

VB Săptămânal

BNM a menținut rata de dobândă | 07 mai 2018

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

REPUBLICA MOLDOVA

La a treia ședință de politică monetară din 2018 Banca Națională a Moldovei (BNM) a actualizat scenariul macroeconomic central pe termen mediu prin încorporarea evoluțiilor recente ale indicatorilor macro-financiar (externi și interni) și a fluctuațiilor din piețele internaționale de materii prime. Conform prognozelor actualizate inflația medie anuală va decelera la 3.3% în 2018, după care va accelera la 4.9% în 2019. Entitatea a menținut rata de dobândă de referință la 6.5%, deși inflația se află pe o traiectorie de decelerare, iar dinamica PIB s-ar putea situa la un nivel sub potențial, conform scenariului băncii centrale.

Datele BNM indică ameliorarea performanței financiare a sectorului bancar în T1 2018: activele totale au urcat cu 1.8% ytd la 81 miliarde lei, rata creditelor neperformante s-a redus la 16.2%, iar rentabilitatea activelor s-a majorat la 2.4%.

Climatul macro-financiar internațional și știrile interne au influențat piața financiară în prima săptămână din luna mai.

În sfera pieței monetare ratele de dobândă s-au consolidat: CHIBOR la trei luni la 9.30%, CHIBOR la șase luni la 9.74%.

Pe de altă parte, ratele de dobândă la certificate de trezorerie au crescut ușor, spre nivelurile de la finele lunii martie: la trei luni cu 1% la 3.85%, la șase luni cu 1.2% la 4.16%. Ministerul de Finanțe s-a împrumutat cu 66.1 milioane lei prin certificate pe trei luni, 144.5 milioane lei prin certificate la șase luni, 150.6 milioane lei prin certificate pe 12 luni și cu 10.1 milioane lei prin titluri la doi ani, la costuri medii anuale de 3.90%, 4.20%, 4.48%, respectiv 4.51%.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 1.2% la 19.8954 (nivelul minim de la începutul lunii iunie 2015), iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.5%, la 16.6045.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** indicatorii macroeconomici au evoluat mixt săptămâna trecută, confirmându-se faza de maturitate a ciclului economic post-criză. Industria prelucrătoare și sectorul de servicii au decelerat în aprilie, iar comerțul cu amănuntul (barometru pentru consumul privat, principala componentă a PIB) a crescut în martie cu 0.8% an/an (cea mai slabă evoluție din octombrie). De asemenea, estimările preliminare Eurostat indică creșterea economiei regiunii cu 2.5% an/an în trimestrul I (cel mai redus ritm din T2 2017). Pe de altă parte, rata șomajului s-a consolidat la 8.5% în martie (nivelul minim din 2008). Totodată, piața creditului a accelerat în a treia lună a anului curent, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. Nu în ultimul rând, inflația a decelerat în aprilie, persistența la un nivel inferior țintei de 2% indicând premise de menținere a politicii monetare relaxate pe termen scurt.

Industria prelucrătoare din **Rusia** a accelerat în aprilie, conform indicatorul PMI calculat de HSBC (în creștere cu 0.7 puncte lună/lună la 51.3 puncte – maximum din luna ianuarie), evoluție determinată de majorarea comenzilor noi și a locurilor de muncă. Pe de altă parte, inflația s-a consolidat la 2.4% an/an în aprilie, menținându-se sub ținta băncii centrale (4% an/an).

În **România comerțul cu amănuntul** s-a temperat la 3.4% an/an în martie (cel mai redus ritm din 2015), evoluție care confirmă faza de decelerare a consumului privat. Pe de altă parte, climatul din piața forței de muncă a continuat să se amelioreze în martie: numărul de șomeri și **rata șomajului** s-au redus spre minimele din ultimele decenii. Pe de altă parte, Comisia Europeană previzionează decelerarea ritmului de creștere economică de la 6.9% în 2017 la 4.5% în 2018, respectiv 3.9% în 2019 și avertizează cu privire la faptul că raportul deficit bugetar/PIB ar putea depăși 3% în 2018 și 2019.

