

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

### REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică ajustarea deficitului comercial cu bunuri cu 5.2% an/an la 0.4 miliarde USD în martie, pe fondul majorării exporturilor cu 52.7% an/an (la nivelul record de 0.4 miliarde dolari), ritm superior celui înregistrat de importuri, de 18.6% an/an la 0.7 miliarde dolari.

De asemenea, conform BNS industria s-a redinamizat în martie, urcând cu un ritm lunar de 1.9% și o dinamică anuală de 2.5%. În trimestrul I producția industrială a consemnat un avans mediu anual de 3.4%, pe fondul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. În scenariul central previzionăm creșterea economiei Moldovei cu un ritm mediu anual de peste 4% în perioada 2022-2025.

Piața financiară a reacționat la evoluțiile macro-financiare internaționale și la factorii interni săptămâna trecută.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut, o ajustare normală după majorarea semnificativă de săptămâna anterioară: CHIBOR la trei luni cu 2.9% la 16.49%, iar CHIBOR la șase luni cu 3.7% la 16.89%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut: pe scadența trei luni cu 1.4% la 15.71%, iar la șase luni cu 2.0% la 16.68%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 118.4 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 466.1 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 321.8 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, 0.9 milioane lei prin titluri pe doi ani, 1.2 milioane lei prin titluri pe trei ani și 0.2 milioane lei prin titluri pe cinci ani la costuri medii anuale de 16.67%, 17.38%, 17.84%, 14.49%, 13.42%, respectiv 10.78%.

EUR/MDL s-a apreciat cu 2.1% la 20.1680, iar USD/MDL a crescut cu 1.3% a 19.1529, la BNM, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** relansarea economică a continuat în T1, cu un ritm anual în accelerare la 5.1%. Totodată, încrederea consumatorilor s-a ameliorat marginal în luna mai, conform indicatorului Comisiei Europene. Pe de altă parte, dinamica anuală a construcțiilor a decelerat la 3.3% în martie. Totodată, balanța comercială cu bunuri a înregistrat un deficit de 52.4 miliarde EUR în T1, în deteriorare comparativ cu excedentul de 56.7 miliarde EUR din T1 2021. De asemenea, dinamica anuală a prețurilor de consum s-a consolidat la nivelul record de 7.4% în aprilie.

În **Rusia** economia a crescut pentru al patrulea trimestru consecutiv în T1, dar cu un o dinamică anuală în decelerare la 3.5%, conform primelor estimare ale Institutului Național de Statistică, evoluție determinată de intensificarea tensiunilor geo-politice.

În **România** ritmul anual de creștere economică a accelerat la 6.5% în primul trimestru din 2022, pe fondul procesului de redeschidere și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. Totodată, rata locurilor de muncă vacante a crescut de la 0.92% în T4 2021 la 0.95% în T1 2022 (maximul din T3 2019). De asemenea, comerțul cu ridicata a urcat cu 31.2% în perioada ianuarie – martie. Pe de altă parte, construcțiile au decelerat la 4.6% an/an în a treia lună din 2022.

Evoluțiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, evenimentele din Ucraina și consecințele, știrile companiilor listate și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au continuat să scadă, indicii bursieri s-a ajustat, iar cursul mediu al dolarului american s-a depreciat comparativ cu moneda unică europeană.

### Calendar macroeconomic săptămânal

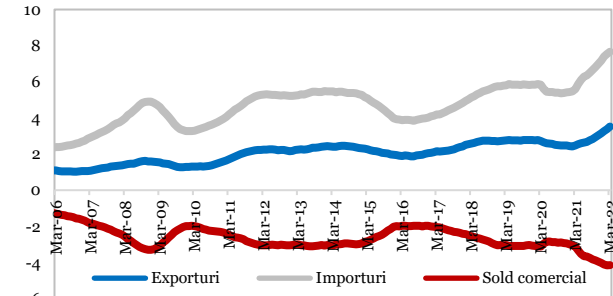
Germania	23 mai	Climatul de afaceri, ind. IFO (Mai)
R. Moldova	24 mai	Transportul de mărfuri (Apr)
Zona Euro	24 mai	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mai)
Zona Euro	24 mai	Sectorul de servicii, ind. PMI (Mai)
România	24 mai	Indicatorii monetari (Apr)
R. Moldova	25 mai	Transferurile de mijloace bănești (Apr)
Rusia	25 mai	Prețurile de producător în industrie (Apr)
Zona Euro	27 mai	Indicatorii monetari (Apr)
România	27 mai	Tendințele în economie (Mai-Iul)

pieța monetară	20-Mai-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	16.49	(2.9)	133.2
CHIBOR (6L)	16.89	(3.7)	122.2
EURIBOR (3L)	(0.348)	13.6	36.1
EURIBOR (6L)	(0.078)	62.7	84.9
LIBOR (3L)	1.5064	4.3	903.4
LIBOR (6L)	2.0656	3.5	1,021.1
pieța de capital	20-Mai-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	31,261.9	(2.9)	(8.6)
EuroStoxx 50	3,657.0	(1.3)	(9.2)
MOEX	2,373.3	2.8	(34.7)
BET	12,046.0	(0.7)	3.1
pieța valutară	20-Mai-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0564	1.5	(13.6)
EUR/MDL	20.1680	2.1	(7.0)
USD/MDL	19.1529	1.3	7.8
RON/MDL	4.0763	2.1	(7.4)
cotații mărfuri	20-Mai-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	110.3	(0.2)	77.7
aur (\$/uncie)	1,846.5	1.9	(1.6)
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

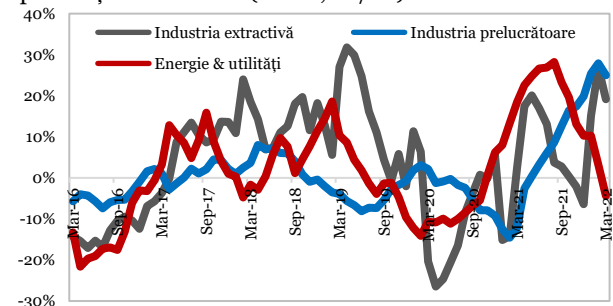
Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

### fluxuri comerciale bunuri (mld. USD) (suma 12 luni)

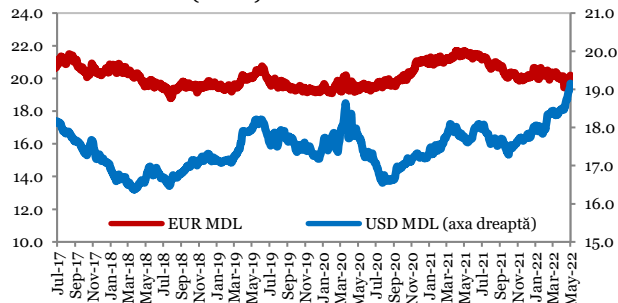
sursa: BNS



### producția industrială (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 & 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.