

REPUBLICA MOLDOVA

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat de la 22.16% în martie la 27.07% în aprilie, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și evenimentelor din Ucraina și consecințelor acestora. Prețurile la bunuri alimentare, produse nealimentare și tarifele la servicii au crescut cu dinamici anuale de 30.17%, 19.13%, respectiv 34.40% în aprilie. Previzionăm creșterea prețurilor de consum cu ritmuri medii anuale de 23% în 2022, 7.1% în 2023, respectiv 8.5% în 2024. În raportul trimestrial asupra inflației Banca Națională a Moldovei (BNM) previzionează majorarea prețurilor de consum cu rate medii anuale de 27.3% în 2022 și 16.5% în 2023. În a doua săptămână din mai piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.

Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut cu dinamici săptămânale ridicate: CHIBOR la trei luni cu 21.3% la 16.98%, iar CHIBOR la șase luni cu 22.1% la 17.54%, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei și șase luni la 15.50%, respectiv 16.35%. Ministerul Finanțelor a atras 62.2 milioane lei prin titluri de stat pe scadențe doi ani, la un cost mediu anual de 17.77%.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 0.5% la 19.7437, iar USD/MDL s-a apreciat cu 1.0% a 18.9160, aspect reflectat în ultimul grafic alăturat.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** indicatorul de încredere a investitorilor s-a ameliorat în luna mai spre cel mai ridicat nivel din februarie. De asemenea, Comisia Europeană a semnalat perspectiva implementării unui program de investiții pentru reducerea dependenței de importurile de hidrocarburi din Rusia. Pe de altă parte, industria s-a deteriorat în martie (declin cu 0.8% an/an), în contextul presiunilor inflaționiste și consecințelor evenimentelor din Ucraina. Nu în ultimul rând, Președintele Băncii Centrale Europene (BCE) a semnalat posibilitatea majorării ratei de dobândă de referință începând cu trimestrul III.

În **Rusia** prețurile de consum au accelerat de la 16.69% an/an în martie la 17.83% an/an în aprilie (cel mai ridicat nivel de la începutul anului 2002), în contextul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina.

În **România** comenzile noi în industria prelucrătoare au accelerat la 27.4% an/an în martie (cel mai bun ritm din iunie). Totodată, investițiile străine directe au crescut cu 10.1% an/an în trimestrul I. Pe de altă parte, producția industrială a scăzut cu un ritm lunar de 0.7% și cu 1.6% în martie (ajustare în 0.2% an/an în T1). De asemenea, deficitul comercial cu bunuri s-a adâncit cu 34.3% an/an la 7.2 miliarde EUR în T1. Nu în ultimul rând, presiunile inflaționiste s-au intensificat (la 13.76% an/an în aprilie), fapt care a determinat banca centrală să revizuiască în sus prognozele pentru dinamica anuală a prețurilor de consum și să majoreze rata de dobândă de referință de la 3.00% la 3.75%.

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, tensiunile geo-politice, informațiile din sfera companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară globală în a doua săptămână din luna mai. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au scăzut, indicii bursieri au evoluat mixt, iar cursul mediu al dolarului american a continuat să se aprecieze raportat la moneda unică europeană.

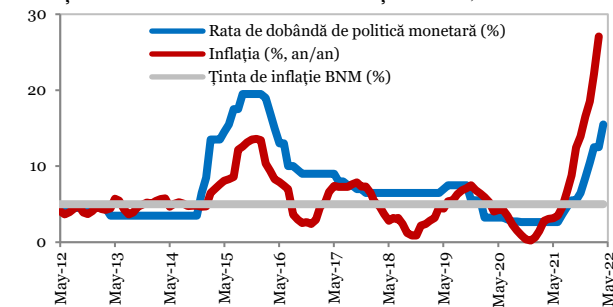
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	16 mai	Balanța comercială cu bunuri (Mar)
R. Moldova	17 mai	Comerțul internațional cu bunuri (Mar)
Zona Euro	17 mai	PIB-ul și componentele (T1 2022)
România	17 mai	Dinamica PIB-ului (T1 2022)
Zona Euro	18 mai	Evoluția prețurilor de consum (Apr)
Rusia	18 mai	Dinamica PIB-ului (T1 2022)
Zona Euro	19 mai	Construcțiile (Mar)
România	19 mai	Sectorul de construcții (Mar)
România	19 mai	Rata locurilor de muncă vacante (T1)
R. Moldova	20 mai	Producția industrială (Mar)
Zona Euro	20 mai	Încrederea consumatorilor (Mai)

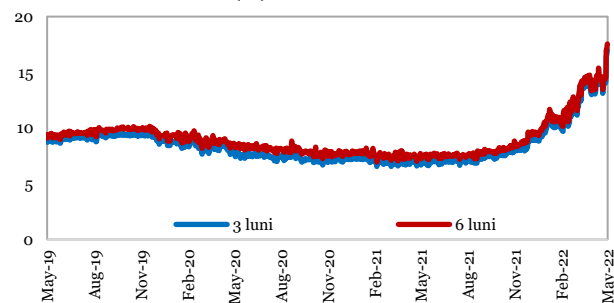
pieța monetară	13-Mai-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	16.98	21.3	154.2
CHIBOR (6L)	17.54	22.1	142.3
EURIBOR (3L)	(0.406)	3.6	24.7
EURIBOR (6L)	(0.211)	(2.4)	58.9
LIBOR (3L)	1.4113	3.0	815.6
LIBOR (6L)	1.9589	(0.7)	930.3
pieța de capital	13-Mai-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	32,196.7	(2.1)	(6.4)
EuroStoxx 50	3,703.4	2.0	(7.8)
MOEX	2,307.5	(3.6)	(36.6)
BET	12,133.2	(1.1)	4.7
pieța valutară	13-Mai-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0412	(1.3)	(13.8)
EUR/MDL	19.7437	(0.5)	(8.3)
USD/MDL	18.9160	1.0	6.5
RON/MDL	3.9906	(0.5)	(8.7)
cotații mărfuri	13-Mai-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	110.5	0.7	73.1
aur (\$/uncie)	1,811.8	(3.8)	(0.8)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2021	18.9	
rata inflației IPC	Apr-2022	27.07	
rata șomajului	T4 2021		2.60
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Mai-2022		15.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

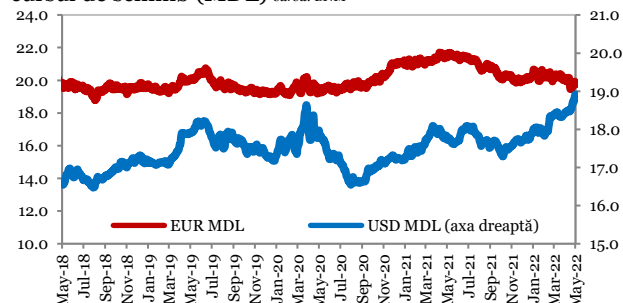
inflație vs. rata dobânzii de referință sursa: BNS, BNM



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 & TRANZAȚIONARE

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](#)
- tranzaționare 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 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.