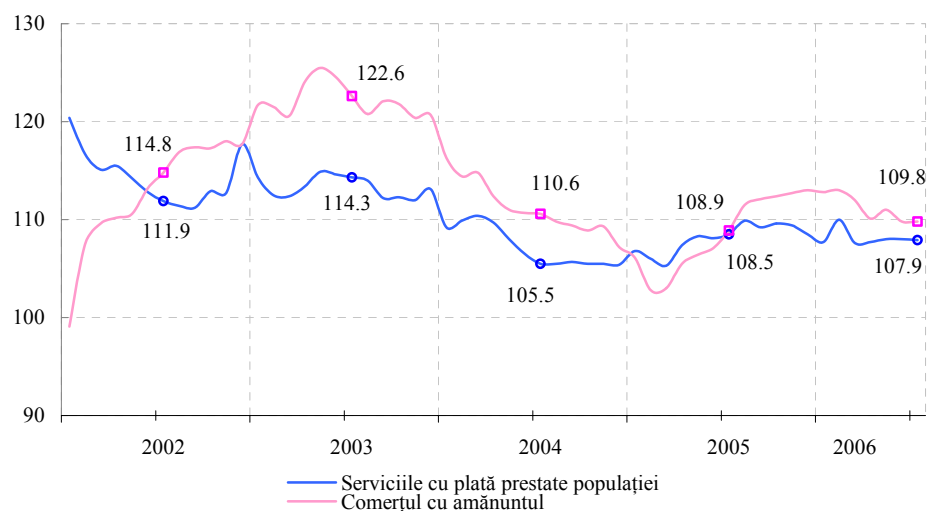


Sectorul real*

Comerțul cu amănuntul, desfășurat prin unitățile comerciale în perioada ianuarie – iulie 2006, a totalizat 6915.0 mil. lei, marcând o creștere reală cu 9.8 la sută față de perioada corespunzătoare a anului precedent (graficul nr. 1). În luna iulie 2006 volumul comerțului s-a majorat în termeni reali cu 8.5 la sută față de luna corespunzătoare a anului precedent.

Graficul nr. 1. Evoluția comerțului cu amănuntul și a serviciilor prestate populației, %
(de la începutul anului, față de pe perioada similară a anului precedent)



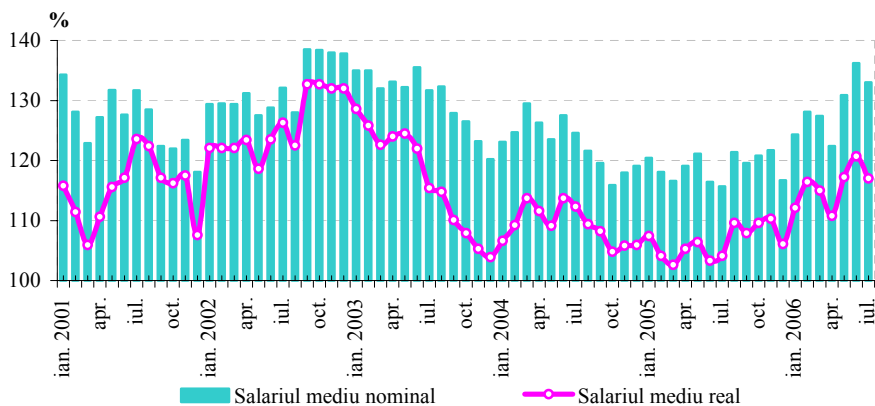
De la începutul anului curent unitățile comerciale cu proprietate privată au înregistrat o creștere a vânzărilor cu 9.7 la sută, realizând 68.7 la sută din totalul comerțului cu amănuntul, iar unitățile cu proprietate mixtă cu participare străină (24.8 la sută din total vânzări) au consemnat o creștere cu 15.2 la sută. În proprietatea mixtă (publică și privată) pe parcursul perioadei analizate se menține o evoluție descendentă a vânzărilor cu amănuntul, care au fost în termeni reali cu 14.6 la sută inferioare celor din perioada ianuarie – iulie 2005.

Volumul **serviciilor cu plată prestate populației** în ianuarie – iulie 2006 a constituit 4288.3 mil. lei, sporind în termeni reali cu 7.9 la sută față de perioada similară a anului precedent (graficul nr. 1). Serviciile în unitățile cu proprietate publică au fost preponderente, constituind 41.7 la sută din total servicii, însă cel mai mare ritm de creștere (cu 15.2 la sută) a fost înregistrat în unitățile cu proprietate privată (30.2 la sută din totalul serviciilor). Pe toate tipurile de proprietăți s-au consemnat creșteri ale volumului serviciilor prestate față de perioada corespunzătoare a anului 2005.

* În baza informației Biroului Național de Statistică, pe întreprinderile și organizațiile supuse evidenței lunare

Salariul mediu* pentru un angajat din economia națională în luna iulie 2006 a constituit 1754.2 lei, în condițiile unui fond de remunerare a personalului în mărime de 968.8 mil. lei. Comparativ cu luna similară a anului precedent salariul mediu a crescut în termeni nominali cu 33.0 la sută și în termeni reali – cu 17.0 la sută (graficul nr. 2). De la începutul anului creșterea nominală a salariului a constituit 28.5 la sută față de perioada similară a anului precedent, iar în termeni reali – 15.2 la sută.

Graficul nr. 2. Dinamica indicatorilor



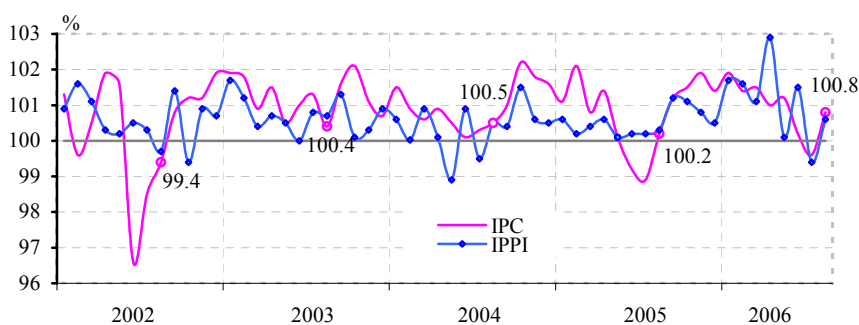
La 31 iulie 2006 suma datoriilor pentru retribuirea muncii (cu termenul de achitare expirat) a constituit 114.9 mil. lei, în majorare cu 18.9 mil. lei față de 31 decembrie 2005, și a reprezentat 11.9 la sută din fondul de remunerare a salariaților pentru

luna iulie 2006.

