

VB Săptămânal

Economia în ajustare în dinamică anuală | 19 iunie 2023

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

REPUBLICA MOLDOVA

Estimările Biroului Național de Statistică (BNS) indică creșterea PIB-ului pentru al doilea trimestru la rând în T1, cu un ritm trimestrial de 1.1%. În dinamică an/an economia a scăzut pentru al patrulea trimestru consecutiv în T1, dar cu o rată în atenuare la 2.4% (după cum se poate observa în primul grafic alăturat), pe fondul ajustării investițiilor productive (cu 0.4% an/an) și consumului privat (cu 2.6% an/an).

Săptămâna trecută piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă s-au majorat: CHIBOR la trei luni cu 8.5% la 15.96%, iar CHIBOR la șase luni cu 8.3% la 16.28%.

Pe de altă parte, ratele de dobândă au scăzut pe piața titlurilor de stat: la trei luni cu 11.53% la 7.98%, iar la șase luni cu 4.56%, la 9.01%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 113.3 milioane lei prin bonuri pe trei luni, 920.7 milioane lei prin bonuri pe șase luni și cu 817.5 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, la costuri medii anuale de 8.22%, 9.21%, respectiv 8.40%.

La BNM EUR/MDL s-a apreciat cu 1.2% la 19.3770, iar USD/MDL a crescut cu 0.1% la 17.8697, aspect evidențiat în al treilea grafic alăturat.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea investitorilor s-a deteriorat în iunie (indicatorul ZEW la minimum din decembrie 2022). Pe de altă parte, industria s-a redinamizat în aprilie, producția urcând cu un ritm lunar de 1.0% și cu 0.2% an/an. De asemenea, deficitul balanței comerciale cu bunuri s-a diminuat cu 81.7% an/an la patru luni din 2023, în contextul creșterii exporturilor cu 5.4% an/an și scăderii importurilor cu 2.9% an/an. Nu în ultimul rând, la a patra ședință de politică monetară din acest an Banca Centrală Europeană (BCE) a revizuit scenariul macroeconomic central (reducând prognozele pentru dinamica PIB-ului și majorând previziunile pentru ritmul prețurilor de consum) și a continuat ciclul de normalizare, prin creșterea ratei de dobândă de referință cu 25 puncte bază la 4.00%, cel mai ridicat nivel din toamna anului 2008.

PIB-ul **Rusiei** s-a diminuat pentru al patrulea trimestru consecutiv în T1, dar cu un ritm anual în atenuare la 1.8%. Se evidențiază creșterea înregistrată de industria prelucrătoare (cu 0.3% an/an) și de sectorul primar (cu 3.4% an/an).

La nivelul **României** investițiile nete în economie au crescut cu 13.6% an/an în T1, notându-se majorarea investițiilor în construcții noi cu 16.7% an/an. Totodată, deficitul de cont curent s-a ajustat cu 29.2% an/an la 5.5 miliarde EUR în perioada ianuarie – aprilie 2023. Pe de altă parte, comenzile noi în industria prelucrătoare au scăzut cu 0.7% an/an în aprilie, perioadă în care producția industrială s-a redus cu 7.1% an/an. Nu în ultimul rând, prețurile de consum au decelerat la 10.64% an/an în mai.

Știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, informațiile din sfera companiilor listate și fluctuațiile din piețele de materii prime au influențat piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani 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

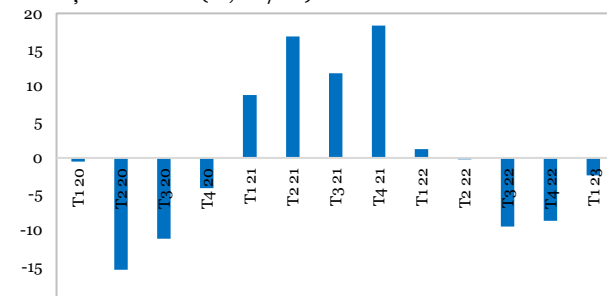
R. Moldova	20 iunie	Producția industrială (Apr)
R. Moldova	20 iunie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	20 iunie	Sectorul de construcții (Apr)
România	20 iunie	Dinamica construcțiilor (Apr)
Rusia	21 iunie	Prețurile de producător în industrie (Mai)
Zona Euro	22 iunie	Încrederea consumatorilor (Iun)
Zona Euro	23 iunie	Industria prelucrătoare (Iun)
Zona Euro	23 iunie	Sectorul de servicii (Iun)



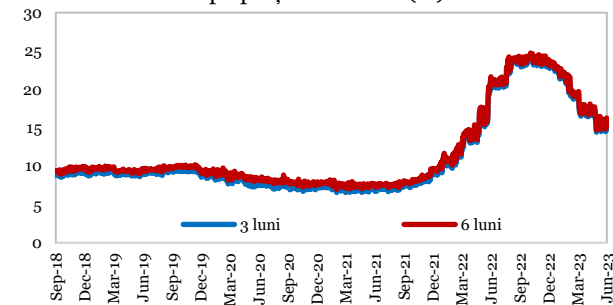
pieța monetară	16-Iun-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	15.96	8.5	(24.4)
CHIBOR (6L)	16.28	8.3	(24.8)
EURIBOR (3L)	3.572	3.0	2,176.7
EURIBOR (6L)	3.822	1.6	1,434.9
LIBOR (3L)	5.5100	(0.6)	167.0
LIBOR (6L)	5.6660	0.1	106.2
pieța de capital	16-Iun-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,299.1	1.2	14.8
EuroStoxx 50	4,394.8	2.4	27.8
MOEX	2,800.8	3.4	18.2
BET	12,266.7	0.1	1.0
pieța valutară	16-Iun-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0937	1.7	4.1
EUR/MDL	19.3770	1.2	(3.5)
USD/MDL	17.8697	0.1	(6.7)
RON/MDL	3.9069	1.1	(3.8)
cotații mărfuri	16-Iun-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	71.8	2.3	(39.0)
aur (\$/uncie)	1,958.0	(0.2)	5.4
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2023	(2.4)	
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

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

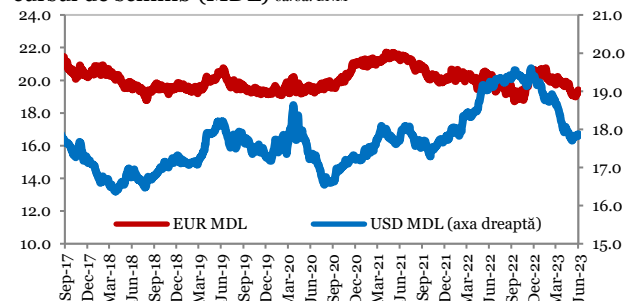
evoluția PIB-ului (% an/an) sursa: BNS



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.