

VB Săptămânal

Rezervele internaționale în ajustare | 11 aprilie 2022

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

REPUBLICA MOLDOVA

Datele publicate de Banca Națională a Moldovei (BNM) indică ajustarea rezervelor internaționale pentru a treia lună consecutiv în martie, cu un ritm lunar de 6.7% și o dinamică anuală de 7.4%, la 3.4 miliarde USD, cel mai redus nivel din august 2020, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.

Evoluțiile macro-financiare internaționale și factorii interni au influențat piața financiară săptămâna trecută.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă s-au menținut pe tendința de creștere: CHIBOR la trei luni cu 4.2% la 14.30%, iar CHIBOR la șase luni cu 4.4% la 14.74%, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.

Curba randamentelor s-a deplasat în sus: ratele de dobândă pe scadențele trei și șase luni în creștere cu ritmuri de 9.2% la 15.50%, respectiv 12.8% la 15.68%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 281.4 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 475.1 milioane lei prin bonuri pe șase luni și 327.4 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, la costuri medii anuale de 16.42%, 16.29%, respectiv 17.01%.

EUR/MDL s-a depreciat cu 1.6% la 20.0098, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.2% la 18.3686 la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** economia crescut pentru a 13-a lună consecutiv în martie, dar cu un ritm în decelerare, conform indicatorului PMI Compozit, pe fondul resimțirii evenimentelor din Ucraina și consecințelor. De asemenea, ritmul de evoluție din construcții s-a temperat în martie. Pe de altă parte, comerțul cu amănuntul a crescut cu 0.3% lună/lună și cu 5% an/an în februarie. Nu în ultimul rând, prețurile la nivel de producător în industrie au accelerat la 31.4% an/an în februarie, ceea ce exprimă premise de persistență a presiunilor inflaționiste la un nivel ridicat pe termen scurt.

În **Rusia** economia a scăzut (conform indicatorului PMI Compozit), iar prețurile de consum au accelerat la 16.7% an/an în martie, pe fondul evenimentelor din Ucraina și consecințelor acestora. Pe de altă parte, banca centrală a redus rata de dobândă de referință de la 20% la 17% pentru contracararea deteriorării climatului macroeconomic.

În **România** economia a urcat cu 5.9% an/an în 2021, pe fondul contribuției cererii interne, în contextul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. Totodată, comerțul cu amănuntul a crescut cu 5.6% an/an în perioada ianuarie – februarie 2022. Pe de altă parte, dinamica anuală a prețurilor la nivel de producător din industrie a accelerat la 43.83% în februarie, în contextul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei. Nu în ultimul rând, rata creditelor neperformante s-a diminuat de la 3.42% în ianuarie la 3.37% în februarie, conform Băncii Naționale a României (BNR).

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, evenimentele din Ucraina și consecințele acestora și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au majorat, indicii bursieri s-au ajustat, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat comparativ cu moneda unică europeană săptămâna trecută.

Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	11 aprilie	Prețurile de consum (Mar)
Rusia	11 aprilie	Balanța comercială (Feb)
Rusia	11 aprilie	Rezervele internaționale (Mar)
România	11 aprilie	Comerțul internațional cu bunuri (Feb)
Zona Euro	12 aprilie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Apr)
România	12 aprilie	Dinamica prețurilor de consum (Mar)
România	13 aprilie	Producția industrială (Feb)
România	13 aprilie	Balanța de plăți (Feb)
Zona Euro	14 aprilie	Ședința de politică monetară
România	14 aprilie	Comenzile noi în industrie (Feb)
România	14 aprilie	Resursele de energie (Feb)
R. Moldova	15 aprilie	Balanța comercială (Feb)



piața monetară	08-Apr-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	14.30	4.2	111.9
CHIBOR (6L)	14.74	4.4	104.4
EURIBOR (3L)	(0.449)	2.6	17.6
EURIBOR (6L)	(0.350)	3.3	32.4
LIBOR (3L)	1.0107	5.1	438.3
LIBOR (6L)	1.5404	3.4	630.9

piața de capital	08-Apr-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,721.1	(0.3)	2.7
EuroStoxx 50	3,858.4	(1.5)	(3.0)
MOEX	2,592.7	(6.0)	(26.1)
BET	12,716.0	(0.5)	13.1

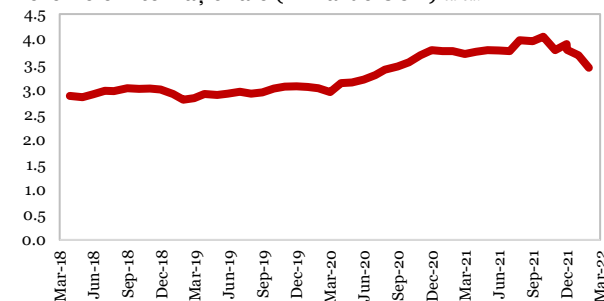
piața valutară	08-Apr-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0935	(1.0)	(8.2)
EUR/MDL	20.0098	(1.6)	(6.5)
USD/MDL	18.3686	0.2	2.1
RON/MDL	4.0492	(1.5)	(7.0)

cotații mărfuri	08-Apr-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	98.3	(1.0)	64.9
aur (\$/uncie)	1,947.5	1.1	10.9

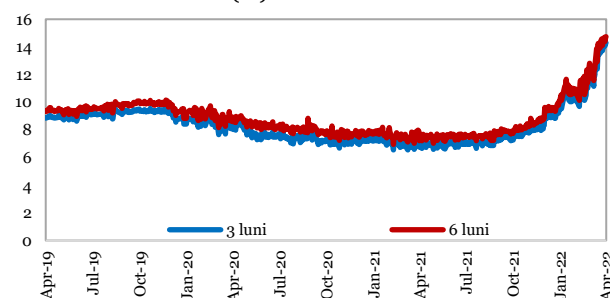
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2021	18.9	
rata inflației IPC	Feb-2022	18.52	
rata șomajului	T4 2021		2.60
rata de dobândă de politică monetară	din 16-Mar-2022		12.50

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

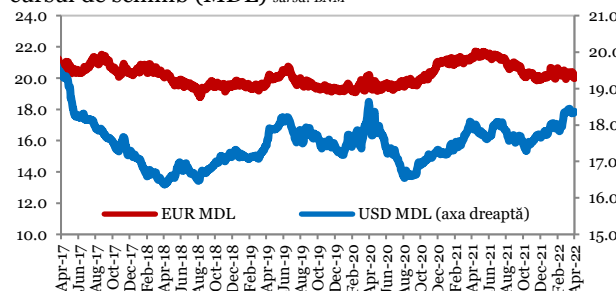
rezervele internaționale (miliarde USD) sursa: BNM



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. 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.