

REPUBLICA MOLDOVA

Industria a scăzut pentru a opta lună consecutiv în aprilie, cu o rată an/an în intensificare la 10.7%, conform Biroului Național de Statistică (BNS). Se evidențiază declinul componentelor prelucrătoare (cu 17.6% an/an) și extractivă (cu 31.7% an/an). La patru luni din 2023 producția industrială a scăzut cu 6.2% an/an, pe fondul climatului dificil din Zona Euro, presiunilor inflaționiste și persistenței incertitudinilor la un nivel ridicat. La ședința de politică monetară din 20 iunie Banca Națională a Moldovei (BNM) a continuat să reducă rata de dobândă de referință, de la 10.0% la 6.0%, minimul din noiembrie 2021, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.

Climatul macro-financiar internațional și factorii interni (inclusiv decizia de politică monetară) au avut impact pe piața financiară în a patra săptămână din luna iunie.

Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut semnificativ: CHIBOR la trei luni cu 20.4% la 12.71%, iar CHIBOR la șase luni cu 19.5% la 13.11%.

Curba randamentelor s-a consolidat, ratele de dobândă pe scadențele trei luni și șase luni stăgând la 7.98%, respectiv 9.01%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 130.3 milioane lei prin titluri pe doi ani, 25.9 milioane lei prin obligațiuni pe trei ani, 0.04 milioane lei prin titluri pe cinci ani și cu 90.1 milioane lei prin obligațiuni pe șapte ani la costuri medii anuale de 8.16%, 8.42%, 8.68%, respectiv 9.20%.

EUR/MDL s-a apreciat cu 2.5% la 19.8584, iar USD/MDL a crescut cu 1.0% la 18.0441 la BNM, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.

INTERNAȚIONAL

La nivelul **Zonei Euro** încrederea consumatorilor s-a ameliorat în iunie, indicatorul Comisiei Europene urcând cu un ritm lunar de 1.3 puncte la -16.1 puncte, cel mai ridicat nivel din februarie 2022. De asemenea, activitatea economică a crescut pentru a șasea lună la rând în iunie, dar cu o rată în decelerare, conform indicatorului PMI Compozit (în scădere la minimul din decembrie 2022). Pe de altă parte, sectorul de construcții s-a ajustat cu o dinamică lunară de 0.4% în aprilie (plus 0.2% an/an).

În economia **Rusiei** prețurile de producător în industrie au scăzut pentru a șaptea lună consecutiv în mai, dar cu un ritm anual în atenuare la 3.6%.

Construcțiile din **România** au scăzut cu 4.2% lună/lună în aprilie, ritmul anual temperându-se la 10.8%. Totodată, cifra de afaceri din comerțul cu ridicata s-a diminuat cu o rată anuală de 2.0% în aprilie, pe fondul persistenței inflației și incertitudinilor. Pe de altă parte, cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor s-a majorat cu 15.9% an/an în aprilie și cu 17.5% an/an la patru luni din 2023, dinamică care confirmă continuarea ciclului investițional post-pandemie.

Evoluțiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, știrile din sfera companiilor listate și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au scăzut marginal, indicii bursieri s-au ajustat, iar cursul mediu al dolarului american a continuat să se deprecieze raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

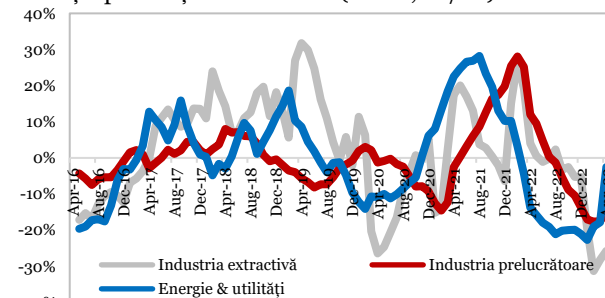
Calendar macroeconomic săptămânal

Germania	26 iunie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Iun)
România	26 iunie	Indicatorii monetari (Mai)
Zona Euro	28 iunie	Indicatorii monetari (Mai)
Rusia	28 iunie	Producția industrială (Mai)
Rusia	28 iunie	Comerțul cu amănuntul (Mai)
Rusia	28 iunie	Rata șomajului (Mai)
Zona Euro	29 iunie	Indicatori de încredere în economie (Iun)
România	29 iunie	Autorizațiile de construire (Mai)
R. Moldova	30 iunie	Finanțele publice (T1 2023)
R. Moldova	30 iunie	Balanța de plăți (T1 2023)
Zona Euro	30 iunie	Piața forței de muncă (Mai)
Zona Euro	30 iunie	Prețurile de consum (Iun)
Rusia	30 iunie	Încrederea consumatorilor (T2 2023)
România	30 iunie	Rata șomajului (Mai)

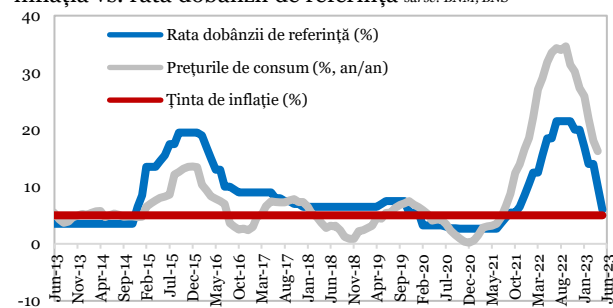
pieța monetară	23-Iun-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	12.71	(20.4)	(38.1)
CHIBOR (6L)	13.11	(19.5)	(37.3)
EURIBOR (3L)	3.610	1.1	2,040.9
EURIBOR (6L)	3.933	2.9	1,340.7
LIBOR (3L)	5.5441	0.6	152.3
LIBOR (6L)	5.6903	0.4	100.7
pieța de capital	23-Iun-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,727.4	(2.0)	7.1
EuroStoxx 50	4,271.6	(2.8)	20.9
MOEX	2,795.1	(0.2)	16.2
BET	11,998.9	(2.2)	(3.5)
pieța valutară	23-Iun-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0910	(0.2)	3.1
EUR/MDL	19.8584	2.5	(1.8)
USD/MDL	18.0441	1.0	(6.1)
RON/MDL	4.0014	2.4	(2.1)
cotații mărfuri	23-Iun-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	69.2	(2.1)	(33.7)
aur (\$/uncie)	1,921.2	(1.9)	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 20-Iun-2023		6.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

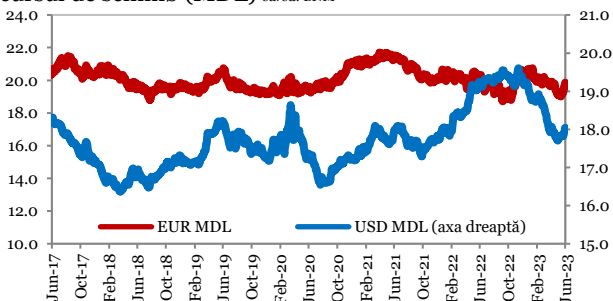
evoluția producției industriale (MA12, an/an) sursa: BNS



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 & 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.