

VB Săptămânal

Industria în accelerare, deficitul extern în adâncire | 14 mai 2018

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

REPUBLICA MOLDOVA

Conform datelor Biroului Național de Statistică (BNS) deficitul balanței comerciale cu bunuri s-a intensificat în T1 (cu 28.9% an/an), pe fondul majorării importurilor cu 28.7% an/an la 1.3 miliarde USD, în contextul climatului pozitiv din sfera consumului privat și investițiilor. Exporturile au urcat cu 28.4% an/an la 678.2 milioane USD.

De asemenea, datele BNS indică și creșterea producției industriale cu 10.2% an/an în martie (cel mai bun ritm din ultimii ani), evoluție determinată de majorarea componentelor energie & utilități (cu 34.7% an/an) și prelucrătoare (cu 5.1% an/an). La polul opus, industria extractivă s-a ajustat cu 48.1% an/an în martie. Astfel, în primul trimestru producția industrială a crescut cu 6.4% an/an, pe fondul majorării componentei prelucrătoare cu 9% an/an, în contextul accelerării economiei mondiale. Nu în ultimul rând, conform BNS inflația a continuat să decelereze în aprilie, la 3.7% an/an, minimul din ianuarie 2017. Evoluția a fost determinată, în principal, de decelerarea dinamicii anuale a prețurilor la bunuri alimentare (la 6.8% - minimul din aprilie 2017) și a tarifelor la servicii (la 0.4% - cel mai redus nivel din octombrie 2016). Inflația la bunuri nealimentare s-a consolidat la 2.4% an/an în aprilie.

În cadrul Raportului trimestrial asupra inflației (a doua ediție din 2018) Banca Națională a Moldovei (BNM) previzionează decelerarea dinamicii anuale a prețurilor de consum la 3.3% în 2018, urmată de accelerare la 4.9% în 2019. Conform BNM principalii factori de risc din sfera internă cu privire la evoluția prețurilor de consum pe termen scurt și mediu constau în: vulnerabilitatea prețurilor la produsele agro-alimentare, dinamica cererii agregate, evoluția prețurilor la medicamente, excesul de lichiditate din sectorul bancar, posibilitatea intensificării creditării în valută, dinamica cererii de credite în moneda națională și finanțarea din partea partenerilor externi.

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

Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut marginal: CHIBOR la trei luni cu 1.2% la 9.41%, CHIBOR la șase luni cu 0.8%, la 9.82%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă la certificatele la trei luni și pe scadența șase luni la 3.85%, respectiv 4.16%.

EUR/MDL s-a depreciat cu 0.9% la 19.7113 (minimul din iunie 2015), iar USD/MDL a scăzut cu 0.1% la 16.5802, la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea investitorilor a continuat să se deterioreze în mai (indicatorul Sentix la minimul din februarie 2017), evoluție care confirmă maturitatea ciclului post-criză și exprimă premise de decelerare pe termen scurt.

În Rusia serviciile au accelerat în aprilie (indicatorul PMI în urcare cu 1.8 puncte lună/lună la 55.5 puncte), iar excedentul comercial s-a intensificat cu 21.7% an/an la 15 miliarde USD în martie, pe fondul creșterii exporturilor cu 17.8% an/an (la 36.9 miliarde USD), ritm superior dinamicii importurilor: 15.2% an/an (la 21.9 miliarde USD). În T1 excedentul comercial s-a majorat cu 28.1% an/an la 44.2 miliarde USD.

În România **deficitul balanței comerciale** cu bunuri s-a intensificat în T1 (cu 18.1% an/an, la 2.7 miliarde EUR), perioadă în care industria pare să fi schimbat tendința (din accelerare în decelerare), pe fondul tensiunilor comerciale globale și factorilor interni (decelerarea consumului, deteriorarea productivității, majorarea costurilor de finanțare). Pe de altă parte, banca centrală a majorat rata de dobândă de referință la 2.50% la **sedința de politică monetară** din mai, pentru contracararea riscurilor la adresa stabilității financiare și a stabilității prețurilor.

