

REPUBLICA MOLDOVA

La a patra ședință de politică monetară din 2022 Comitetul Executiv al Băncii Naționale a Moldovei (BNM) a continuat ciclul monetar post-pandemie, prin majorarea ratei de dobândă de referință de la 12.50% la 15.50% (maximul din martie 2016) și creșterea nivelurilor ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei moldovenești și valută ale instituțiilor de credit pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica prețurilor de consum pe termen mediu.

Evoluțiile macro-financiare internaționale și factorii interni au influențat piața financiară în prima săptămână din luna mai.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut marginal săptămâna trecută: CHIBOR la trei luni cu 0.3% la 14.00%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.5% la 14.37%, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au evoluat mixt: pe scadența trei luni scădere cu 2.7% la 15.50%, iar pe scadența șase luni creștere cu 0.4% la 16.35%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 65.9 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 970.1 milioane lei prin bonuri pe șase luni și 797.1 milioane lei prin bonuri pe 12 luni la costuri medii anuale de 16.42%, 17.03%, respectiv 17.57%.

EUR/MDL s-a apreciat cu 2.0% la 19.8463, iar USD/MDL a crescut cu 1.1% la 18.7327, la BNM, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea în economie s-a deteriorat în aprilie (indicatorul Comisiei Europene la minimul din martie 2021), în contextul consecințelor evenimentelor din Ucraina. De asemenea, ritmul anual al comerțului cu amănuntul a decelerat la 0.8% în martie, pe fondul accelerării inflației, cu impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației. Nu în ultimul rând, climatul din sfera pieței forței de muncă a continuat să se amelioreze în martie – rata șomajului s-a redus la nivelul minim istoric de 6.8%.

În **Rusia** economia a scăzut pentru a doua lună consecutiv în aprilie (conform indicatorului PMI Compozit), evoluție determinată de evenimentele din Ucraina și consecințele acestora (inclusiv escaladarea tensiunilor între blocurile economice).

În **România** încrederea în economie s-a ameliorat în aprilie (la maximul din ianuarie 2020), expresie a rezistenței la tensiunile regionale. Totodată, comerțul cu amănuntul a stagnat la 5.5% an/an în martie (avans cu 5.5% an/an în T1), în contextul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. De asemenea, indicatorii de volum din turism s-au majorat cu dinamici anuale în accelerare în martie. Pe de altă parte, rata șomajului s-a menținut la 5.7% în martie, nivelul maxim din martie 2021.

Informațiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, evenimentele din Ucraina și consecințele acestora, știrile companiilor listate și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară mondială în prima săptămână din luna mai. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au majorat, indicii bursieri au scăzut, iar cursul mediu al dolarului american a continuat să se aprecieze comparativ cu moneda unică europeană.

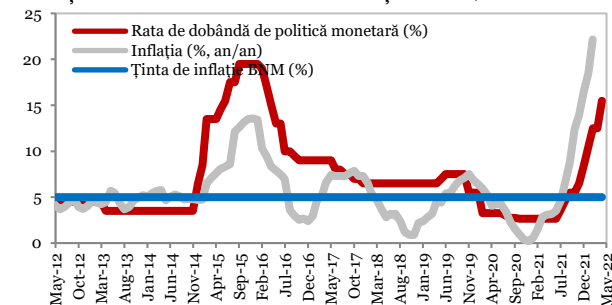
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	10 mai	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Mai)
România	10 mai	Balanța comercială cu bunuri (Mar)
România	10 mai	Ședința de politică monetară
R. Moldova	11 mai	Evoluția prețurilor de consum (Apr)
R. Moldova	13 mai	Raportul trimestrial asupra inflației
Zona Euro	13 mai	Producția industrială (Mar)
Rusia	13 mai	Prețurile de consum (Apr)
România	13 mai	Comenzile noi în industrie (Mar)
România	13 mai	Producția industrială (Mar)
România	13 mai	Balanța de plăți (Mar)

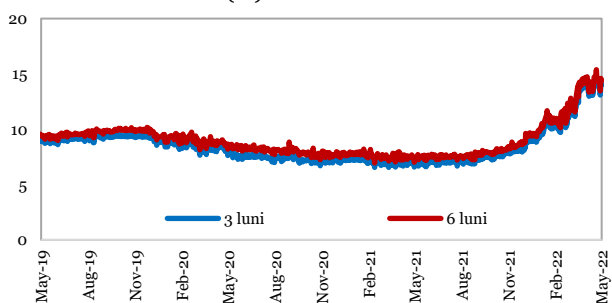
pieța monetară	06-Mai-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	14.00	0.3	102.6
CHIBOR (6L)	14.37	0.5	92.9
EURIBOR (3L)	(0.426)	0.7	19.9
EURIBOR (6L)	(0.206)	8.9	59.8
LIBOR (3L)	1.4019	5.0	765.3
LIBOR (6L)	1.9646	2.8	881.6
pieța de capital	06-Mai-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	32,899.4	(0.2)	(5.4)
EuroStoxx 50	3,629.2	(4.6)	(10.0)
MOEX	2,393.0	(2.1)	(34.6)
BET	12,269.6	(3.6)	5.9
pieța valutară	06-Mai-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0551	0.1	(12.5)
EUR/MDL	19.8463	2.0	(7.1)
USD/MDL	18.7327	1.1	5.4
RON/MDL	4.0103	2.0	(7.5)
cotații mărfuri	06-Mai-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	109.8	4.9	69.6
aur (\$/uncie)	1,883.8	(0.7)	3.8
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2021	18.9	
rata inflației IPC	Mar-2022	22.16	
rata șomajului	T4 2021		2.60
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Mai-2022		15.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

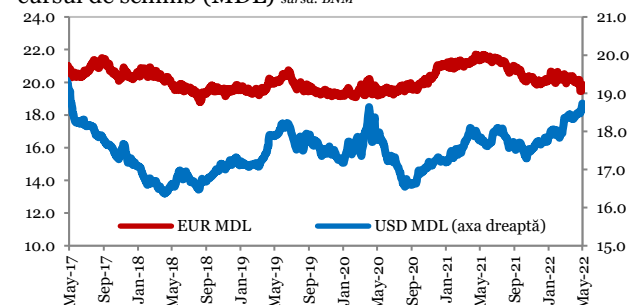
inflație vs. rata dobânzii de referință surse: BNS, BNM



nivelurile CHIBOR (%) 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 |
| <hr/> | |
| • finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri | accesează AICI |
| <hr/> | |
| • 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 |
| <hr/> | |
| • soluții de finanțare și management pentru folosința autovehiculelor, împreună cu administrarea externalizată a tuturor operațiunilor de care depinde funcționarea flotei auto | accesează AICI |
| <hr/> | |
| • 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 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.