Nivelul inflației

În luna august 2006 prețurile de consum au crescut față de luna iulie cu 0.8 la sută, inclusiv la produsele alimentare prețurile au scăzut cu 3.0 la sută, iar la mărfurile nealimentare și la serviciile prestate populației s-au majorat cu 1.9 și cu 5.9 la sută, respectiv (graficul nr. 3).

Graficul nr. 3. Evoluția lunară a indicelui prețurilor de consum (IPC) și a indicelui prețurilor producției industriale (IPPI)



La **produsele alimentare** majorări de prețuri, în comparație cu luna precedentă, au fost înregistrate la ouă – cu 14.3 la sută și la carne de pasăre – cu 3.4 la sută. În același timp, reduceri de prețuri care au influențat în direcția

scăderii IPC la produsele alimentare au fost înregistrate la legume – cu 34.3 la sută, la – cartofi cu 15.1 la sută, la fructe – cu 6.3 la sută, la pește proaspăt – cu 2.6 la sută, la zahăr – cu 2.3 la sută.

* La întreprinderile cu numărul de salariați 20 și mai mare

În categoria **mărfurilor nealimentare** majorări importante de prețuri au fost consemnate la combustibil – cu 5.3 la sută, la mărfuri de construcție – cu 2.8 la sută, la confecții pentru copii – cu 2.7 la sută.

În grupul **serviciilor prestate populației** s-au majorat tarifele la gazul natural – cu 27.4 la sută, la transportul de pasageri urban – cu 17.9 la sută.

De la începutul anului 2006 prețurile de consum au crescut cu 7.9 la sută, inclusiv la produsele alimentare – cu 0.9 la sută, la mărfurile nealimentare – cu 9.6 la sută și la serviciile prestate – cu 18.1 la sută.

În luna august 2006 **inflația cumulativă pentru ultimele 12 luni** a constituit 14.5 la sută, inclusiv la produsele alimentare – 8.4 la sută, la mărfurile nealimentare – 17.8 la sută și la serviciile prestate populației – 20.2 la sută.

Contribuția elementelor la formarea indicelui prețurilor de consum este prezentată în tabelul nr. 1.

Tabelul nr. 1. Contribuția componentelor, %

	Iulie 2006		August 2006	
	contribuția	contribuția / IPC	contribuția	contribuția / IPC
IPC	-0.4	100.0%	0.8	100.0%
<i>Produse alimentare</i>	-1.68	420.0	-1.30	-162.5
<i>Mărfuri nealimentare</i>	0.34	-85.0	0.58	72.5
<i>Servicii cu plată</i>	0.94	-235.0	1.52	190.0

Sursa: BNS și BNM

În luna august **prețurile producției industriale** s-au majorat cu 0.6 la sută față de iulie 2006 (graficul nr. 3). În activitatea de bază – industria prelucrătoare, prețurile au crescut cu 0.6 la sută, consemnând evoluții diferite în cadrul ramurii. Astfel, în activitatea fabricarea articolelor de îmbrăcăminte, prepararea și vopsirea blănelor prețurile au crescut cu 1.1 la sută, iar în industria alimentară și a băuturilor, la fabricarea hârtiei și cartonului prețurile au scăzut cu 0.1 și 4.2 la sută, corespunzător. În industria extractivă prețurile s-au majorat cu 7.8 la sută, în timp ce la energia electrică și termică, gaze și apă au rămas la nivelul lunii precedente. De la începutul anului prețurile au crescut cu 9.2 la sută, iar în ultimele 12 luni – cu 13.2 la sută.

Instrumentele politicii monetare

Ratele dobânzilor

Ratele dobânzilor la instrumentele monetare ale BNM în luna august 2006 au fost menținute la nivelul stabilit prin hotărârea Consiliului de administrație al BNM din 22 iunie 2006:

✓ **rata de bază** aplicată pentru operațiunile REPO de cumpărare pe termen de două luni a hârtiilor de valoare de stat (HVS), efectuate în cadrul operațiunilor de piață deschisă ale BNM – 12.5 la sută anual;

- ✓ rata dobânzii la facilitatea de lombard – 15.0 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la creditele overnight – 17.0 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la depozitele overnight acceptate de BNM de la bănci – 2.0 la sută anual.

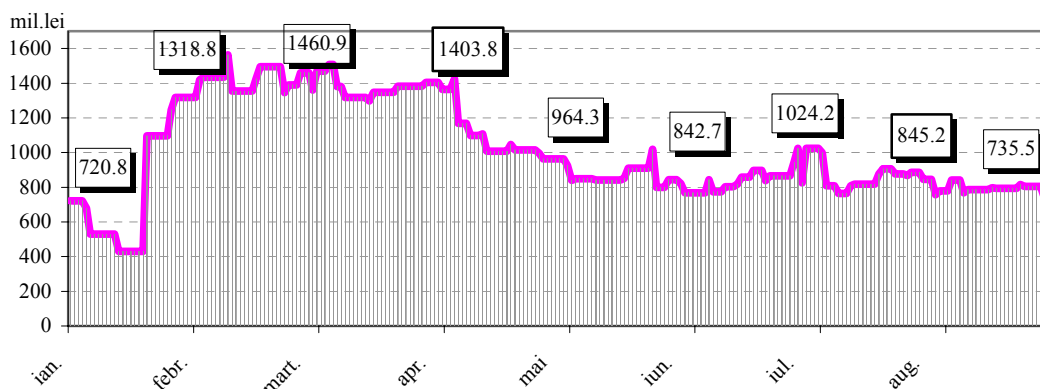
Rata dobânzii la creditele acordate pe termen lung (mai mare de 5 ani) s-a menținut la nivelul de 10.5 la sută anual.

Operațiunile de sterilizare

Volumul operațiunilor de sterilizare efectuate de Banca Națională a Moldovei în luna august a însumat 667.4 mil. lei, fiind inferior cu 110.3 mil. lei comparativ cu luna precedentă. Rata medie a dobânzii a constituit 11.10 la sută, fiind cu 0.06 puncte procentuale mai mare față de nivelul din luna iulie.

Soldul operațiunilor de sterilizare la finele lunii august a constituit 735.5 mil. lei, micșorându-se cu 13.0 la sută față de sfârșitul lunii iulie (graficul nr. 4).

