

VB Săptămânal

Remiterile în creștere puternică în T1 | 02 mai 2018

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

REPUBLICA MOLDOVA

Autorizațiile de construire clădiri au scăzut cu 15.4% an/an la 658 în T1, conform datelor publicate de Biroul Național de Statistică (BNS), evoluție care exprimă premise nefavorabile pentru sectorul de construcții private pe termen scurt. Se observă declinul componentei rezidențiale cu 17.3% an/an la 387 (pe segmentul nerezidențial s-a înregistrat o scădere de 12.6% an/an, la 271).

Pe de altă parte, datele BNS indică creșterea volumului de mărfuri transportate cu 13.6% an/an la 3 milioane tone în T1, evoluție determinată de climatul pozitiv din sfera consumului și exporturilor.

De asemenea, conform BNS producția agricolă totală a urcat cu 1% an/an în T1.

Totodată, sumele nete trimise de lucrătorii din străinătate s-au majorat cu 15.5% an/an la 112.7 milioane USD în martie și cu 19.6% an/an la 349.8 milioane USD în T1, conform datelor Băncii Naționale a Moldovei (BNM). Această evoluție exprimă premise pozitive pentru dinamica consumului privat și importurilor pe termen scurt.

Evoluțiile din piețele externe și aspectele din plan intern s-au resimțit pe piața financiară în ultima săptămână din aprilie.

Pe piața monetară ratele de dobândă au cvasi-stagnat: CHIBOR la trei luni la 9.30%, CHIBOR la șase luni la 9.75%.

Curba randamentelor s-a consolidat, iar Ministerul de Finanțe nu a derulat licitații cu certificate sau titluri de stat.

EUR/MDL a scăzut cu 0.9% la 20.1377, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.6%, la 16.5266, la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** s-au înregistrat evoluții în deteriorare ale indicatorilor macroeconomici, care confirmă maturitatea ciclului post-criză și exprimă premise de decelerare pe termen scurt. În aprilie încrederea în economie a stagnat la minimul din august 2017, iar indicatorul care comensurează climatul de afaceri din Germania a scăzut spre minimul din martie 2017. Totodată, dinamica industriei prelucrătoare a decelerat în aprilie: indicatorul PMI a atins cel mai redus nivel din februarie 2017. Pe de altă parte, finanțele publice au continuat să se ajusteze în 2017, pe fondul accelerării economiei și nivelului redus al costurilor de finanțare: raportul deficit bugetar/PIB a atins minimul din 2007, iar ponderea datoriei publice în PIB a înregistrat cel mai redus nivel din 2011. Nu în ultimul rând, la a treia ședință din 2018 Banca Centrală Europeană (BCE) a păstrat ratele de dobândă și programul de cumpărare de active, însă și-a manifestat preocuparea privind intensificarea riscurilor globale și decelerarea din plan regional.

În **Rusia** banca centrală a menținut rata de dobândă de referință la 7.25%, pe fondul perspectivelor de accelerare a inflației și pentru contracararea deprecierei rublei. Entitatea a semnalat că politica monetară ar putea deveni neutrală până la final de 2018, ceea ce exprimă perspectiva unor reduceri ale ratei de dobândă pe termen scurt.

În **România** încrederea în economie a continuat să se deterioreze în aprilie (indicatorul Comisiei Europene la minimul din septembrie 2014), evoluție care exprimă premise de decelerare pe termen scurt. De asemenea, finanțele publice s-au deteriorat în T1 (deficit de 0.48% din PIB), pe fondul creșterii cheltuielilor cu 22.1% an/an, ritm superior dinamicii veniturilor bugetare (11.5% an/an). Pe de altă parte, vânzările de autovehicule noi s-au majorat cu 20% an/an la 36 mii unități în T1 (maximul din 2008), ca urmare a creșterii veniturilor și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. De asemenea, creditul neguvernamental a urcat cu un ritm lunar de 1.4%, respectiv cu 6.1% an/an la 236.7 miliarde RON în martie (nivel record). Totodată, remiterile s-au majorat cu 41.7% an/an la nivelul record de 4.9 miliarde USD în 2017.

