

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

REPUBLICA MOLDOVA

Producția industrială a crescut cu 13.2% an/an în mai (după ajustarea cu 10.4% an/an din aprilie), conform Biroului Național de Statistică (BNS). La cinci luni industria a urcat cu 2.6% an/an, redeschiderea economiei și nivelul redus al costurilor reale de finanțare contrabalansând suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și evenimentele din Ucraina.

Datele BNS indică și redinamizarea comerțului cu amănuntul (variabilă **proxy** pentru consumul privat, principala componentă a PIB) în mai: creștere cu un ritm lunar de 4.8% și cu 1.9% an/an. În primele cinci luni din 2022 indicatorul a urcat cu 4.4% an/an.

Cele mai recente previziuni macroeconomice BT/VB indică perspectiva creșterii economiei Moldovei cu un ritm mediu anual de 4% în perioada 2022 – 2025.

Săptămâna trecută piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și factorii interni.

Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 2.1% la 21.21%, iar CHIBOR la șase luni cu 1.9% la 21.58%.

La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au evoluat mixt: pe scadența trei luni scădere cu 0.3% la 15.71%, iar la șase luni creștere cu 0.3% la 18.97%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 96.6 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 398 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 334.3 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, 1 milion lei prin titluri pe doi ani și 0.7 milioane lei prin titluri pe trei ani la costuri medii anuale de 16.67%, 19.87%, 19.89%, 15.56%, respectiv 14.49%.

La BNM EUR/MDL s-a apreciat cu 1.6% la 19.6633, iar USD/MDL s-a depreciat cu 0.1% la 19.3033.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea consumatorilor a scăzut la minime istorice în iulie, lună în care economia s-a ajustat (pentru prima oară din februarie 2021) (conform indicatorului PMI Compozit). Pe de altă parte, construcțiile au crescut cu 0.4% lună/lună și 2.9% an/an în mai. Prețurile de consum au continuat tendința de accelerare, spre un ritm anual record în iunie (8.6%). La a cincea ședință de politică monetară din 2022 Banca Centrală Europeană (BCE) a majorat ratele de dobândă cu 50 puncte bază și a aprobat programul TPI pentru contracararea riscurilor de fragmentare a pieței financiare.

În **Rusia** prețurile de producător din industrie au scăzut pentru a doua lună consecutiv în iunie, cu un ritm lunar de 4.1%, dinamica anuală decelerând la 11.3% (minimul din februarie 2021). În acest context, la a opta ședință de politică monetară din acest an banca centrală a redus rata de dobândă de referință la 8% (minimul din noiembrie 2021).

În **România** construcțiile s-au redinamizat în mai, crescând cu 9.2% an/an (cel mai bun ritm din ianuarie) (plus 3.2% an/an la cinci luni). Totodată, comerțul cu ridicata a urcat cu 29.2% an/an în perioada ianuarie – mai, evoluție determinată de redeschiderea economiei și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. Nu în ultimul rând, finanțele publice s-au ajustat în T1 (raportul deficit bugetar/PIB în scădere la 5.8%, minimul din T4 2019), dinamică susținută de creșterea puternică a PIB-ului nominal.

În penultima săptămână din iulie piața financiară mondială a fost influențată de informațiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, sezonul de raportări financiare trimestriale și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au scăzut, indicii bursieri au crescut, iar cursul mediu al dolarului SUA s-a depreciat raportat la moneda unică europeană.

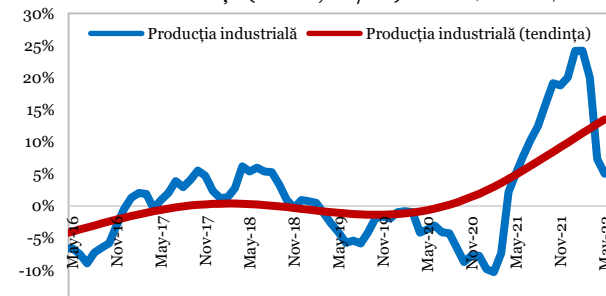
Calendar macroeconomic săptămânal

Germania	25 iulie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Iul)
R. Moldova	25 iulie	Transferurile de mijloace bănești (Iun)
România	25 iulie	Indicatorii monetari (Iun)
Rusia	27 iulie	Producția industrială (Iun)
Rusia	27 iulie	Rata șomajului (Iun)
R. Moldova	28 iulie	Autorizațiile de construire (Iun)
Zona Euro	28 iulie	Indicatorii de încredere (Iun)
Zona Euro	29 iulie	Dinamica economiei (T2 2022)
Zona Euro	29 iulie	Evoluția prețurilor de consum (Iul)
România	29 iulie	Autorizațiile de construire (Iun)

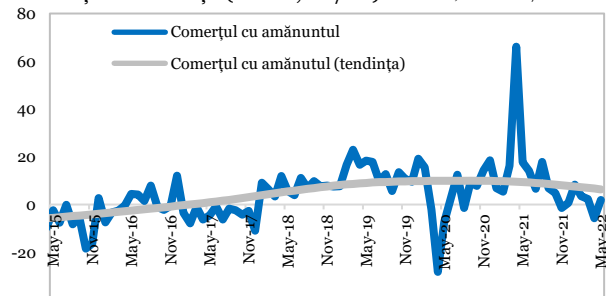
pieța monetară	22-Iul-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	21.21	2.1	202.6
CHIBOR (6L)	21.58	1.9	188.5
EURIBOR (3L)	0.145	7,150.0	126.6
EURIBOR (6L)	0.632	41.1	223.2
LIBOR (3L)	2.7830	1.6	1,918.4
LIBOR (6L)	3.3774	(0.1)	2,105.6
pieța de capital	22-Iul-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	31,899.3	2.0	(9.0)
EuroStoxx 50	3,596.5	3.4	(12.5)
MOEX	2,096.8	(0.6)	(44.2)
BET	12,229.6	1.6	2.7
pieța valutară	22-Iul-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0213	1.3	(13.2)
EUR/MDL	19.6633	1.6	(7.2)
USD/MDL	19.3033	(0.1)	7.2
RON/MDL	3.9812	1.7	(7.5)
cotații mărfuri	22-Iul-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	94.7	(3.0)	31.7
aur (\$/uncie)	1,727.6	1.1	(4.4)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2022	1.1	
rata inflației IPC	Iun-2022	31.83	
rata șomajului	T1 2022		3.00
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Iun-2022		18.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

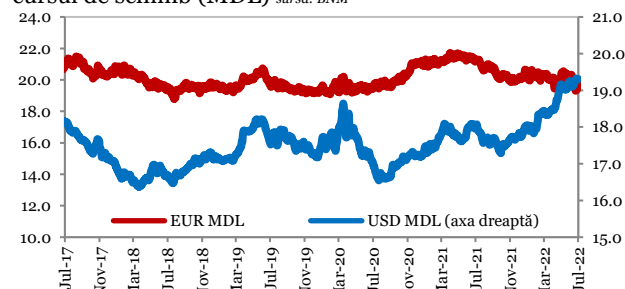
industria vs. tendința (MA12, an/an) sursa: BNS, estimări BT/VB



comerț vs. tendința (MA12, an/an) sursa: BNS, estimări BT/VB



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 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.