Piețele financiare globale au reacționat la dinamica indicatorilor macroeconomici, negocierile comerciale SUA-China, sezonul de raportări financiare și la evoluțiile cotațiilor internaționale la țigări și alte materii prime. Se observă scăderea costurilor de finanțare pe termen lung în SUA și Zona Euro și evoluții mixte pe piețele de acțiuni.

Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	07 mai	Raportul asupra inflației
Zona Euro	07 mai	Încrederea investitorilor (Mai)
Rusia	07 mai	Sectorul de servicii, ind. PMI (Apr)
România	07 mai	Ședința de politică monetară
R. Moldova	08 mai	Comerțul exterior (T1 2018)
România	10 mai	Comerțul internațional cu bunuri (Mar)
R. Moldova	11 mai	Evoluția industriei (T1 2018)

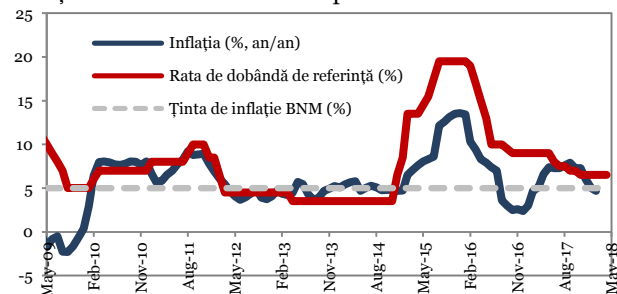


VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

pieța monetară	04-Mai-2018	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.30	0.0	(31.0)
CHIBOR (6L)	9.74	(0.1)	(30.8)
EURIBOR (3L)	(0.328)	0.3	0.3
EURIBOR (6L)	(0.269)	-	(7.6)
LIBOR (3L)	2.3691	0.5	100.9
LIBOR (6L)	2.5202	0.0	75.5
pieța de capital	04-Mai-2018	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	24,262.5	(0.2)	15.5
EuroStoxx 50	3,550.6	0.9	(3.0)
MOEX	2,289.5	(0.5)	14.5
BET	8,788.3	(1.3)	5.9
pieța valutară	04-Mai-2018	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1958	(1.4)	9.5
EUR/MDL	19.8954	(1.2)	(4.7)
USD/MDL	16.6045	0.5	(13.2)
RON/MDL	4.2664	(1.4)	(7.0)
cotații mărfuri	04-Mai-2018	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	69.7	2.4	53.2
aur (\$/uncie)	1,314.5	(0.7)	7.0
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2017	6.4	
rata inflației IPC	Mar-2018	4.7	
rata șomajului	T4 2017		3.3
rata de dobândă de politică monetară	din 5 decembrie 2017	-	6.5

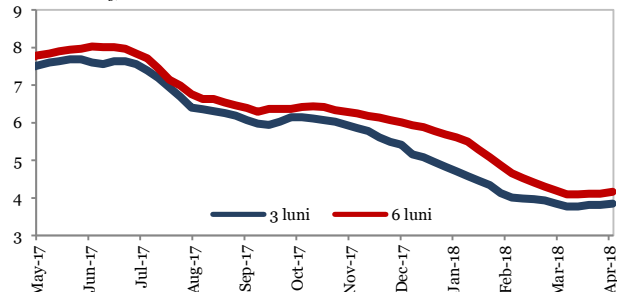
Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

inflația vs. rata de dobândă de politică monetară sursa: BNM

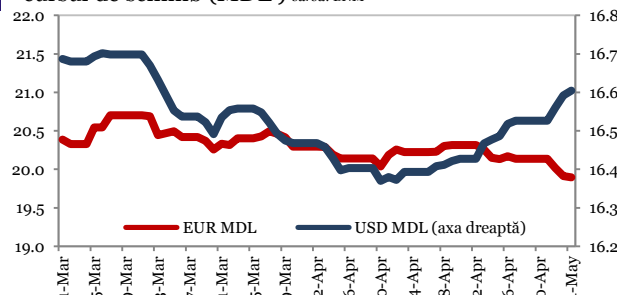


rata de dobândă la certificate de trezorerie (%)

sursa: Bloomberg, BNM



cursul de schimb (MDL) sursa: BNM





VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

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

Cumatrenco Alexandru

Director Trezorerie | Victoriabank
(+373) 06 912 7805 | (+373) 22 57 6355
alexandru.cumatrenco@vb.md



VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

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, mijloicii 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.