Graficul nr. 4. Soldul operațiunilor de sterilizare aplicate de BNM în perioada ianuarie-august 2006



Operațiunile de vânzare a Certificatelor BNM

În perioada de gestiune Banca Națională a Moldovei a desfășurat patru licitații de vânzare a Certificatelor BNM, oferind CBN cu termenul de circulație de 28 zile în volum de 360.0 mil. lei. Cererea băncilor a însumat 386.6 mil. lei, fiind superioară cu 7.4 la sută față de oferta anunțată. Volumul efectiv sterilizat s-a diminuat față de luna iulie cu 69.8 mil. lei și a constituit 339.9 mil. lei, acesta fiind și soldul CBN în circulație la finele lunii august. Rata medie ponderată a dobânzii la Certificatele BNM emise în luna gestionară s-a majorat comparativ cu luna iulie 2006, de la 10.88 la sută anual până la 10.91 la sută (tabelul nr. 2).

Tabelul nr. 2. Operațiunile de vânzare a Certificatelor BNM

Perioada	Volumul ofertei la valoarea nominală (mil. lei)	Volumul cererii la valoarea nominală (mil. lei)	Volumul Certificatelor comercializate la prețul de vânzare (mil. lei)	Rata medie ponderată (%)	Termenul (zile)
Ianuarie 2006	150.0	231.4	149.8	1.57	28
Februarie	320.0	351.9	297.9	2.86	28
Martie	190.0	145.7	145.3	4.11	28
Aprilie	220.0	201.5	194.3	4.97	28
Mai	340.0	265.2	263.9	6.41	28
Iunie	330.0	329.5	301.6	10.35	28
Iulie	430.0	446.6	409.7	10.88	28
August	360.0	386.6	339.9	10.91	28

Operațiunile de depozit

În perioada de raportare Banca Națională a Moldovei a desfășurat 5 licitații de depozit, oferind spre plasare 410.0 mil. lei. Cererile băncilor au însumat 366.0 mil. lei,

fiind acceptate în volum de 327.5 mil. lei (tabelul nr. 3).

Tabelul nr. 3. Operațiunile de depozit

Perioada	Volumul ofertei (mil. lei)	Volumul cererii (mil. lei)	Volumul depozitelor plasate (mil. lei)	Rata medie ponderată (%)	Termenul mediu al depozitelor (zile)
Ianuarie 2006	850.0	190.0	850.0	2.55	112
<i>licitații de depozit</i>	100.0	190.0	100.0	2.73	42
<i>negocieri directe</i>	750.0		750.0	2.53	121
Februarie	520.0	321.0	313.0	3.47	60
Martie	350.0	198.5	195.5	4.12	42
Aprilie	360.0	185.0	185.0	4.94	54
Mai	250.0	193.8	193.8	7.12	46
Iunie	435.0	326.5	338.8	10.07	38
<i>licitații de depozit</i>	395.0	326.5	298.8	10.21	42
<i>negocieri directe</i>	40.0		40.0	9.00	6
Iulie	380.0	379.7	368.0	11.21	41
August	410.0	366.0	327.5	11.29	48

Comparativ cu luna iulie, rata medie ponderată a dobânzii la operațiunile de depozit a crescut cu 0.08 puncte procentuale și a înregistrat nivelul de 11.29 la sută anual, iar termenul mediu al depozitelor plasate a fost majorat până la

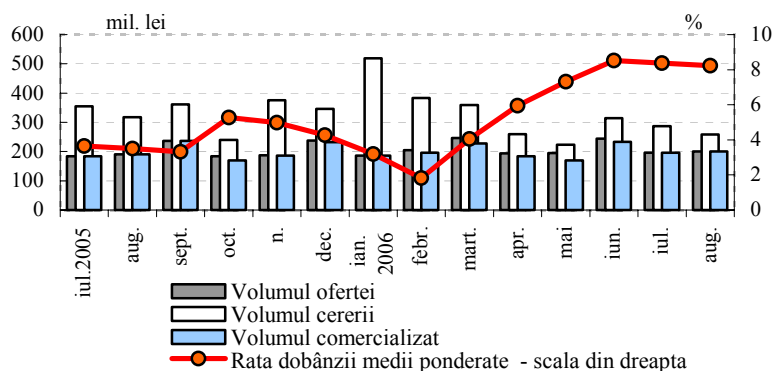
48 zile.

Soldul operațiunilor de depozit la sfârșitul lunii august a constituit 395.5 mil. lei, în diminuare comparativ cu luna precedentă cu 40.0 mil. lei, sau 9.2 la sută, înregistrând pe ansamblul anului 2006 cea mai redusă valoare.

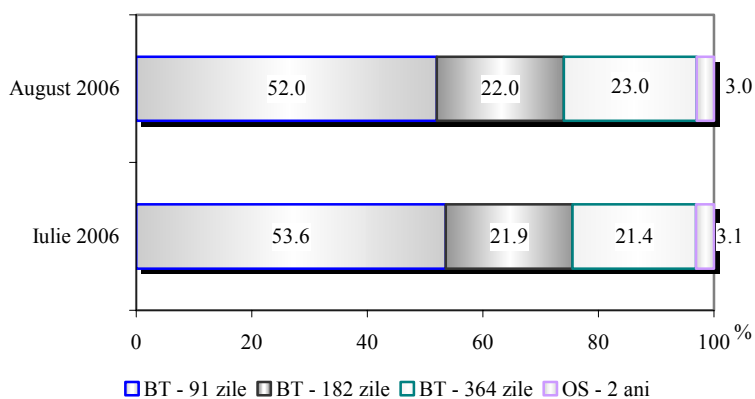
Pietele financiare

În luna gestionară Ministerul Finanțelor a oferit pe piața primară HVS în volum de 200.0 mil. lei (în creștere cu 4.0 mil. lei față de luna iulie). Cererea băncilor pentru titlurile de stat, însumând 258.3 mil. lei, s-a redus cu 28.1 mil. lei față de luna

Graficul nr. 5. Totalurile licitațiilor de comercializare a HVS pe piața primară



Graficul nr.6. Structura HVS comercializate pe piața primară, %



Tabelul nr. 4. Ratele medii a dobânzii la HVS, %

Perioada	Rata nominală a dobânzii la HVS cu scadența până la 1 an				Rata efectivă a dobânzii la OS de 2 ani
	BT 91 zile	BT 182 zile	BT 364 zile	Rata medie ponderată	
Ianuarie 2006	2.43	3.44	5.23	3.20	5.99
Februarie	1.21	1.94	3.36	1.83	5.74
Martie	3.52	4.24	5.26	4.05	5.00
Aprilie	5.33	6.11	7.48	5.95	7.29
Mai	6.53	7.44	9.12	7.32	8.89
Iunie	7.72	8.23	11.03	8.53	10.81
Iulie	7.54	8.21	10.78	8.37	11.15
August	7.19	8.06	10.95	8.23	11.06

volum total de 4300.6 mil. lei la valoarea nominală, din care HVS emise prin intermediul licitațiilor pe piața primară au însumat 1328.6 mil. lei.

