

REPUBLICA MOLDOVA

Conform datelor publicate de Biroul Național de Statistică (BNS) producția industrială a scăzut cu 4.4% an/an în februarie, evoluție influențată de evenimentele din Ucraina. În primele două luni din 2022 industria a crescut cu 3.7% an/an, pe fondul relansării economice europene și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.

În cadrul raportului macroeconomic de primăvară Fondul Monetar Internațional (FMI) previzionează creșterea economiei Moldovei cu ritmuri anuale de 0.3% în 2022, 2% în 2023, respectiv 5% în 2024.

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

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 5.9% la 14.28%, iar CHIBOR la șase luni cu 5.6% la 14.70%, aspect evidențiat în al doilea grafic. Curba randamentelor s-a deplasat în sus: ratele de dobândă pe scadențele trei și șase luni în creștere cu 2.8% la 15.93%, respectiv cu 3.8% la 16.28%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 123.1 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 206.2 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 120.4 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, 1.1 milioane lei prin titluri pe doi ani și 0.9 milioane lei prin titluri pe trei ani la costuri medii anuale de 16.91%, 16.95%, 17.62%, 13.95%, respectiv 13.42%.

EUR/MDL s-a apreciat cu 0.1% la 20.1442, iar USD/MDL a crescut cu 0.1% la 18.4783 la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** industria s-a majorat cu 0.7% lună/lună și cu 2% an/an în februarie, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare. De asemenea, economia regiunii a crescut pentru a 14-a lună consecutiv în aprilie, cu un ritm în accelerare, conform indicatorului PMI Compozit. Pe de altă parte, balanța comercială cu bunuri a înregistrat un deficit de 34.9 miliarde EUR în perioada ianuarie – februarie, comparativ cu excedentul de 34.2 miliarde EUR din primele două luni ale anului 2021. În raportul macroeconomic de primăvară FMI previzionează creșterea PIB-ului cu dinamici anuale în decelerare de la 5.3% în 2021 la 2.8% în 2022 și 2.3% în 2023.

În **Rusia** prețurile la nivel de producător în industrie au crescut cu un ritm lunar de 5.9% în martie, dinamica anuală accelerând la 26.7%, pe fondul șocurilor din sfera ofertei.

În **România** comerțul cu ridicata a urcat cu 29.3% an/an în perioada ianuarie-februarie. Totodată, construcțiile s-au majorat cu 7.7% an/an în februarie și cu 8.4% an/an în primele două luni din 2022. De asemenea, rata de ocupare pentru populația 20-64 ani a crescut de la 65.2% în 2020 la 67.1% în 2021 (maxim istoric). Nu în ultimul rând, FMI previzionează creșterea PIB-ului cu 2.2% an/an în 2022 și 3.4% an/an în 2023.

Informațiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, tensiunile geo-politice, sezonul de raportări financiare trimestriale și dinamica din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe 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 american s-a apreciat comparativ cu moneda unică europeană.

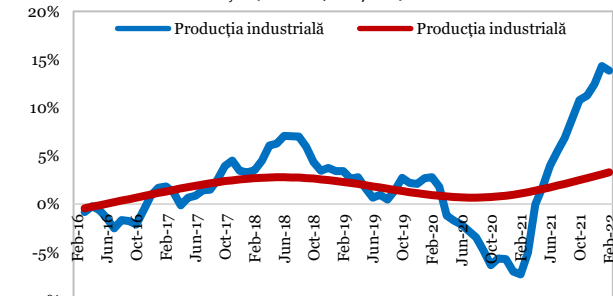
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	25 aprilie	Sectorul de construcții (Feb)
Germania	25 aprilie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Apr)
R. Moldova	27 aprilie	Agricultura (T1 2022)
Rusia	27 aprilie	Producția industrială (Mar)
Rusia	27 aprilie	Rata șomajului (Mar)
România	27 aprilie	Indicatorii monetari (Mar)
Zona Euro	28 aprilie	Indicatori încredere în economie (Apr)
R. Moldova	29 aprilie	Autorizațiile de construire (Mar)
Zona Euro	29 aprilie	Dinamica PIB-ului (T1 2022)
Zona Euro	29 aprilie	Evoluția creditării (Mar)
Zona Euro	29 aprilie	Prețurile de consum (Apr)
Rusia	29 aprilie	Ședința de politică monetară
România	29 aprilie	Autorizațiile de construire (Mar)

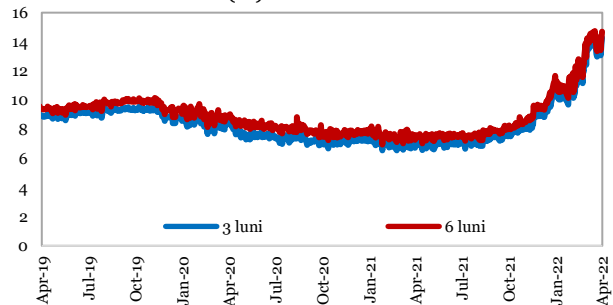
pieța monetară	22-Apr-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	14.28	5.9	103.4
CHIBOR (6L)	14.70	5.6	93.2
EURIBOR (3L)	(0.427)	5.5	20.8
EURIBOR (6L)	(0.268)	15.5	48.0
LIBOR (3L)	1.2137	14.2	590.6
LIBOR (6L)	1.8237	17.2	765.8
pieța de capital	22-Apr-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,811.4	(1.9)	(0.7)
EuroStoxx 50	3,840.0	(0.2)	(4.3)
MOEX	2,232.2	(7.9)	(38.0)
BET	13,004.4	1.2	16.8
pieța valutară	22-Apr-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0724	(0.5)	(11.3)
EUR/MDL	20.1442	0.1	(6.9)
USD/MDL	18.4783	0.1	2.6
RON/MDL	4.0749	0.1	(7.2)
cotații mărfuri	22-Apr-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	98.0	(9.5)	57.6
aur (\$/uncie)	1,918.5	(3.1)	7.7
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

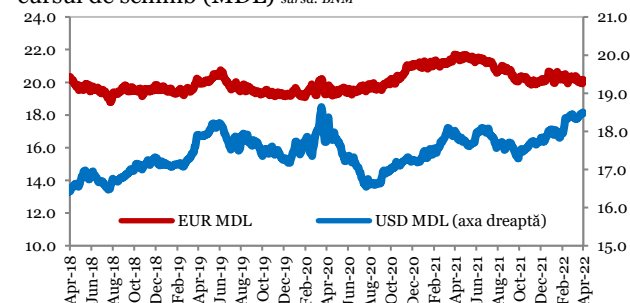
industria vs. tendința (MA12, an/an) sursa: VB utilizând datele BNS



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. 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.