Pe piețele financiare internaționale se observă evoluțiile divergente ale acțiunilor și obligațiunilor suverane în SUA și Zona Euro, pe fondul perspectivelor diferite de politică monetară din principalele blocuri economice ale lumii pe termen scurt.

Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	02 mai	Situația sistemului bancar (T1)
Zona Euro	02 mai	Dinamica PIB (T1)
România	02 mai	Piața forței de muncă (Mar)
R. Moldova	03 mai	Ședința de politică monetară
Zona Euro	03 mai	Inflația (Apr)
Rusia	03 mai	Industria prelucrătoare (Apr)
R. Moldova	08 mai	Comerțul internațional (T1)



VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

pieța monetară	27-Apr-2018	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.30	(0.1)	(28.9)
CHIBOR (6L)	9.75	0.0	(29.6)
EURIBOR (3L)	(0.329)	(0.3)	-
EURIBOR (6L)	(0.269)	0.7	(8.5)
LIBOR (3L)	2.3581	(0.1)	101.6
LIBOR (6L)	2.5196	0.3	76.1

pieța de capital	27-Apr-2018	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	24,311.2	(0.6)	16.1
EuroStoxx 50	3,518.8	0.7	(1.1)
MOEX	2,301.5	3.1	14.4
BET	8,780.2	(1.6)	6.7

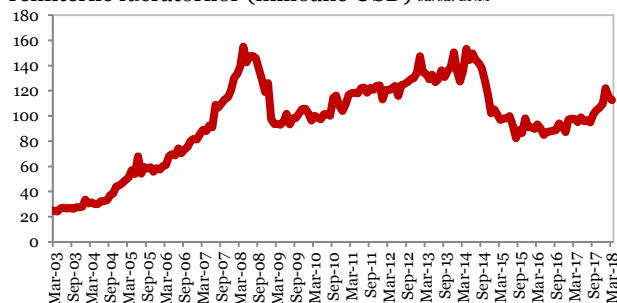
pieța valutară	27-Apr-2018	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.2123	(1.3)	11.2
EUR/MDL	20.1377	(0.9)	(4.2)
USD/MDL	16.5266	0.6	(14.4)
RON/MDL	4.3282	(0.8)	(6.6)

cotații mărfuri	27-Apr-2018	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	68.1	(0.4)	39.1
aur (\$/uncie)	1,324.0	(0.9)	4.7

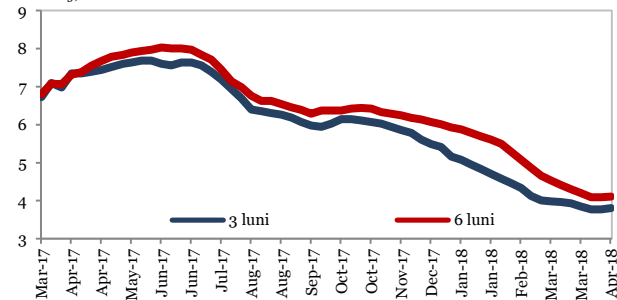
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2017	6.4	
rata inflației IPC	Mar-2018	4.7	
rata șomajului	T4 2017		3.3
rata de dobândă de politică monetară	din 5 decembrie 2017	-	6.5

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

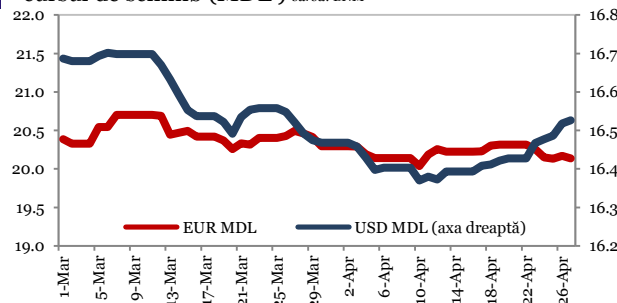
remiterile lucrătorilor (milioane USD) sursa: BNM



rata de dobândă la certificate de trezorerie (%) sursa: Bloomberg, BNM



cursul de schimb (MDL) sursa: BNM





VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

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

Cumatrenco Alexandru

Director Trezorerie | Victoriabank
(+373) 06 912 7805 | (+373) 22 57 6355
alexandru.cumatrenco@vb.md



VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

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, mijloccii și corporative [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. Analistii financiari 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 explicitați 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.