

REPUBLICA MOLDOVA

Autorizațiile de construire clădiri rezidențiale și nerezidențiale s-au redus cu 17.6% an/an la 3,394 unități în 2022, conform Biroului Național de Statistică (BNS), în contextul intensificării presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional.

Pe de altă parte, datele BNS indică diminuarea producției agricole cu 29.8% an/an în 2022, pe fondul climatului meteorologic advers, cu impact la nivelul componentei vegetale (ajustare cu 36.8% an/an) (producția animalieră a scăzut cu 2.6% an/an).

Evoluțiile din piețele financiare internaționale și știrile interne au avut impact pe piața financiară săptămâna trecută.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 1.8% la 21.32%, iar CHIBOR la șase luni cu 2.2% la 21.62%, aspect reflectat în al doilea grafic.

Scăderi ale ratelor de dobândă au fost înregistrate și pe piața titlurilor de stat: la trei luni cu 9.2% la 15.58%, iar la șase luni cu 10% la 14.06%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 101.4 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 500.3 milioane lei prin bonuri pe șase luni și 456.7 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, la costuri medii anuale de 16.52%, 14.55%, respectiv 13.15%.

EUR/MDL s-a apreciat cu 1.1% la 20.7443, iar USD/MDL a crescut cu 0.2% la 18.8576, la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** indicatorul de încredere în economie (estimat de Comisia Europeană) a crescut în ianuarie spre maximum din iunie, pe fondul atenuării presiunilor inflaționiste (la 8.5% an/an, cel mai redus nivel din mai) și consolidării climatului pozitiv din piața forței de muncă (rata șomajului la 6.6% în decembrie, minim istoric). Pe de altă parte, economia a decelerat în T4 2022, urcând cu 0.1% trimestru/trimestru și cu 1.9% an/an. La prima ședință de politică monetară din 2023 Banca Centrală Europeană a majorat rata de dobândă de referință cu 50 puncte bază la 3.00%, pentru ancorarea așteptărilor privind dinamica prețurilor de consum pe termen mediu în convergență spre țintă.

Economia **Rusiei** a scăzut pentru a doua lună consecutiv în ianuarie, pe fondul ajustării din sfera serviciilor, conform indicatorilor PMI, estimați de Markit Economics.

În **România** încrederea în economie s-a deteriorat în ianuarie (spre minimum din noiembrie 2021), iar autorizațiilor de construire clădiri rezidențiale au scăzut pentru a 10-a lună consecutiv în decembrie (cu o rată anuală în intensificare la 32.9%), evoluții influențate de nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste. Totodată, rata șomajului s-a majorat la 5.6% în decembrie, maximum din februarie. Pe de altă parte, rezervele internaționale au crescut cu un ritm lunar de 7.2% și cu 15.7% an/an la 56.1 miliarde EUR în ianuarie (nivel record). Nu în ultimul rând, raportul deficit bugetar/PIB s-a redus de la 6.73% în 2021 la 5.68% în 2022.

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, raportările financiare trimestriale, tensiunile geo-politice și dinamica cotațiilor la materii prime au influențat piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani și indicii bursieri au prezentat evoluții mixte, iar dolarul american a continuat să se deprecieze raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

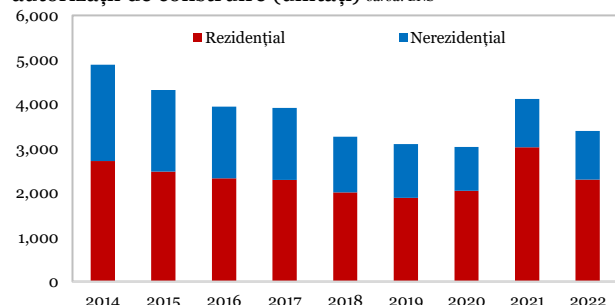
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	6 februarie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Ian)
Zona Euro	6 februarie	Comerțul cu amănuntul (Dec)
România	6 februarie	Comerțul cu amănuntul (Dec)
R. Moldova	7 februarie	Ședința de politică monetară
Germania	7 februarie	Producția industrială (Dec)
Rusia	8 februarie	Comerțul cu amănuntul (Dec)
Rusia	8 februarie	Rata șomajului (Dec)
România	9 februarie	Balanța comercială cu bunuri (Dec)
România	9 februarie	Ședința de politică monetară
R. Moldova	10 februarie	Prețurile de consum (Ian)
Germania	10 februarie	Prețurile de consum (Ian)
Rusia	10 februarie	Ședința de politică monetară

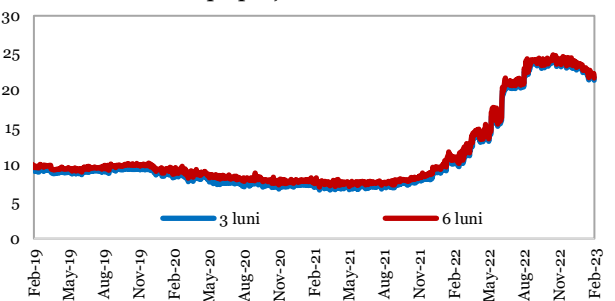
pieța monetară	03-Feb-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	21.32	(1.8)	108.6
CHIBOR (6L)	21.62	(2.2)	102.6
EURIBOR (3L)	2.545	2.1	561.9
EURIBOR (6L)	3.011	2.3	703.4
LIBOR (3L)	4.8341	0.2	1,434.6
LIBOR (6L)	5.0574	(0.9)	856.6
pieța de capital	03-Feb-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,926.0	(0.2)	(3.3)
EuroStoxx 50	4,258.0	1.9	4.2
MOEX	2,248.3	2.7	(35.2)
BET	12,275.9	0.7	(8.3)
pieța valutară	03-Feb-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0786	(0.8)	(5.7)
EUR/MDL	20.7443	1.1	1.6
USD/MDL	18.8576	0.2	4.6
RON/MDL	4.2350	0.7	2.6
cotații mărfuri	03-Feb-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	73.4	(7.9)	(18.7)
aur (\$/uncie)	1,865.0	(3.3)	3.3
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2022	(10.3)	
rata inflației IPC	Dec-2022	30.24	
rata șomajului	T3 2022		2.50
rata de dobândă de politică monetară	din 05-Dec-2022		20.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

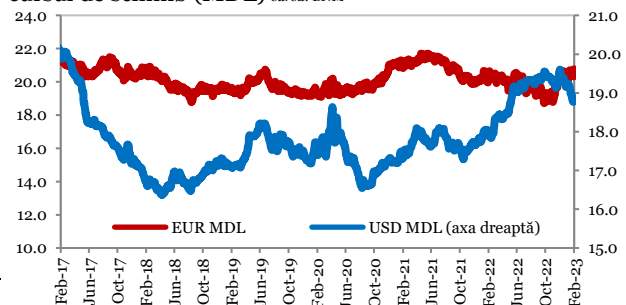
autorizații de construire (unități) sursa: BNS



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 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.