

VB Săptămânal

Rata șomajului la minimul din 2014 | 12 martie 2018

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

REPUBLICA MOLDOVA

Climatul din piața forței de muncă s-a ameliorat în 2017, evoluție determinată de creșterea economiei și de migrația populației active. Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică scăderea numărului mediu anual de șomeri cu 3.1% față de 2016 la 51.6 mii (minimul din 2014). Rata medie anuală a șomajului s-a redus de la 4.2% în 2016 la 4.1% în 2017 (cel mai scăzut nivel din 2014), pe fondul declinului componentei masculine (de la 5.5% la 4.9%) (la femei indicatorul a crescut de la 2.9% la 3.4%).

Rezervele internaționale au scăzut cu 2.1% lună/lună la 2.84 miliarde de dolari în februarie, dată fiind ajustarea rezervelor în valută convertibilă cu 1.6% la 2.83 miliarde de dolari. Ponderea rezervelor internaționale în PIB se menține însă la un nivel ridicat (peste 30%), ceea ce contribuie la consolidarea încrederii investitorilor.

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

Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni la 9.51% (minimul din ianuarie 2015) și CHIBOR la șase luni la 10.01% (minimul din martie 2014).

Scăderi ale ratelor de dobândă s-au înregistrat și la certificatele de trezorerie, mai pronunțate pe scadența șase luni: cu 2.8% la 4.53% (minimul din mai 2013). Săptămână trecută Ministerul de Finanțe a atras 33.1 milioane lei prin certificate pe trei luni, 63.6 milioane lei prin certificate la șase luni și 91 milioane lei prin certificate pe 12 luni la costuri medii anuale în scădere la 4.04%, 4.58%, respectiv 4.76%.

La BNM EUR/MDL a crescut cu 1.85% la 20.7018 în săptămâna 5-9 martie.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea investitorilor s-a deteriorat în martie, serviciile au decelerat în februarie, iar comerțul cu amănuntul s-a ajustat în ianuarie, evoluții care exprimă premise de temperare a ritmului de creștere economică, după ce în 2017 PIB-ul a urcat cu 2.3% an/an (cel mai bun ritm din 2007), conform Eurostat. La a doua ședință de politică monetară din 2018 Banca Centrală Europeană a menținut ratele de dobândă și programul de cumpărare de active (30 miliarde EUR/lună până la final de septembrie), dar a semnalat sfârșitul politicii relaxate fără precedent.

În **Rusia** serviciile au accelerat în februarie (indicatorul PMI în urcare cu 1.4 puncte lună/lună la 56.5 puncte), pe fondul evoluției comenzilor și locurilor de muncă. Inflația s-a consolidat însă la 2.2% an/an în februarie, minimul din ultimele decenii.

În **SUA** productivitatea muncii a crescut în 2017 cu cel mai bun ritm din 2010 (pe fondul accelerării investițiilor), iar climatul din piața forței de muncă s-a consolidat în februarie: economia a generat 313 mii noi posturi (maximul din iulie 2016), iar rata șomajului a stagnat la 4.1% (minimul din 2000). Administrația a introdus tarife la importurile de oțel și aluminiu (cu excepția celor din Canada și Mexic).

PIB-ul **României** a urcat cu 7% an/an în 2017 (cel mai bun ritm din 2008), pe fondul relansării investițiilor (5.4% an/an) și accelerării consumului privat (10.2% an/an).

Piețele financiare globale au reacționat la evoluțiile macroeconomice din principalele blocuri ale lumii, la știrile companiilor și la dinamica cotațiilor internaționale la materii prime săptămâna trecută. Se observă dinamica divergentă a costurilor de finanțare pe termen lung și rezistența burselor la semnalele de escaladare a protecționismului.

Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	12 martie	Evoluția prețurilor de consum (Feb)
România	12 martie	Balanța comercială cu bunuri (Ian)
România	13 martie	Inflația (Feb)
R. Moldova	14 martie	Sinteza monetară (Feb)
Zona Euro	14 martie	Producția industrială (Ian)
Rusia	14 martie	Comerțul internațional (Ian)
SUA	14 martie	Comerțul cu amănuntul (Feb)
România	14 martie	Comenzile și producția în industrie (Ian)
R. Moldova	15 martie	Produsul intern brut (2017)
R. Moldova	16 martie	Prețurile producției industriale (Feb)
Zona Euro	16 martie	Dinamica prețurilor de consum (Feb)
SUA	16 martie	Încrederea consumatorilor (Mar)
SUA	16 martie	Producția industrială (Feb)
România	16 martie	Balanța de plăți (Ian)

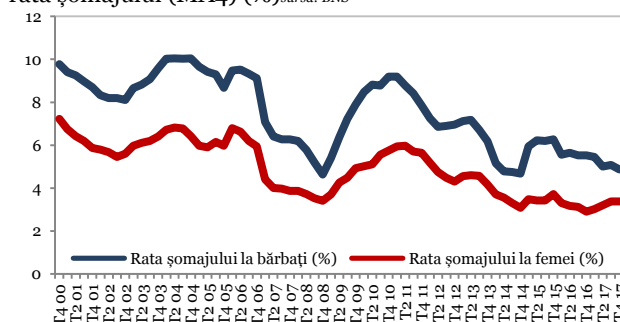


VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

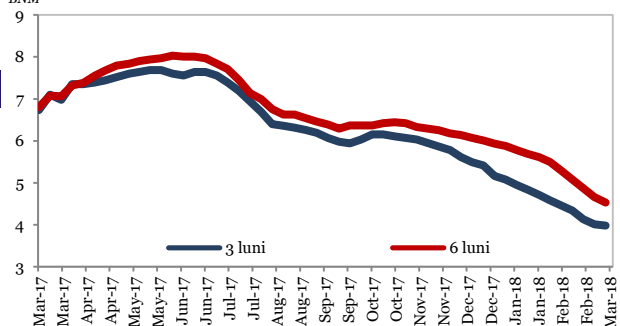
pieța monetară	09-Mar-2018	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.51	(4.9)	(22.7)
CHIBOR (6L)	10.01	(4.8)	(22.8)
EURIBOR (3L)	(0.327)	-	0.6
EURIBOR (6L)	(0.271)	-	(12.4)
LIBOR (3L)	2.0888	3.1	86.6
LIBOR (6L)	2.2686	1.8	58.6
pieța de capital	09-Mar-2018	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	25,335.7	3.3	21.2
EuroStoxx 50	3,420.5	2.9	0.1
MOEX	2,311.7	0.6	17.1
BET	8,477.2	1.5	7.4
pieța valutară	09-Mar-2018	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.2307	(0.1)	16.4
EUR/MDL	20.7018	1.8	(1.4)
USD/MDL	16.6983	0.1	(15.9)
cotații mărfuri	09-Mar-2018	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	62.0	1.3	25.9
aur (\$/uncie)	1,323.9	0.1	10.2
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2017	5.4	
rata inflației IPC	Ian-2018	6.5	
rata șomajului	T4 2017		3.3
rata de dobândă de politică monetară	din 5 decembrie 2017	-	6.5

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

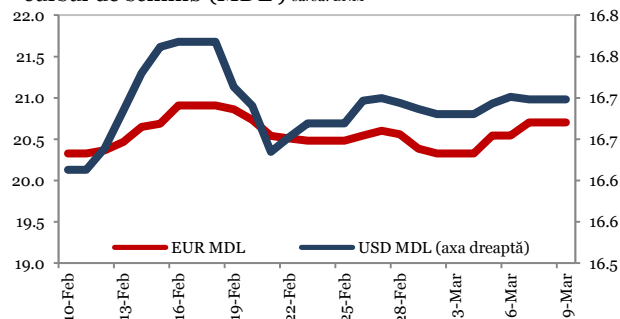
rata șomajului (MA4) (%) sursa: BNS



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 & 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 [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, mijloicii 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 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.