

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

REPUBLICA MOLDOVA

Deficitul balanței comerciale cu bunuri s-a adâncit cu 25.8% an/an la 623.3 milioane dolari în perioada ianuarie – februarie 2022, pe fondul creșterii importurilor cu 40.1% an/an la 1.3 miliarde dolari (exporturile au urcat de 1.6 ori la 667 milioane dolari), conform Biroului Național de Statistică (BNS).

Pe de altă parte, datele BNS indică accelerarea dinamicii anuale a prețurilor de consum la 22.16% în martie (după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă), pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei. Tarifele la servicii și prețurile la produse nealimentare și la bunuri alimentare au urcat cu ritmuri anuale de 21.35%, 17.99%, respectiv 27.04%.

Săptămâna trecută piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.

Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 5.7% la 13.49%, iar CHIBOR la șase luni cu 5.6% la 13.92%, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.

La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă s-au consolidat: pe scadențele trei și șase luni la 15.50%, respectiv 15.68%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 6.1 milioane lei prin obligațiuni pe doi ani, la un cost mediu anual de 16%.

La BNM EUR/MDL s-a apreciat cu 0.6% la 20.1259, iar USD/MDL a crescut cu 0.5% la 18.4530.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea investitorilor a continuat să se deterioreze în aprilie (indicatorul ZEW la minimul din martie 2020), pe fondul evenimentelor din Ucraina și consecințelor acestora. La a treia ședință de politică monetară din 2022 Banca Centrală Europeană (BCE) a semnalat perspectiva startului normalizării ratei de dobândă de referință după terminarea programului de cumpărare de active.

În **Rusia** excedentul de cont curent s-a majorat de la 46.6 miliarde dolari în T4 2021 la 58.2 miliarde dolari în T1 2022. Pe de altă parte, rezervele internaționale au scăzut de la 617 miliarde dolari în februarie la 606 miliarde dolari în martie, evoluție influențată de evenimentele din Ucraina.

În **România** comenzile noi în industria prelucrătoare au crescut cu 18.6% an/an în februarie și cu 19.7% an/an la două luni din 2022, evoluție care indică premise favorabile pentru dinamica industriei pe termen scurt (după avansul cu 0.5% an/an din perioada ianuarie – februarie). Totodată, investițiile străine directe au urcat cu 9.7% an/an la 926 milioane EUR în perioada ianuarie – februarie, ceea ce exprimă perspective de continuare a ciclului investițional post-pandemie pe termen scurt. Pe de altă parte, deficitul comercial cu bunuri s-a intensificat cu 48.9% an/an la 4.6 miliarde EUR în primele două luni din 2022. De asemenea, ritmul anual al prețurilor de consum a accelerat la 10.15% în martie, maximum din octombrie 2004. Nu în ultimul rând, agenția S&P a menținut rating-ul suveran la BBB-, cu perspectiva stabilă.

Știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, 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 consolidat pe tendința de creștere, indicii bursieri au evoluat mixt, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat raportat la moneda unică europeană.

Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	19 aprilie	Producția industrială (Feb)
R. Moldova	20 aprilie	Prețuri producător industrie (Mar)
Zona Euro	20 aprilie	Producția industrială (Feb)
Zona Euro	20 aprilie	Balanța comercială (Feb)
Rusia	20 aprilie	Evoluție prețuri producător industrie (Mar)
România	20 aprilie	Ocuparea și șomajul (T4 2021)
Zona Euro	21 aprilie	Încredere consumatori (Apr)
Zona Euro	21 aprilie	Evoluția prețurilor de consum (Mar)
România	21 aprilie	Sectorul de construcții (Feb)
Zona Euro	22 aprilie	Evoluția economiei, indicator PMI (Apr)

piața monetară	15-Apr-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	13.49	(5.7)	89.5
CHIBOR (6L)	13.92	(5.6)	81.5
EURIBOR (3L)	(0.452)	2.8	16.0
EURIBOR (6L)	(0.317)	10.7	37.7
LIBOR (3L)	1.0627	7.5	478.7
LIBOR (6L)	1.5567	3.6	609.6

piața de capital	15-Apr-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,451.2	(0.4)	1.2
EuroStoxx 50	3,848.7	1.2	(3.6)
MOEX	2,425.0	(6.5)	(32.0)
BET	13,003.1	2.3	16.6

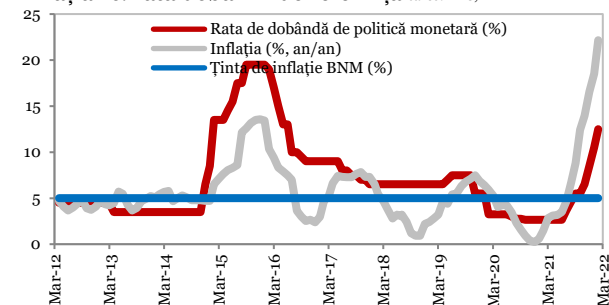
piața valutară	15-Apr-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0806	(0.7)	(10.2)
EUR/MDL	20.1259	0.6	(5.8)
USD/MDL	18.4530	0.5	3.2
RON/MDL	4.0708	0.5	(6.2)

cotații mărfuri	15-Apr-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	107.0	11.4	69.4
aur (\$/uncie)	1,978.2	1.6	12.1

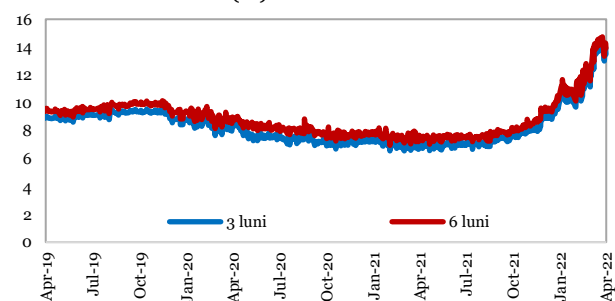
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2021	18.9	
rata inflației IPC	Mar-2022	22.16	
rata șomajului	T4 2021		2.60
rata de dobândă de politică monetară	din 16-Mar-2022		12.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

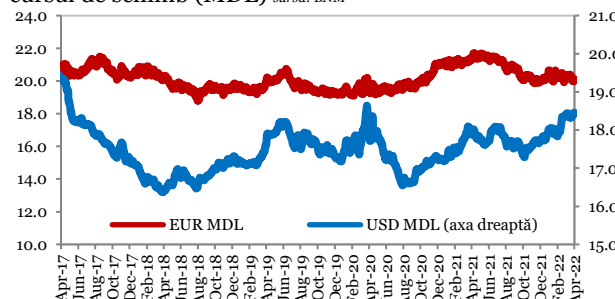
inflația vs. rata dobânzii de referință surse: BNS, BNM



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 [acesează AICI](#)
- depozite – persoane juridice [acesează AICI](#)
- carduri bancare [acesează AICI](#)
- titluri de stat și operațiuni REPO [acesează AICI](#)
- tranzacționare pe Bursa de Valori din Moldova [acesează AICI](#)
- finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri [acesează 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 [acesează AICI](#)
- soluții de finanțare și management pentru folosința autovehiculelor, împreună cu administrarea externalizată a tuturor operațiunilor de care depinde funcționarea flotei auto [acesează AICI](#)
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [acesează 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.