

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

REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică scăderea exporturilor de bunuri cu 10.9% an/an la 2.0 miliarde USD în semestrul I, în contextul deteriorării climatului macroeconomic mondial și european. Importurile de bunuri s-au majorat cu 0.5% an/an la 4.4 miliarde USD în perioada ianuarie - iunie. Astfel, deficitul balanței comerciale cu bunuri s-a intensificat cu 13.1% an/an la 2.3 miliarde USD în prima jumătate din 2023. Pe de altă parte, prețurile producției industriale au decelerat la 11.5% an/an în iulie (minimul din octombrie 2021) și au urcat cu 18.7% an/an în semestrul I, conform BNS. Prognozele actuale indică creșterea prețurilor de consum cu rate medii anuale în temperare de la 28.6% în 2022, la 14.6% în 2023, 8.1% în 2024, respectiv 5.1% în 2025. Piața financiară a reacționat la climatul macro-financiar internațional și la factorii interni săptămâna trecută.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să crească: CHIBOR la trei luni cu 0.9% la 9.77%, iar CHIBOR la șase luni cu 1.1% la 10.29%.

Pe piața titlurilor de stat rata dobânzii pe scadența trei luni a scăzut cu 4.8% la 4.13%, dar rata de dobândă la șase luni a urcat cu 0.6% la 6.97%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 112.3 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 660.3 milioane lei prin bonuri pe șase luni și 950.9 milioane lei prin bonuri pe 12 luni la costuri medii anuale de 4.20%, 7.09%, respectiv 7.16%.

EUR/MDL s-a depreciat cu 1.5% la 19.2575, iar USD/MDL a scăzut cu 0.2% la 17.6934 la BNM săptămâna trecută, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.

INTERNAȚIONAL

La nivelul **Zonei Euro** ameliorarea încrederii investitorilor în august (indicatorul ZEW la maximul din aprilie) exprimă premise mai bune pentru ritmul investițiilor pe final de 2023. Totodată, competitivitatea externă s-a ameliorat în semestrul I, pe fondul creșterii exporturilor cu 3.2% an/an și scăderii importurilor cu 7.3% an/an. Cu toate acestea, PIB-ul a decelerat la 0.6% an/an în T2, iar industria și construcțiile au scăzut an/an cu 1.2%, respectiv 0.3% în iunie, în contextul nivelurilor ridicate ale costurilor de finanțare.

În **Rusia** (în primele 15 economii ale lumii) prețurile producției industriale s-au redinamizat în iulie, urcând cu 1.4% lună/lună și cu 4.1% an/an. Acumularea de semnale de intensificare a presiunilor inflaționiste și deprecierea rublei au determinat banca centrală de la Moscova să majoreze rata dobânzii de referință de la 8.5% la 12.0% în cadrul unei ședințe extraordinare de politică monetară la jumătatea lunii august.

În sfera **României** se evidențiază accelerarea comenzilor noi în industria prelucrătoare (9.7% an/an) și construcțiilor (15.2% an/an) în iunie. De asemenea, deficitul de cont curent a scăzut cu 18.1% an/an la 9.8 miliarde EUR în semestrul I. Totodată, producția internă de energie a urcat cu 5.1% an/an în perioada ianuarie - iunie 2023. La polul opus, economia a decelerat la 1.7% an/an în S1, conform estimărilor semnă, pe fondul deteriorării climatului din sfera cererii interne (aspect reflectat de scăderea consumului de energie cu 7.6% an/an). Nu în ultimul rând, investițiile străine directe s-au situat la 3.9 miliarde EUR în S1, în scădere de la 4.5 miliarde EUR în perioada similară din 2022. Știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, informațiile companiilor listate și dinamica din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au crescut marginal, indicii bursieri au scăzut, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

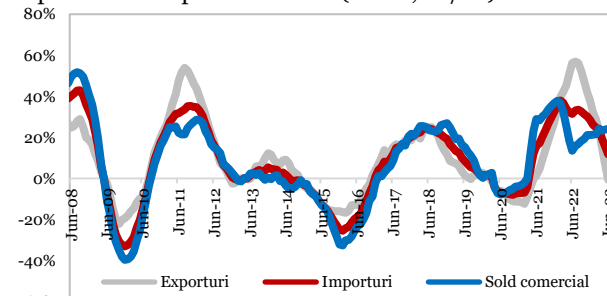
Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	21 august	Producția industrială (Iun)
R. Moldova	21 august	Sectorul de construcții (Iun)
Germania	21 august	Prețurile de producător în industrie (Iul)
România	21 august	Locurile de muncă vacante (T2)
Zona Euro	22 august	Contul curent al balanței de plăți (Iun)
Zona Euro	23 august	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Aug)
Zona Euro	23 august	Sectorul de servicii, ind. PMI (Aug)
Rusia	23 august	Producția industrială (Iul)
România	24 august	Indicatorii monetari (Iul)
R. Moldova	25 august	Transportul de mărfuri (Iun)
R. Moldova	25 august	Transferurile de mijloace bănești (Iul)

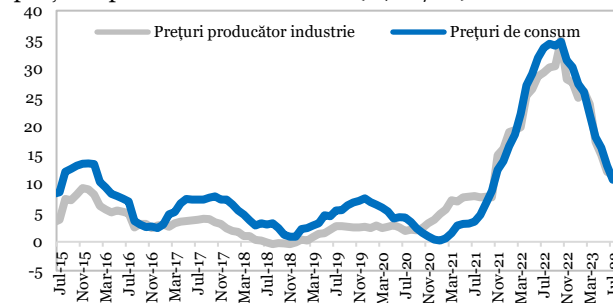
pieța monetară	18-Aug-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.77	0.9	(57.0)
CHIBOR (6L)	10.29	1.1	(55.5)
EURIBOR (3L)	3.816	0.9	876.0
EURIBOR (6L)	3.944	0.4	377.5
LIBOR (3L)	5.6448	0.3	89.2
LIBOR (6L)	5.8728	0.5	67.4
pieța de capital	18-Aug-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,500.7	(2.2)	2.4
EuroStoxx 50	4,213.0	(2.5)	12.9
MOEX	3,111.2	(1.4)	41.8
BET	12,716.4	(2.5)	0.5
pieța valutară	18-Aug-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0873	(0.7)	7.8
EUR/MDL	19.2575	(1.5)	(1.5)
USD/MDL	17.6934	(0.2)	(8.0)
RON/MDL	3.9019	(1.4)	(2.6)
cotații mărfuri	18-Aug-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	81.3	(2.3)	(10.2)
aur (\$/uncie)	1,889.3	(1.3)	7.4
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-Jun-2023		6.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

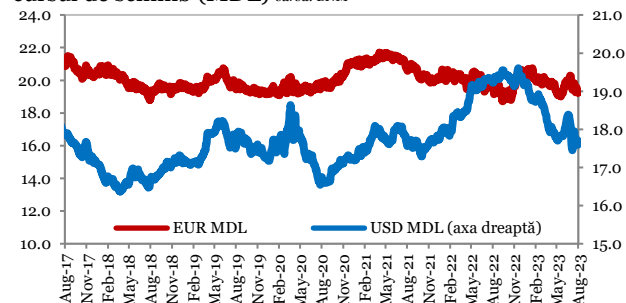
exporturi vs. importuri bunuri (MA12, an/an) sursa: BNS



prețuri - producător vs. consum (% an/an) sursa: 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 & 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.