În sfera dimensiunii financiare a economiei se observă creșterea în tandem a costurilor de finanțare și a burselor, evoluție influențată de dinamica favorabilă a indicatorilor din principalele blocuri economice ale lumii și de majorarea cotațiilor internaționale la țitei după ce Administrația SUA a renunțat la Acordul Nuclear cu Iranul.

Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	14 mai	Activitatea companiilor de leasing (2017)
R. Moldova	15 mai	Turismul (T1 2018)
Rusia	15 mai	Ședința de politică monetară
Zona Euro	15 mai	Evoluția PIB (T1 2018)
România	15 mai	Evoluția economiei (T1 2018)
Rusia	16 mai	Dinamica PIB (T1 2018)
R. Moldova	18 mai	Evoluția indicatorilor monetari (Apr)
Rusia	18 mai	Producția industrială (T1 2018)

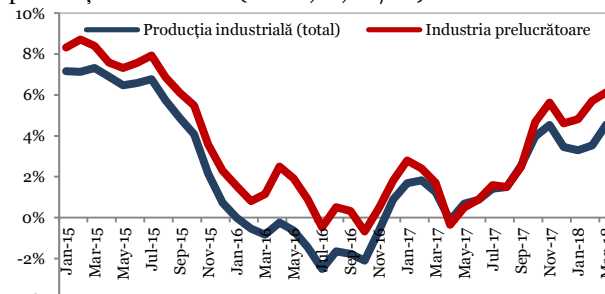


VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

pieța monetară	11-Mai-2018	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.41	1.2	(30.3)
CHIBOR (6L)	9.82	0.8	(30.4)
EURIBOR (3L)	(0.327)	0.3	0.6
EURIBOR (6L)	(0.271)	(0.7)	(8.4)
LIBOR (3L)	2.3425	(1.1)	98.2
LIBOR (6L)	2.5150	(0.2)	74.7
pieța de capital	11-Mai-2018	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	24,831.2	2.3	18.8
EuroStoxx 50	3,565.5	0.4	(2.0)
MOEX	2,345.3	2.4	17.1
BET	8,775.9	(0.1)	4.4
pieța valutară	11-Mai-2018	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1943	(0.1)	10.0
EUR/MDL	19.7113	(0.9)	(3.7)
USD/MDL	16.5802	(0.1)	(11.9)
RON/MDL	4.2496	(0.4)	(5.5)
cotații mărfuri	11-Mai-2018	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	70.7	1.4	47.8
aur (\$/uncie)	1,319.3	0.4	7.7
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2017	6.4	
rata inflației IPC	Apr-2018	3.7	
rata șomajului	T4 2017		3.3
rata de dobândă de politică monetară	din 5 decembrie 2017	-	6.5

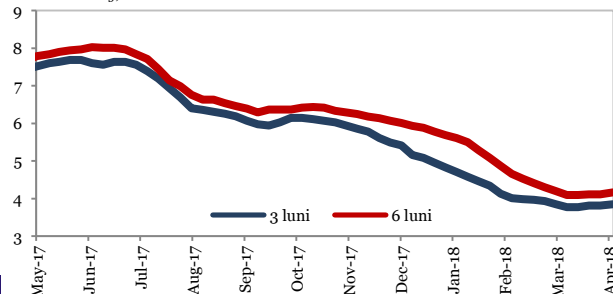
Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

producția industrială (MA12, %, an/an) sursa: BNS

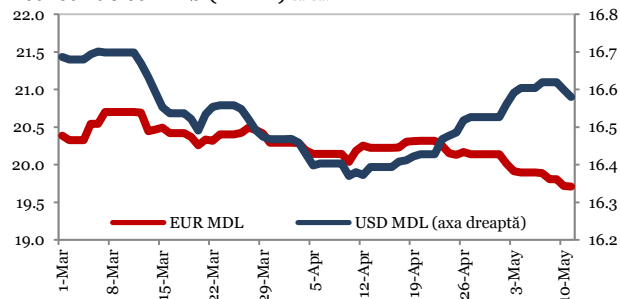


rata de dobândă la certificate de trezorerie (%)

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 [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.