

VB Săptămânal

Intensificarea deficitului comercial cu bunuri | 10 aprilie 2018

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 intensificarea deficitului balanței comerciale cu bunuri cu 29% an/an la 365.6 milioane USD în perioada ianuarie-februarie 2018: exporturile au crescut cu 38% an/an la 436.3 milioane USD, iar importurile s-au majorat cu 33.8% an/an la 801.9 milioane USD.

Totodată, conform BNS populația activă a scăzut cu 1.1% an/an la 1.26 milioane în 2017, evoluție influențată de fenomenul migrației. Rata de ocupare a populației 15 ani și peste s-a diminuat de la 40.8% în 2016 la 40.5% în 2017 (dar se situează în apropiere de maximum din 2008). Rata șomajului a scăzut de la 4.2% în 2016 la 4.1% în 2017.

Nu în ultimul rând, conform BNS minimul de existență s-a situat la 1,862.4 lei/lună în 2017, în urcare cu 3.5% an/an, coșul alimentară având o pondere de 48.7%.

Statisticile Băncii Naționale a Moldovei (BNM) indică creșterea rezervelor internaționale cu 1.2% lună/lună la 2.9 miliarde USD în martie.

Evoluțiile din plan internațional și factorii interni (inclusiv perioada Sărbătorilor Pascale) au influențat piața financiară în prima săptămână din aprilie.

Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut marginal: CHIBOR la trei luni la 9.31%, CHIBOR la șase luni la 9.75%.

Curba randamentelor a continuat să se deplaseze în jos săptămâna trecută: ratele de dobândă pe scadențele trei luni și șase luni s-au redus cu 2.1% la 3.77%, respectiv cu 2.6% la 4.09% (nivelurile minime din ultimii ani). Statul s-a împrumutat cu 42.8 milioane lei prin certificate la trei luni, 93.1 milioane lei prin certificate pe șase luni, 120.7 milioane lei prin certificate la 12 luni și 13.4 milioane lei prin titluri pe doi ani la costuri medii anuale de 3.82%, 4.13%, 4.39%, respectiv 4.74%.

La BNM cursul EUR/MDL s-a depreciat cu 0.7% la 20.1422 (minimum din octombrie 2017), iar USD/MDL a scăzut cu 0.4% la 16.4032.

INTERNAȚIONAL

Economia **Zonei Euro** a intrat în faza de maturitate a ciclului post-criză, dinamica recentă a indicatorilor macroeconomici exprimând premise de decelerare pe termen scurt. Încrederea investitorilor s-a deteriorat în aprilie (indicatorul Sentix la minimum din februarie 2017), iar industria prelucrătoare și serviciile au decelerat în martie.

În **Rusia** economia a decelerat în T4 2017 (ritm de 0.9% an/an, în atenuare de la 2.2% an/an în T3), pe fondul diminuării stocurilor și temperării investițiilor productive. Per ansamblu, PIB-ul a consemnat un avans de 1.5% an/an în 2017, după declinul cu 0.2% an/an din 2016. Pe de altă parte, inflația anuală a accelerat de la 2.2% în februarie la 2.4% în martie, dar se menține cu mult sub nivelul țintit de banca centrală (4% an/an).

Semnale de maturitate ale ciclului post-criză se acumulează și în **SUA**: industria și serviciile au crescut cu un ritm mai lent în martie, lună în care prima economie a lumii a generat doar 103 mii noi locuri de muncă (nivelul minim din septembrie 2017).

În **România** dinamica anuală a PIB din 2017 a fost revizuită în jos de la 7% la 6.9%, pe fondul unei evoluții mai slabe a investițiilor productive. Totodată, evoluția recentă a comerțului cu amănuntul confirmă schimbarea de tendință (din accelerare în decelerare) pentru consumul privat. Pe de altă parte, climatul pozitiv din piața forței de muncă s-a consolidat în februarie (rata șomajului la 4.6%, minimum din anii 1990). Nu în ultimul rând, la a treia ședință din 2018 BNR a menținut rata de dobândă de referință la 2.25%, semnalând discontinuitatea ciclului monetar post-criză.

