

VB Săptămânal

Economia în decelerare în T1 | 20 iunie 2022

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

REPUBLICA MOLDOVA

Estimările Biroului Național de Statistică (BNS) exprimă creșterea economiei Moldovei pentru al cincilea trimestru consecutiv în T1, dar cu un ritm anual în decelerare la 1.1%, pe fondul temperării consumului privat (la 0.7% an/an) și scăderii investițiilor productive cu 2% an/an. Pe de altă parte, consumul public a crescut cu 13.6% an/an, iar exportul net a avut o contribuție pozitivă la ritmul anual al PIB din T1, dar fiind că exporturile s-au majorat cu 36.9% an/an, iar importurile au urcat cu doar 11.4% an/an. Datele BNS indică și creșterea exporturilor și importurilor de bunuri spre niveluri record la patru luni, deficitul comercial intensificându-se cu 11.5% an/an la 1.3 miliarde dolari. Evoluțiile macro-financiare internaționale și factorii interni au influențat piața financiară în a treia săptămână din iunie.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut pentru a treia săptămână consecutiv: CHIBOR la trei luni cu 4.3% la 20.12%, iar CHIBOR la șase luni cu 4.7% la 20.65%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au evoluat mixt săptămâna trecută: pe scadența trei luni scădere cu 0.3% la 15.71%, iar pe scadența șase luni creștere cu 6.6% la 18.30%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 70.2 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 695.8 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 556.2 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, 0.7 milioane lei prin titluri pe doi ani și 0.8 milioane lei prin titluri pe trei ani la costuri medii anuale de 16.67%, 19.13%, 19.50%, 15.56%, respectiv 14.49%. EUR/MDL s-a depreciat cu 2.1% la 19.9684, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.8% la 19.1892 la BNM, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea investitorilor a crescut în iunie (indicatorul ZEW la maximum din februarie), în contextul încorporării consecințelor evenimentelor din Ucraina. Pe de altă parte, producția industrială a scăzut cu un ritm anual în intensificare la 2% în aprilie, pe fondul presiunilor inflaționiste (prețurile de consum în urcare cu 8.1% an/an în mai) și intensificării percepției de risc investițional. Totodată, balanța comercială cu bunuri a înregistrat un deficit record în aprilie (32.4 miliarde EUR). Nu în ultimul rând, BCE a semnalat implementarea unui program pentru contracararea riscurilor de fragmentare la nivelul pieței financiare din regiune.

În **Rusia** economia a continuat să crească în T1, dar cu un ritm anual în decelerare la 3.5% (de la 5.0% în T4 2021), evoluție determinată de declanșarea evenimentelor din Ucraina și consecințele acestora (inclusiv sancțiunile impuse de statele din grupul euro-atlantic).

În **România** comenzile noi în industria prelucrătoare au decelerat la 13% an/an în aprilie, lună în care producția industrială și construcțiile au scăzut cu ritmuri anuale de 8.8%, respectiv 9.5%. Totodată, contul curent a înregistrat un deficit de 7.6 miliarde EUR în perioada ianuarie – aprilie, în intensificare cu 84% an/an. Pe de altă parte, investițiile străine directe s-au majorat cu aproximativ 34% an/an la 3.1 miliarde EUR în primele patru luni din 2022.

Informațiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, evenimentele din Ucraina și consecințele acestora, știrile din sfera companiilor listate și dinamica din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au continuat să crească, indicii bursieri s-au ajustat, iar cursul mediu al dolarului SUA s-a apreciat raportat la moneda unică europeană.

Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	20 iunie	Producția industrială (Apr)
Zona Euro	20 iunie	Sectorul de construcții (Apr)
Zona Euro	22 iunie	Încrederea consumatorilor (Iun)
Rusia	22 iunie	Prețuri de producător industrie (Mai)
Zona Euro	23 iunie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iun)
Zona Euro	23 iunie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iun)
R. Moldova	24 iunie	Transferurile de mijloace bănești (Mai)
Germania	24 iunie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Iun)

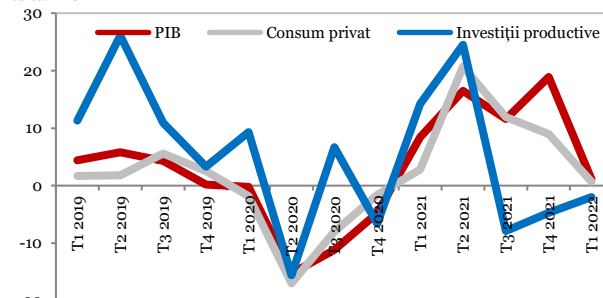


pieța monetară	17-Iun-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	20.12	4.3	199.4
CHIBOR (6L)	20.65	4.7	184.4
EURIBOR (3L)	(0.169)	43.3	68.9
EURIBOR (6L)	0.291	250.6	156.7
LIBOR (3L)	2.0959	20.1	1,458.3
LIBOR (6L)	2.7804	20.3	1,652.8
pieța de capital	17-Iun-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	29,888.8	(4.8)	(10.2)
EuroStoxx 50	3,438.5	(4.5)	(15.8)
MOEX	2,354.0	3.0	(38.4)
BET	12,142.9	(2.7)	4.6
pieța valutară	17-Iun-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0499	(0.2)	(11.8)
EUR/MDL	19.9684	(2.1)	(7.0)
USD/MDL	19.1892	0.8	8.3
RON/MDL	4.0388	(2.1)	(7.3)
cotații mărfuri	17-Iun-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	109.6	(9.2)	54.2
aur (\$/uncie)	1,839.4	(1.7)	3.7
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2022	1.1	
rata inflației IPC	Mai-2022	29.05	
rata șomajului	T1 2022		3.00
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Iun-2022		18.50

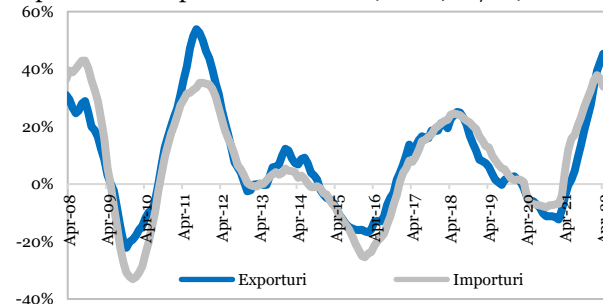
Surse: BNM, BNS, Bloomberg

PIB, consum privat, investiții productive (% an/an)

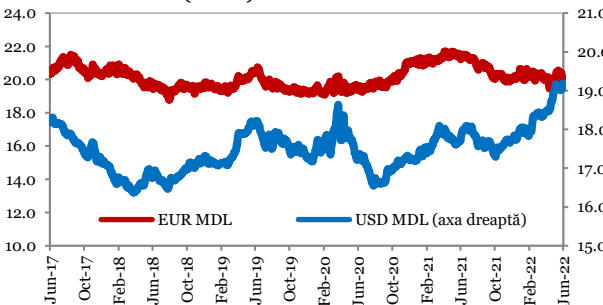
sursa: BNS



exporturi vs. importuri de bunuri (MA12, an/an) sursa: BNS



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.