

### REPUBLICA MOLDOVA

Producția industrială a scăzut pentru a 10-a lună la rând în iunie, cu un ritm în atenuare la 10.5% an/an (ajustare cu 7.6% an/an în semestrul I), conform Biroului Național de Statistică (BNS). Evoluția a fost determinată de climatul economic dificil din Uniunea Europeană și de persistența tensiunilor geo-politice pe plan regional.

Datele BNS indică și scăderea construcțiilor cu 8.0% an/an în semestrul I, în contextul nivelurilor ridicate ale inflației, costurilor de finanțare și incertitudinilor.

Nu în ultimul rând, transferurile de mijloace bănești au scăzut pentru a doua lună la rând în iulie, cu 7.7% lună/lună și cu 19.7% an/an la 137.8 milioane USD (minimul din aprilie), conform Băncii Naționale a Moldovei (BNM), aspect reflectat în al doilea grafic.

În a patra săptămână din august piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne.

Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 2.3% la 9.55%, iar CHIBOR la șase luni cu 2.8% la 10.00%.

În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au stagnat: la trei luni la 4.13%, iar la șase luni la 6.97%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 43.5 milioane lei prin titluri pe doi ani, 6.4 milioane lei prin titluri pe trei ani, 0.5 milioane lei prin titluri pe cinci ani și cu 35.8 milioane lei prin titluri pe șapte ani la rate medii anuale de 7.12%, 7.38%, 7.64%, respectiv 8.16%.

La BNM EUR/MDL s-a apreciat cu 0.6% la 19.3761, iar USD/MDL a crescut cu 0.9%, la 17.8516, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea consumatorilor s-a deteriorat în august, lună în care economia a scăzut cu cel mai sever ritm din noiembrie 2020 (conform indicatorului PMI Compozit). Totodată, climatul de afaceri din Germania (prima economie a regiunii) s-a deteriorat în august (indicatorul IFO la minimumul din octombrie). Pe de altă parte, competitivitatea internațională s-a ameliorat în semestrul I, contul curent înregistrând un excedent de 92.6 miliarde EUR (vs. un deficit de 61.6 miliarde EUR din S1 2022).

Producția industrială din **Rusia** (în primele 15 economii ale lumii) a crescut pentru a cincea lună consecutiv în iulie, dar cu un ritm anual în decelerare la 4.9%.

La nivelul **României** majorarea cifrei de afaceri din serviciile de piață prestate întreprinderilor cu 12.6% an/an în iunie și cu 16.1% an/an în semestrul I exprimă continuarea ciclului investițional post-pandemie pe termen scurt. Pe de altă parte, rata locurilor de muncă vacante a scăzut la 0.77% în T2, minimumul din T4 2020. Ritmul anual al creditului guvernamental a continuat tendința de decelerare în iulie, la 5.6% an/an (cel mai redus ritm din februarie 2021), pe fondul deteriorării climatului macroeconomic și nivelurilor ridicate ale costurilor de finanțare și incertitudinilor. Depozitele guvernamentale au continuat să crească cu un ritm anual superior creditării în iulie (9.2%). Nu în ultimul rând, performanța financiară a sectorului bancar s-a ameliorat în semestrul I: activele totale și profitul net au crescut cu rate anuale de 11%, respectiv 44%. Evoluțiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, știrile din sfera companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat la 10 ani au scăzut marginal, indicii bursieri au evoluat mixt, iar cursul mediu al dolarului SUA s-a apreciat raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

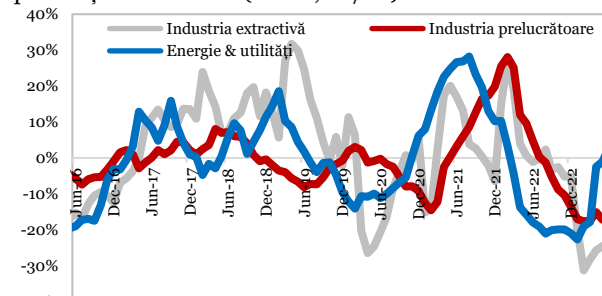
### Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	28 august	Indicatorii monetari (Iul)
R. Moldova	30 august	Investiții în active fixe (T2)
Zona Euro	30 august	Indicatorii de încredere (Aug)
Rusia	30 august	Comerțul cu amănuntul (Iul)
Rusia	30 august	Rata șomajului (Iul)
România	31 august	Autorizațiile de construire (Iul)
România	31 august	Rata șomajului (Iul)
Zona Euro	31 august	Piața forței de muncă (Iul)
Zona Euro	31 august	Prețurile de consum (Aug)
R. Moldova	1 septembrie	Rata șomajului (T2)
Rusia	1 septembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Aug)
România	1 septembrie	Rezervele internaționale (Aug)

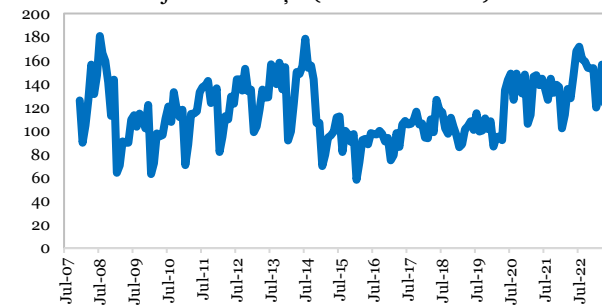
pieța monetară	25-Aug-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.55	(2.3)	(59.4)
CHIBOR (6L)	10.00	(2.8)	(58.1)
EURIBOR (3L)	3.788	(0.7)	631.3
EURIBOR (6L)	3.935	(0.2)	299.9
LIBOR (3L)	5.6655	0.4	86.2
LIBOR (6L)	5.8956	0.4	67.2
pieța de capital	25-Aug-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,346.9	(0.4)	6.4
EuroStoxx 50	4,236.3	0.6	17.6
MOEX	3,157.3	1.5	40.6
BET	13,026.1	2.4	5.6
pieța valutară	25-Aug-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0796	(0.7)	8.2
EUR/MDL	19.3761	0.6	0.9
USD/MDL	17.8516	0.9	(7.8)
RON/MDL	3.9272	0.6	(0.2)
cotații mărfuri	25-Aug-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	79.8	(1.7)	(13.7)
aur (\$/uncie)	1,915.0	1.4	8.9
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-Iun-2023		6.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

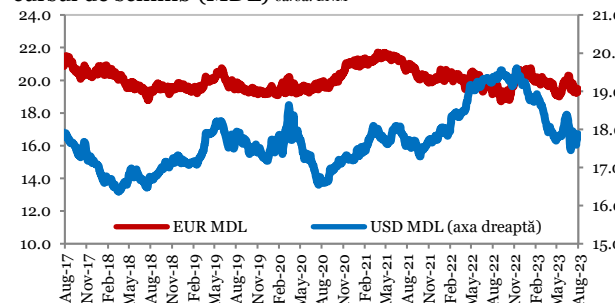
### producția industrială (MA12, an/an) sursa: BNS



### transferuri mijloace bănești (milioane dolari) 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.