Datoria Guvernului contractată de la BNM

Datoria statului contractată de la BNM la situația din 31 august 2006 s-a cifrat la 2581.0 mil. lei, fiind constituită din datoria la împrumuturile contractate de la BNM în sumă de 2181.0 mil. lei și datoria reprezentată prin HVS în portofoliul BNM – în sumă de 400.0 mil. lei (la prețul de cumpărare).

precedentă. Oferta Ministerului Finanțelor a fost plasată la nivel de 99.9 la sută (graficul nr. 5).

Din volumul total de titluri de stat plasate pe piața primară, 166.1 mil. lei, sau 83.1 la sută, au fost procurate de către bănci în portofoliile proprii. Ponderea HVS procurate din contul investitorilor a constituit 16.9 la sută față de 13.9 la sută în luna iulie.

Analiza structurii HVS comercializate pe piața primară în funcție de scadență nu relevă modificări esențiale. Ponderea sumară a titlurilor cu scadențele de 91, 182 și 364 zile a constituit 97.0 la sută (graficul nr. 6). Titlurile pe termen de 91 zile au deținut în continuare ponderea dominantă de 52.0 la sută.

Rata medie ponderată a dobânzii la HVS cu termenele de circulație de până la un an s-a micșorat cu 0.14 puncte procentuale față de luna precedentă, constituind 8.23 la sută anual. Concomitent, rata efectivă a dobânzii la obligațiunile de stat de 2 ani în luna august 2006 s-a diminuat cu 0.09 puncte procentuale, înregistrând 11.06 la sută anual (tabelul nr. 4).

La data de 31 august 2006 în **Sistemul de înscrieri în conturi (SIC)** au fost înregistrate hârtii de valoare în

Ca rezultat al reflectării dobânzilor calculate și al evaluării HVS deținute în portofoliul BNM la prețul de piață, **valoarea de bilanț a datoriei statului la data de 31 august 2006** s-a cifrat la 2604.9 mil. lei, inclusiv:

- împrumuturi acordate statului – 2201.6 mil. lei;
- portofoliul de HVS al BNM – 403.3 mil. lei.

Activitatea băncilor pe piața monetară

Rulajul total al tranzacțiilor pe piața monetară efectuate de către bănci în perioada de gestiune a însumat 1093.5 mil. lei, înregistrând o micșorare cu 80.0 mil. lei, sau cu 6.8 la sută comparativ cu luna iulie 2006.

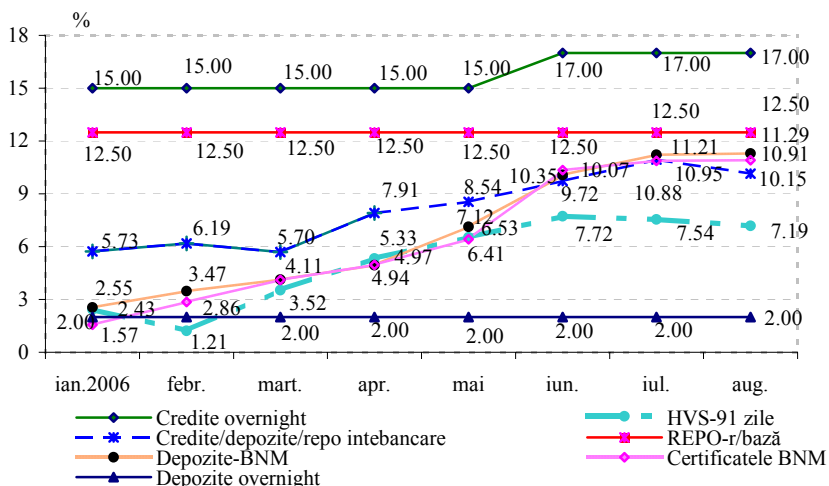
Volumul creditelor / depozitelor interbancare în lei s-a micșorat față de luna iulie cu 91.9 mil. lei (7.9 la sută), consemnând valoarea de 1077.9 mil. lei, din care 94.9 la sută au fost reprezentate de tranzacțiile overnight. Rata medie ponderată la credite / depozite interbancare a constituit 10.16 la sută anual, în scădere cu 0.74 puncte procentuale față de perioada precedentă. Termenul mediu ponderat al tranzacțiilor în luna august a constituit 3 zile.

Volumul tranzacțiilor de vânzare-cumpărare efectuate pe **piața secundară a hârtiilor de valoare** a înregistrat în luna august o creștere cu 4.0 mil. lei, constituind 4.2 mil. lei, din care 4.0 mil. lei – HVS, iar 0.2 mil. lei - CBN. Rata medie ponderată a profitului la operațiunile cu HVS s-a cifrat la 7.57 la sută anual, în creștere cu 0.22 puncte procentuale față de luna precedentă, în condițiile micșorării termenului mediu ponderat de până la scadență de la 91 zile la 63 zile. Rata medie ponderată a profitului la operațiunile cu CBN a constituit 9.00 la sută.

Volumul HVS tranzacționate prin acorduri REPO a constituit 11.4 mil. lei, fiind cu 7.9 mil. lei superior celui din luna iulie. Rata medie ponderată a dobânzii la tranzacțiile REPO s-a cifrat la 10.26 la sută, în creștere cu 2.26 puncte procentuale față de luna iulie, în condițiile aceluiași termen al tranzacției de 7 zile.

Operațiuni REPO cu Certificatele BNM n-au fost înregistrate.

Graficul nr.7. Evoluția coridorului ratelor dobânzilor în ianuarie-august 2006



Ratele dobânzilor aferente tranzacțiilor efectuate de bănci pe piața monetară interbancară în luna august au continuat să se încadreze în coridorul ratelor stabilit de BNM, înregistrând, totodată, valori medii mai joase față de rata de bază (graficul nr.7).

Ratele de referință interbancare continuă să se manifeste adecvat situației pieței monetare. Trendul ascendent început în trimestrul II a urmat până în luna august, după care

în a doua jumătate a lunii august curba ratelor s-a inversat, coborând ușor. La 30 august 2006 ratele au înregistrat următoarele valori: rata de referință CHIBOR overnight – 10.78 la sută, CHIBOR 1 lună – 12.26 la sută și la CHIBOR 3 luni – 13.06 la sută.

Piata creditelor și a depozitelor

Soldul creditelor în economie* în perioada gestionară s-a majorat cu 341.9 mil. lei (2.9 la sută), constituind 11969.9 mil. lei la 30 august 2006. Această evoluție s-a datorat creșterii soldului creditelor acordate în moneda națională cu 156.7 mil. lei (2.1 la sută), precum și a celui al creditelor în valută străină (exprimate în MDL) – cu 185.2 mil. lei (4.4 la sută).

