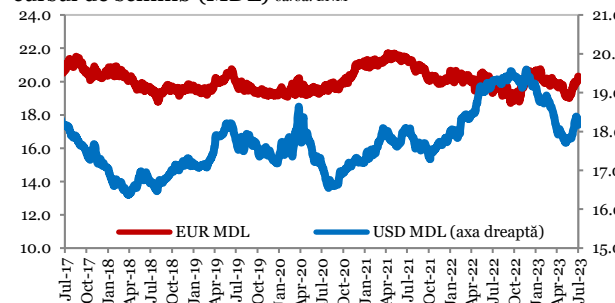
inflația vs. rata dobânzii de referință sursa: BNS, BNM



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.