

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

REPUBLICA MOLDOVA

Investițiile în active imobilizate au scăzut cu 7.7% an/an la 11.8 miliarde lei în semestrul I, conform Biroului Național de Statistică (BNS). Se evidențiază declinul investițiilor în construcții ingineresti cu 26.4% an/an, evoluție puternic influențată de evenimentele din Ucraina și consecințele acestora.

Pe de altă parte, datele BNS exprimă ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă trimestrul trecut, rata șomajului scăzând la 2.4%.

Evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne au influențat piața financiară săptămâna trecută.

Pe piața monetară ratele de dobândă au cvasi-stagnat: CHIBOR la trei luni în consolidare la 23.54%, iar CHIBOR la șase luni în creștere cu 0.2% la 23.95%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă s-au majorat: la trei luni cu 19.6% la 19.6%, iar pe scadența șase luni cu 5.5% la 22.0%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 32.6 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 520.1 milioane lei prin bonuri pe șase luni și 329.6 milioane lei prin bonuri pe 12 luni la costuri medii anuale de 21%, 23.2%, respectiv 22%.

La BNM EUR/MDL s-a apreciat cu 0.3% la 19.4077, iar USD/MDL s-a depreciat cu 0.1% la 19.3689.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** indicatorul de încredere în economie s-a deteriorat în august (la minimul din ianuarie 2021), evoluție influențată și de intensificarea presiunilor inflaționiste (prețurile de consum în creștere cu ritmul anual record de 9.1%, în contextul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina). Cu toate acestea, climatul din sfera pieței forței de muncă a continuat să se amelioreze în luna iulie, rata șomajului scăzând la nivelul minim istoric de 6.6%.

În **Rusia** industria prelucrătoare a crescut pentru a patra lună consecutiv în august, cu un ritm în accelerare (cea mai bună evoluție din ianuarie, conform indicatorului PMI). Pe de altă parte, comerțul cu amănuntul a scăzut pentru a patra lună la rând în iulie, cu o rată anuală de 8.8%. Nu în ultimul rând, rata șomajului a stagnat la nivelul minim istoric de 3.9% în a șaptea lună a anului curent.

În **România** încrederea în economie s-a deteriorat în august (indicatorul Comisiei Europene la minimul din iunie 2021), iar autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au continuat să scadă în iulie, cu 21% an/an (ajustare cu 9.4% an/an la șapte luni), evoluții care exprimă premise nefavorabile pentru dinamica economiei pe termen scurt. Pe de altă parte, rata șomajului s-a diminuat la 5.2% în iulie, minimul din februarie 2020. Totodată, rezervele internaționale au urcat cu 0.1% lună/lună și cu 3.9% an/an la nivelul record de 48.6 miliarde EUR în a opta lună a anului curent.

Evoluțiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, știrile companiilor listate, tensiunile geo-politice și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au continuat să crească, indicii bursieri s-au ajustat, iar cursul mediu al dolarului american s-a depreciat comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

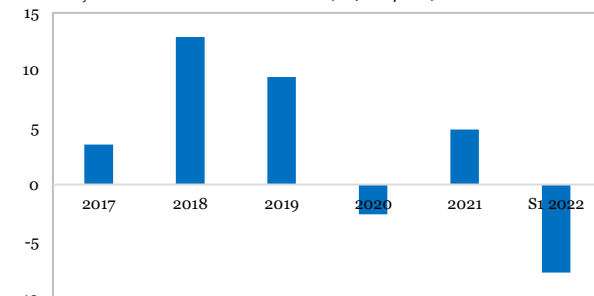
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	5 septembrie	Comerțul cu amănuntul (Iul)
Rusia	5 septembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Aug)
România	5 septembrie	Comerțul cu amănuntul (Iul)
R. Moldova	6 septembrie	Activele de rezervă (Aug)
Zona Euro	6 septembrie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Aug)
Zona Euro	7 septembrie	Dinamica PIB-ului (T2)
România	7 septembrie	Evoluție PIB și componente (T2)
Zona Euro	8 septembrie	Ședința de politică monetară
R. Moldova	9 septembrie	Prețurile de consum (Aug)
Rusia	9 septembrie	Dinamica PIB-ului (T2)
Rusia	9 septembrie	Prețurile de consum (Aug)
România	9 septembrie	Investițiile în economie (T2)
România	9 septembrie	Comerțul internațional cu bunuri (Iul)

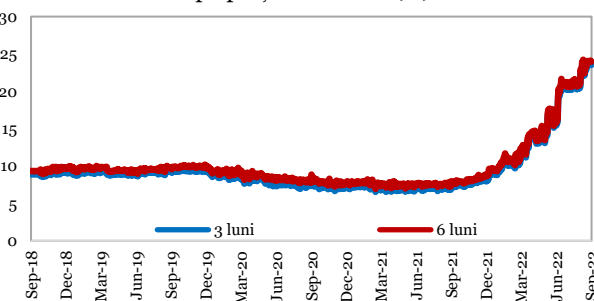
pieța monetară	02-Sep-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	23.54	0.0	226.9
CHIBOR (6L)	23.95	0.2	211.4
EURIBOR (3L)	0.712	37.5	229.5
EURIBOR (6L)	1.240	26.0	338.0
LIBOR (3L)	3.1441	3.3	2,544.8
LIBOR (6L)	3.7017	5.0	2,337.3
pieța de capital	02-Sep-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	31,318.4	(3.0)	(11.5)
EuroStoxx 50	3,544.4	(1.6)	(15.6)
MOEX	2,471.5	8.9	(38.1)
BET	11,838.4	(4.0)	(3.9)
pieța valutară	02-Sep-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	0.9954	(0.1)	(16.2)
EUR/MDL	19.4077	0.3	(7.3)
USD/MDL	19.3689	(0.1)	9.3
RON/MDL	4.0008	0.9	(5.7)
cotații mărfuri	02-Sep-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	86.9	(6.7)	24.1
aur (\$/uncie)	1,712.2	(1.5)	(5.4)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2022	1.1	
rata inflației IPC	Iul-2022	33.55	
rata șomajului	T2 2022		2.40
rata de dobândă de politică monetară	din 05-Aug-2022		21.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

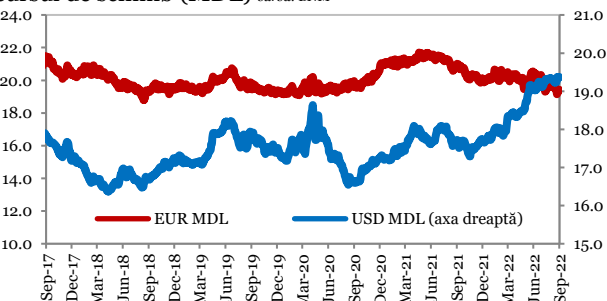
investiții în active imobilizate (% an/an) sursa: BNS



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.