Majorarea soldului **creditelor în MDL** a fost generată de creșterea soldului creditelor acordate întreprinderilor private cu 84.8 mil. lei (1.8 la sută), al altor organizații care practică unele operațiuni financiare cu 34.3 mil. lei (4.7 la sută) și celor ale persoanelor fizice cu 54.7 mil. lei (3.5 la sută), în același timp, soldul creditelor acordate întreprinderilor de stat s-a diminuat cu 17.1 mil. lei (5.0 la sută).

Soldul **creditelor în valută străină** a înregistrat o majorare pe seama creditelor acordate întreprinderilor private cu 192.2 mil. lei (5.0 la sută) și a celor acordate persoanelor fizice cu 6.4 mil. lei (5.2 la sută). Totodată, soldul creditelor în valută străină acordate întreprinderilor de stat și altor organizații care practică unele operațiuni financiare s-a diminuat, respectiv, cu 1.1 mil. lei (1.8 la sută) și cu 12.3 mil. lei (5.6 la sută).

Exprimat în dolari SUA, soldul creditelor în valută străină a constituit 333.2 mil. USD, sporind cu 14.1 mil. USD (4.4 la sută) față de luna iulie 2006.

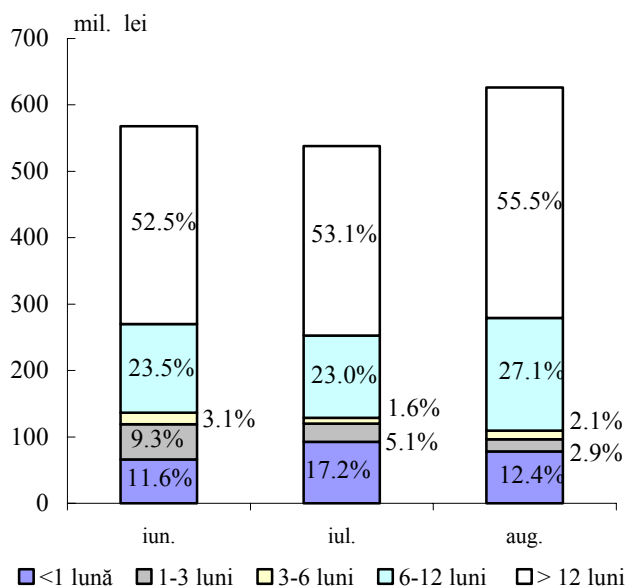
Tabelul nr. 5. Dinamica creditelor (mil. lei)

Perioada	Soldul la sfârșitul perioadei			Credite				
	total	în MDL	în valută străină	total	în MDL		în valută străină	
					volumul	rata dobânzii, %	volumul	rata dobânzii, %
Decembrie 2005	9990.5	6255.0	3735.5	1636.2	1150.4	17.30	485.8	10.64
Ianuarie 2006	9973.3	6284.5	3688.8	865.7	600.7	17.93	265.0	11.00
Februarie	10240.0	6474.6	3765.4	1049.1	733.5	18.30	315.6	11.07
Martie	10761.6	6812.8	3948.8	1469.3	1000.2	18.18	469.1	10.91
Aprilie	11113.4	7048.9	4064.5	1147.2	727.4	17.83	419.8	10.83
Mai	11379.4	7244.1	4135.3	1155.5	790.5	17.60	365.0	11.04
Iunie	11520.0	7325.6	4194.4	1234.6	727.3	17.58	507.3	11.27
Iulie	11628.0	7376.6	4251.4	1124.4	658.6	17.61	465.8	11.11
August	11969.9	7533.3	4436.6	1457.1	782.3	18.29	674.8	10.95

*Conform metodologiei FMI, din total credite în economie (inclusiv dobânda calculată la credite și la creditele băncilor aflate în proces de lichidare) sunt excluse creditele interbancare și creditele acordate Guvernului

Volumul creditelor acordate în MDL în luna august a constituit 782.3 mil. lei, majorându-se cu 123.7 mil. lei (18.8 la sută) față de luna precedentă.

Graficul nr. 8. Structura creditelor în MDL acordate persoanelor juridice de către bănci

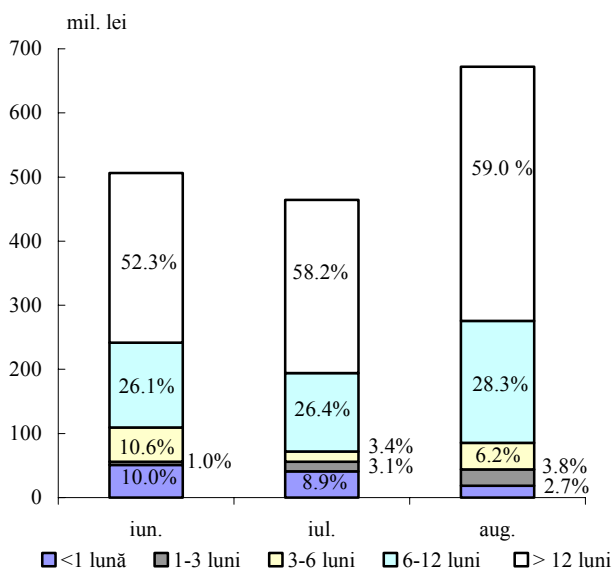


Ponderea creditelor acordate persoanelor juridice din volumul total al creditelor acordate în moneda națională a constituit 80.1 la sută. În structură pe scadențe, volumul creditelor acordate persoanelor juridice în MDL cu termenul de peste 12 luni au menținut cota maximă, constituind 55.5 la sută din total (fiind în creștere cu 2.4 puncte procentuale). Acestea sunt urmate de creditele acordate pe termene de la 6 până la 12 luni, constituind 27.1 la sută din total (graficul nr. 8).

În luna august **rata medie a dobânzii la creditele acordate în moneda națională** s-a majorat cu 0.68 puncte procentuale, până la 18.29 la sută, ca

urmare a creșterii cu 0.69 puncte procentuale a ratei medii la creditele acordate persoanelor juridice, până la 17.79 la sută, și a celei la creditele acordate persoanelor fizice cu 0.43 puncte procentuale, până la nivelul de 20.30 la sută.

Graficul nr. 9. Structura creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice de către bănci



Volumul creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice a constituit 672.1 mil. lei (echivalentul a 50.4 mil. USD, nivel superior cu 15.5 mil. USD celui din luna iulie 2006).

