

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

### REPUBLICA MOLDOVA

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) volumul mărfurilor transportate s-a majorat pentru al patrulea trimestru consecutiv în T1, cu un ritm anual în accelerare la 51%, până la 4.68 milioane tone (după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă), evoluție susținută de procesul de redeschidere, relansarea economică mondială și europeană și nivelul redus al costurilor reale de finanțare.

Pe de altă parte, statisticile publicate de Banca Națională a Moldovei (BNM) indică ajustarea transferurilor de mijloace bănești efectuate în favoarea populației (în baza netă) cu 5% lună/lună și cu 12.7% an/an la 128.7 milioane dolari în aprilie (declin cu 6.5% an/an în primele patru luni din 2022) (aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă), pe fondul evenimentelor din Ucraina și consecințelor acestora.

În a patra săptămână din luna mai piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.

În sfera pieței monetare ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 8.2% la 15.14%, iar CHIBOR la șase luni cu 8.8% la 15.41%.

De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă s-au consolidat: pe scadențele trei și șase luni la 15.71%, respectiv 16.68%. Ministerul de Finanțe nu a derulat licitații săptămâna trecută.

La BNM EUR/MDL s-a apreciat cu 1.4% la 20.4444, iar USD/MDL a scăzut cu 0.4% a 19.0722, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** ritmul de creștere economică a decelerat în mai (la minimum din ianuarie), pe fondul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și consecințelor evenimentelor din Ucraina. Pe de altă parte, dinamica anuală a creditului direcționat companiilor a accelerat la 5.2% în aprilie, în contextul nivelului redus al costurilor reale de finanțare. De asemenea, climatul de afaceri din Germania s-a ameliorat în luna mai, indicatorul IFO urcând la maximum din februarie. Nu în ultimul rând, Președintele Băncii Centrale Europene (BCE) a semnalat normalizarea politicii monetare în semestrul II.

În **Rusia** dinamica anuală a prețurilor la nivel de producător în industrie a accelerat de la 26.7% în martie la 31.5% în aprilie. Pe de altă parte, banca centrală a redus rata de dobândă de referință de la 14% la 11%.

În **România** managerii previzionează creșterea activității în industria prelucrătoare, construcții, comerț și servicii în perioada mai – iulie 2022, într-un context de presiuni inflaționiste. De asemenea, climatul pozitiv din sfera creditării s-a consolidat în aprilie – creditul neguvernamental în creștere cu 1.1% lună/lună și cu 15.8% an/an. Nu în ultimul rând, raportul deficit bugetar/PIB s-a diminuat de la 1.75% în perioada ianuarie – aprilie 2021 la 1.23% în intervalul ianuarie – aprilie 2022.

Știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii (SUA, China și Zona Euro), tensiunile geo-politice regionale, informațiile din sfera companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au evoluat divergent (scădere în SUA vs. creștere în Germania), indicii bursieri au crescut puternic (după ajustările din săptămânile anterioare), iar cursul mediu al dolarului american s-a depreciat comparativ cu moneda unică europeană.

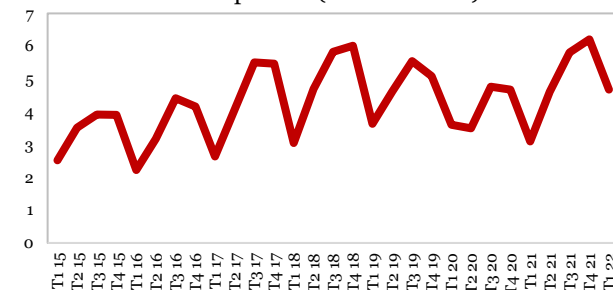
### Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	30 mai	Investițiile în active fixe (T1)
Zona Euro	30 mai	Indicatorii de încredere (Mai)
Zona Euro	31 mai	Prețurile de consum (Mai)
România	31 mai	Autorizațiile de construire (Apr)
România	31 mai	Rata șomajului (Apr)
Zona Euro	1 iunie	Piața forței de muncă (Apr)
Rusia	1 iunie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mai)
Rusia	1 iunie	Rata șomajului (Apr)
Rusia	1 iunie	Producția industrială (Apr)
R. Moldova	3 iunie	Piața forței de muncă (T1)
Zona Euro	3 iunie	Comerțul cu amănuntul (Apr)
România	3 iunie	Comerțul cu amănuntul (Apr)

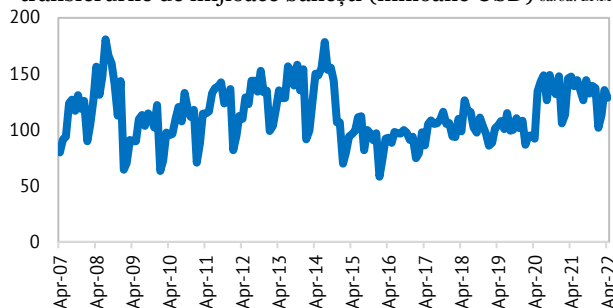
pieța monetară	27-Mai-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	15.14	(8.2)	127.0
CHIBOR (6L)	15.41	(8.8)	113.1
EURIBOR (3L)	(0.368)	(5.7)	31.9
EURIBOR (6L)	(0.076)	2.6	85.1
LIBOR (3L)	1.5979	6.1	1,086.9
LIBOR (6L)	2.0861	1.0	1,119.0
pieța de capital	27-Mai-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,213.0	6.2	(3.8)
EuroStoxx 50	3,808.9	4.2	(6.4)
MOEX	2,407.6	1.4	(35.6)
BET	12,391.3	2.9	8.5
pieța valutară	27-Mai-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0735	1.6	(12.0)
EUR/MDL	20.4444	1.4	(5.3)
USD/MDL	19.0722	(0.4)	8.1
RON/MDL	4.1366	1.5	(5.7)
cotații mărfuri	27-Mai-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	115.1	1.6	72.1
aur (\$/uncie)	1,853.7	0.4	(2.3)
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

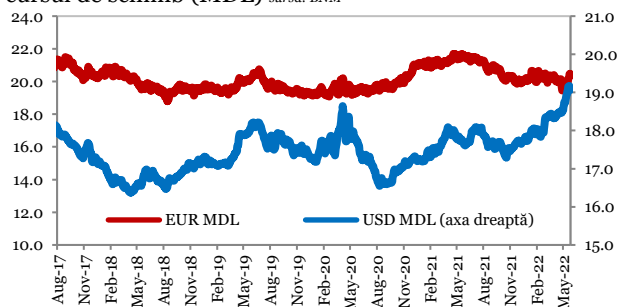
volum mărfuri transportate (milioane tone) sursa: BNS



transferurile de mijloace bănești (milioane USD) 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.