În sfera piețelor financiare se observă o creștere ușoară a costurilor de finanțare pe termen lung și evoluții divergente ale indicilor bursieri din SUA și Zona Euro pe parcursul săptămânii trecute.

Calendar macroeconomic săptămânal

România	10 aprilie	Balanța comercială cu bunuri (Feb)
R. Moldova	11 aprilie	Dinamica prețurilor de consum (Mar)
SUA	11 aprilie	Stenograma ședinței FED
R. Moldova	12 aprilie	Producția industrială (Feb)
Zona Euro	12 aprilie	Producția industrială (Feb)
România	12 aprilie	Inflația (Mar)
România	12 aprilie	Comenzile noi și producția industrială (Feb)
Zona Euro	13 aprilie	Balanța comercială cu bunuri (Feb)
Rusia	13 aprilie	Evoluția finanțelor publice (Mar)
Rusia	13 aprilie	Comerțul internațional (Feb)

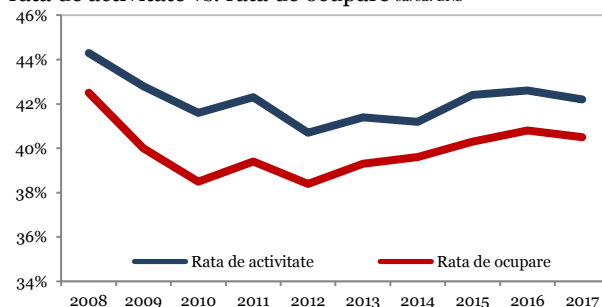


VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

pieța monetară	06-Apr-2018	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.31	0.5	(27.8)
CHIBOR (6L)	9.75	0.5	(28.2)
EURIBOR (3L)	(0.329)	(0.3)	0.3
EURIBOR (6L)	(0.270)	0.4	(11.6)
LIBOR (3L)	2.3375	1.1	102.3
LIBOR (6L)	2.4722	0.8	73.4
pieța de capital	06-Apr-2018	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	23,932.8	(0.7)	15.9
EuroStoxx 50	3,408.1	2.3	(2.5)
MOEX	2,281.2	0.5	11.0
BET	8,861.1	2.1	8.3
pieța valutară	06-Apr-2018	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.2281	(0.2)	15.9
EUR/MDL	20.1422	(0.7)	(2.9)
USD/MDL	16.4032	(0.4)	(15.7)
RON/MDL	4.3216	(0.8)	(5.5)
cotații mărfuri	06-Apr-2018	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	62.1	(4.4)	20.0
aur (\$/uncie)	1,333.0	0.6	6.5
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2017	6.4	
rata inflației IPC	Feb-2018	5.0	
rata șomajului	T4 2017		3.3
rata de dobândă de politică monetară	din 5 decembrie 2017	-	6.5

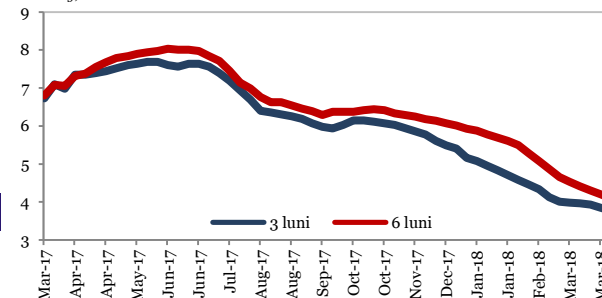
Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

rata de activitate vs. rata de ocupare sursa: BNS

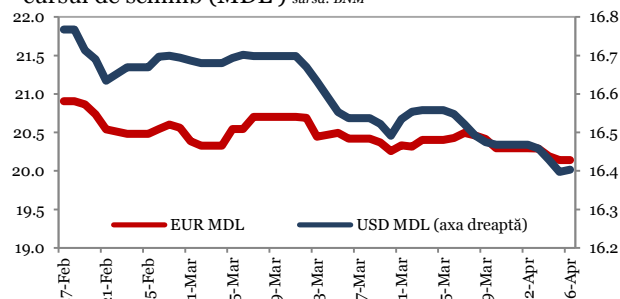


rata de dobândă la certificate de trezorerie (%) sursa:

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 & TRANZACȚIONARE

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 [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](#)
-
- 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, mijloccii și corporative [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. 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 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.