În componența acestora creditele cu termene de peste 12 luni au rămas preponderente (59.0 la sută din total, în creștere cu 0.8 puncte procentuale față de luna precedentă), fiind acordate cu o rată medie a dobânzii de 10.78 la sută. Totodată, la creditele pe termene de până la 1 lună s-a consemnat reducerea ponderii cu 6.2 puncte procentuale până la nivelul de 2.7 la sută din total (graficul nr. 9).

Rata medie a dobânzii la creditele în valută străină acordate persoanelor juridice s-a diminuat cu 0.19 puncte procentuale, constituind 10.92 la sută în luna august 2006.

În perioada de referință, **soldul depozitelor** în sistemul bancar a însumat 12935.7 mil. lei, majorându-se cu 204.2 mil. lei (1.6 la sută) față de luna iulie 2006, în special pe seama creșterii depozitelor în valută străină cu 215.9 mil. lei (3.6 la sută), în timp ce soldul depozitelor în moneda națională a scăzut cu 11.7 mil. lei (0.2 la sută).

Soldul depozitelor la vedere a constituit 4848.6 mil. lei, majorându-se cu 148.5 mil. lei față de luna iulie, în special, datorită creșterii depozitelor la vedere ale persoanelor juridice cu 148.8 mil. lei (4.5 la sută). Ponderea depozitelor la vedere în totalul depozitelor a crescut cu 0.6 la sută, alcătuind 37.5 la sută din soldul total a depozitelor.

Concomitent, **soldul depozitelor la termen** s-a majorat cu 55.7 mil. lei (0.7 la sută) și a însumat 8087.1 mil. lei.

Soldul depozitelor la termen în MDL a constituit 3724.4 mil. lei la sfârșitul lunii august 2006, micșorându-se cu 105.7 mil. lei (2.8 la sută) față de luna precedentă.

Soldul depozitelor la termen în valută străină s-a majorat cu 161.4 mil. lei (3.8 la sută), alcătuind 4362.7 mil. lei, ca rezultat al creșterii soldului depunerilor în valută străină ale persoanelor fizice cu 185.1 mil. lei, sau cu 5.3 la sută, în timp ce soldul depozitelor agenților economici s-a diminuat cu 23.7 mil. lei, sau cu 3.3 la sută.

Tabelul nr.6. Dinamica depozitelor la termen (mil. lei)

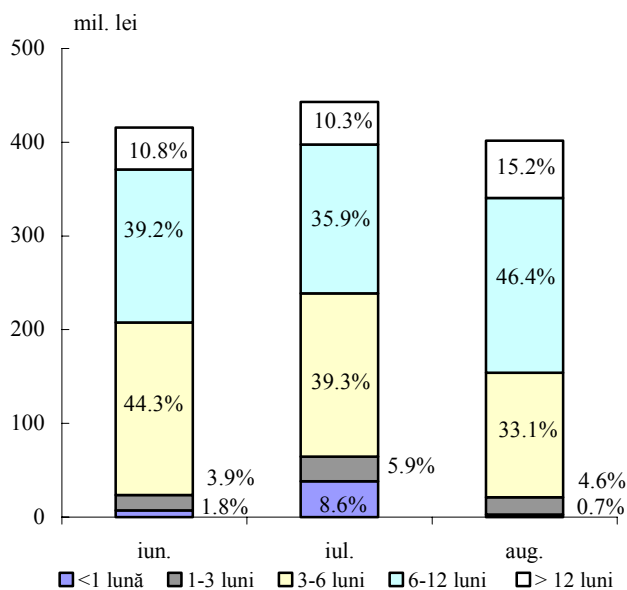
Perioada	Soldul la sfârșitul perioadei			Depozite				
	total	în MDL	în valută străină	total	în MDL		în valută străină	
					volumul	rata dobânzii, %	volumul	rata dobânzii, %
Decembrie 2005	6920.1	3792.3	3127.8	1313.9	806.9	10.55	507.0	5.18
Ianuarie 2006	7224.7	3911.4	3313.3	1212.6	669.0	10.83	543.6	5.00
Februarie	7273.5	3992.0	3281.5	881.6	478.1	11.74	403.5	5.00
Martie	7536.9	4073.2	3463.7	1040.2	516.7	11.50	523.5	4.85
Aprilie	7721.3	4092.0	3629.3	936.0	416.0	11.33	520.0	5.76
Mai	7843.8	3961.1	3882.7	1134.0	471.4	10.74	662.6	5.23
Iunie	8095.6	3910.7	4184.9	1135.8	415.8	11.15	720.0	4.60
Iulie	8031.4	3830.1	4201.3	1044.5	443.1	10.90	601.4	5.12
August	8087.1	3724.4	4362.7	1182.4	401.7	11.99	780.7	5.22

Volumul depozitelor la termen în MDL atrase în perioada analizată a constituit 401.7 mil. lei, fiind cu 41.4 mil. lei inferior celui din luna iulie 2006. Această scădere s-a datorat micșorării volumului depozitelor atrase de la persoane juridice cu 48.0 mil. lei (47.1 la sută), atunci când volumul depozitelor atrase de la persoane fizice a crescut cu 6.6 mil. lei (1.9 la sută).

Ca urmare, ponderea depunerilor la termen ale persoanelor fizice s-a majorat de la 77.0 la sută în luna iulie, până la nivelul de 86.6 la sută din volumul total al depozitelor în moneda națională la termen atrase pe parcursul lunii gestionare.

Depunerile cu termene de la 6 până la 12 luni au constituit 46.4 la sută din total (în creștere cu 10.5 puncte procentuale), deținând totodată cea mai mare pondere în

Graficul nr. 10. Structura depozitelor la termen în MDL atrase de bănci

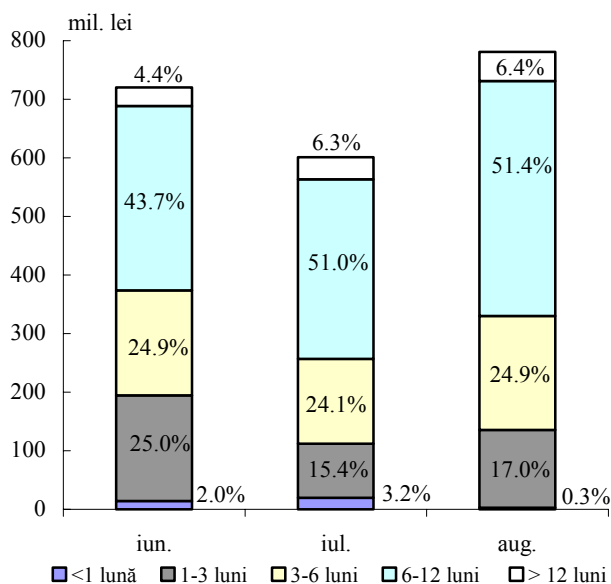


structura depozitelor la termen atrase în moneda națională în luna august curent. În același timp, în creștere au fost și depunerile cu termene de peste 12 luni, ponderea acestora majorându-se cu 4.9 puncte procentuale, până la nivelul de 15.2 la sută din total (graficul nr. 10).

În luna august 2006 *rata medie a dobânzii la depozitele la termen în MDL* s-a majorat cu 1.09 puncte procentuale, constituind 11.99 la sută (10.71 la sută pentru persoane juridice și 12.19 la sută pentru persoane fizice, în comparație cu 8.45 la sută și 11.63 la sută, respectiv, în luna iulie 2006).

atrasede a constituit 780.7 mil. lei (58.6 mil. USD), majorându-se cu 179.3 mil. lei (29.8 la sută), din contul creșterii cu 188.9 mil. lei, sau cu 35.4 la sută a depunerilor

Graficul nr. 11. Structura depozitelor la termen în valută străină atrase de bănci



atrasede la termen în valută străină a constituit 780.7 mil. lei (58.6 mil. USD), majorându-se cu 179.3 mil. lei (29.8 la sută), din contul creșterii cu 188.9 mil. lei, sau cu 35.4 la sută a depunerilor persoanelor fizice. Totodată, depunerile agenților economici au scăzut cu 9.6 mil. lei, sau cu 14.1 la sută.

Modificările în structura pe termene a depozitelor atrase în valută străină comparativ cu luna iulie relevă o creștere semnificativă (cu 1.6 puncte procentuale, până la nivelul de 17.0 la sută din total) a ponderii depozitelor cu termene de la 1 până la 3 luni, odată cu scăderea cu 2.9 puncte procentuale a cotei celor cu termene de până la 1 lună (graficul nr. 11).

În perioada de raportare *rata medie a dobânzii la depozitele la termen în valută străină* a crescut cu 0.10 puncte procentuale, constituind 5.22 la sută (4.63 la sută pentru persoane juridice și 5.27 la sută pentru persoane fizice).

Dinamica indicatorilor monetari

Baza monetară* s-a majorat cu 0.3 la sută (17.5 mil. lei) în luna august 2006 și a constituit 6404.1 mil. lei. Factorul principal care a determinat creșterea bazei monetare a fost amplificarea volumului operațiunilor Băncii Naționale a Moldovei pe piața valutară. Astfel, în perioada gestionară s-au majorat considerabil activele externe nete (cu 127.4 mil. lei, sau cu 1.8 la sută). Totodată, activele interne nete s-au redus cu 109.9 mil. lei, sau cu 14.5 la sută.

Masa monetară M2 (masa monetară în lei) pe parcursul perioadei referință s-a majorat cu 13.1 mil. lei, sau cu 0.1 la sută, până la 11424.8 mil. lei. În același timp, **masa monetară M3** s-a crescut cu 229.0 mil. lei, sau cu 1.3 la sută și a constituit 17695.9 mil. lei la 30 august 2006.

Majorarea indicatorului M2 a fost determinată de creșterea volumului numerarului în circulație cu 23.0 mil. lei (0.5 la sută) și cel al instrumentelor pieței monetare cu 1.8 mil. lei. Totodată, soldul depozitelor în moneda națională s-a redus cu 11.7 mil. lei (0.2 la sută).

Depozitele în valută străină s-au majorat cu 215.9 mil. lei (3.6 la sută). Exprimate în USD, acestea au crescut cu 16.5 mil. USD, sau cu 3.6 la sută. Ponderea depozitelor în valută străină, recalculate în lei, în volumul total al masei monetare, s-a majorat de la 34.7 la sută în luna iulie până la 35.4 la sută în luna august.

Modificările în structura masei monetare sunt reflectate în tabelul nr. 7.

Tabelul nr. 7. Evoluția structurii masei monetare la sfârșitul perioadei (mil. lei)

Componentele masei monetare	Dec. 2005	Pond. %	Iul. 2006	Creșt. %	Pond. %	Aug. 2006	Creșt. %	Pond. %
MASA MONETARĂ (M3)	15826.81	100.0	17466.83	-1.8	100.0	17695.85	1.3	100.0
MASA MONETARĂ (M2)	11125.57	70.3	11411.74	-1.6	65.3	11424.81	0.1	64.6
BANI ÎN CIRCULAȚIE	4571.22	28.9	4724.16	-4.1	27.0	4747.12	0.5	26.8
DEPOZITE LA VEDERE ÎN MONEDA NAȚIONALĂ	2761.93	17.4	2846.31	3.6	16.3	2940.29	3.3	16.6
- ale persoanelor juridice	2252.10	14.2	2260.18	4.9	12.9	2361.38	4.5	13.3
- ale persoanelor fizice	509.83	3.2	586.13	-1.4	3.4	578.91	-1.2	3.3
DEPOZITE LA TERMEN ÎN MONEDA NAȚIONALĂ (inclusiv pe termen lung)	3792.36	24.0	3830.07	-2.1	21.9	3724.39	-2.8	21.1
- ale persoanelor juridice	706.90	4.5	556.63	7.4	3.2	546.63	-1.8	3.1
- ale persoanelor fizice	3085.46	19.5	3273.44	-3.5	18.7	3177.76	-2.9	18.0
DEPOZITE ÎN VALUTĂ STRĂINĂ	4701.24	29.7	6055.10	-2.3	34.7	6271.04	3.6	35.4
- ale persoanelor juridice	1296.57	8.2	1687.92	-15.5	9.7	1711.84	1.4	9.7
- ale persoanelor fizice	3404.67	21.5	4367.18	4.0	25.0	4559.2	4.4	25.7
INSTRUMENTELE PIEȚEI MONETARE	0.07	0.0	11.19	15.7	0.1	13.01	16.3	0.1

Rezervele internaționale nete (convertibile) ale sistemului bancar s-au majorat cu 16.0 mil. USD, totalizând 655.3 mil. USD. În structura acestora, rezervele

* Baza monetară include banii în circulație (în afara sistemului bancar), rezervele bancare (rezervele băncilor în lei menținute în conturile corespondente la Banca Națională a Moldovei și numerarul în casele băncilor) și depozitele la vedere ale altor organizații la Banca Națională a Moldovei.

internaționale nete ale BNM s-au majorat cu 9.6 mil. USD, iar cele ale băncilor cu 6.4 mil. USD.

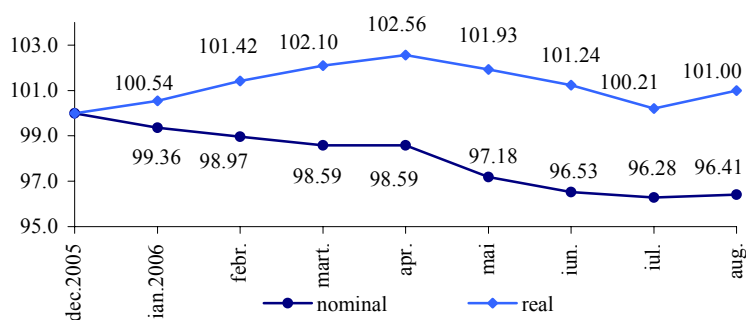
Rezervele externe ale sistemului bancar au însumat 865.5 mil. USD, majorându-se cu 17.2 mil. USD față de luna iulie. **Rezervele externe ale BNM** au crescut cu 5.8 mil. USD, până la nivelul de 641.3 mil. USD. Obligațiunile externe ale sistemului bancar au constituit 210.2 mil. USD, inclusiv ale BNM (față de FMI) – 96.1 mil. USD*.

Activele interne nete ale sistemului bancar s-au majorat cu 20.0 mil. lei (0.2 la sută). În luna august cererile de plăți față de Guvern ale sistemului bancar s-au redus cu 98.5 mil. lei, inclusiv cele ale BNM –cu 146.0 mil. lei, atunci când cele ale băncilor s-au majorat cu 47.5 mil. lei.

Piața valutară

Pe parcursul lunii august 2006 politica valutară a Băncii Naționale a Moldovei a fost orientată spre menținerea unui regim valutar flotant și a unui echilibru între emisiunea monetară și atenuarea fluctuațiilor excesive ale monedei naționale, spre deservirea continuă a datoriei externe a statului.

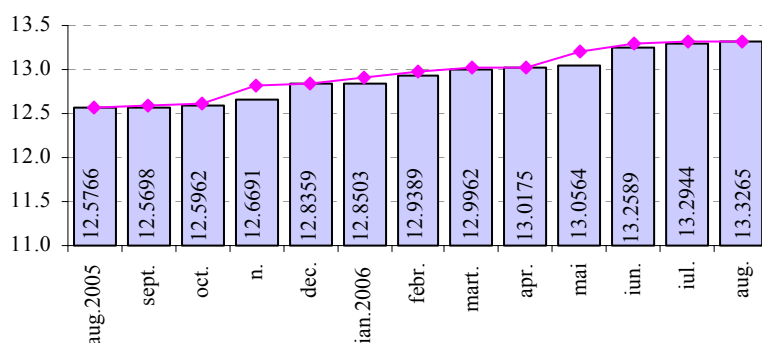
Graficul nr. 12. Evoluția lunară a cursului de schimb nominal și real (dec.2005 =100)



În luna august **cursul oficial de schimb** al leului moldovenesc față de dolarul SUA s-a apreciat de la 13.3285 MDL pentru 1 USD la începutul lunii până la 13.3171 MDL pentru 1 USD la finele lunii.

De la începutul anului curent leul moldovenesc a înregistrat o depreciere de 3.59 la sută în termeni nominali și o apreciere cu 1.00 la sută în termeni reali** (graficul nr. 12).

Graficul nr. 13. Cursul de schimb MDL/USD



Cursul oficial de schimb mediu lunar al leului moldovenesc față de dolarul SUA s-a depreciat de la 13.2944 MDL în luna iulie până la 13.3265 MDL pentru 1 USD în luna august (graficul nr. 13).

Volumul total de dolari SUA tranzacționați în luna de referință pe piața interbancară de către bănci a constituit 62.6 mil. USD, în scădere cu 2.2 mil. USD față de luna

* inclusiv dobânda calculată

** cotare indirectă (USD/MDL)

iulie. În luna august rulajul Băncii Naționale a Moldovei pe piața interbancară a constituit 4.0 mil. USD.

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de euro s-a depreciat de la 16.8542 MDL în luna iulie până la 17.0757 MDL pentru 1 euro în luna august. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de euro a constituit 16.9946 MDL, iar la sfârșitul lunii august – 17.0559 MDL pentru 1 euro.

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de rubla rusească s-a depreciat de la 0.4938 MDL în luna iulie până la 0.4981 MDL pentru 1 rublă rusească în luna august. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de rubla rusească constituia 0.4970 MDL, iar la sfârșitul lunii – 0.4976 MDL pentru 1 rublă rusească.

Rulajul total al tranzacțiilor încheiate contra MDL pe piața valutară internă în luna august a fost de 640.9 mil. USD, fiind superior cu 15.1 la sută comparativ cu cel înregistrat în luna iulie. Cumpărările de valută străină pe piața valutară internă (contra MDL) pe parcursul lunii august au constituit 319.9 mil. USD, iar vânzările – 321.0 mil. USD.

Din rulajul total tranzacțiile în dolari SUA au constituit 63.3 la sută, în euro – 33.1 la sută, în ruble rusești – 2.8 la sută, în hrivne ucrainene – 0.6 la sută și în lei românești – 0.2 la sută.

Stocul *datoriei externe publice și public garantate* la situația din 31 august 2006 a constituit 793.43 mil. USD (inclusiv pentru creditele acordate de FMI, tabelul nr. 8).

Tabelul nr. 8. Datoria externă publică și public garantată (mil. USD)

	Sold la 31.07.2006	August 2006				Sold la 31.08.2006
		intrări*	rambursări	arierate de dobândă (net)	diferența de curs	
Datoria externă publică,	749.56	2.68	5.88	2.74	1.24	750.34
inclusiv față de FMI	98.56	0.00	4.49	0.00	0.55	94.62
Datoria externă public garantată	43.25	0.00	0.44	0.00	0.28	43.09
Total datorie externă publică și public garantată	792.81	2.68	6.32	2.74	1.52	793.43

*Sursa DMFAS 5.3 la data de 14.09.2006

Pe parcursul lunii august stocul datoriei externe publice și public garantate s-a majorat în mărime nominală cu 0.62 mil. USD. La modificarea stocului au contribuit tragerile în sumă de 2.68 mil. USD, rambursările de 6.32 mil. USD, majorarea stocului arieratelor de dobândă cu 2.74 mil. USD și diferența de curs de 1.52 mil. USD, determinată de deprecierea dolarului SUA față de alte valute.

La 31 august 2006 stocul total al arieratelor (inclusiv al celor acumulate în anii precedenți) pentru datoria publică și public garantată a însumat 52.28 mil. USD.

Stocul datoriei externe private negarantate de stat (inclusiv arieratele de dobândă) la 31 august 2006 a constituit 656.25 mil. USD (sursa: DMFAS 5.3.).