

VB Săptămânal

Industria în consolidare, inflația în decelerare | 17 aprilie 2018

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

REPUBLICA MOLDOVA

Conform datelor publicate de Biroul Național de Statistică (BNS) producția industrială a crescut cu 4% an/an în februarie, evoluție determinată de majorarea componentelor prelucrătoare (cu 9.6% an/an) și extractivă (cu 50.8% an/an). În primele două luni ale anului curent industria a consemnat un avans de 4.1% an/an, ceea ce confirmă evoluția economiei la un ritm apropiat de potențial. Creșterea producției în ramurile prelucrătoare (cu 11.2% an/an) și extractivă (cu 42.1% an/an) a contrabalansat declinul componentei energie/utilități (cu 11.3% an/an).

Pe de altă parte, datele BNS indică decelerarea inflației de la 5% an/an în februarie la 4.7% an/an în martie, cel mai redus nivel din ianuarie 2017. Prețurile la bunuri alimentare au urcat cu 8.5% an/an (cel mai ridicat nivel din decembrie). Pe de altă parte, prețurile la mărfuri nealimentare au crescut cu 2.4% an/an (minimul din noiembrie 2009), iar tarifele la servicii au consemnat un avans de 1.3% an/an (cel mai redus nivel din ianuarie 2017), evoluții influențate și de diminuarea prețurilor reglementate la gazele naturale furnizate cu peste 20% de la 1 ianuarie.

Climatul macro-financiar extern și aspectele interne (inclusiv perioada Sărbătorilor Pascale) s-au resimțit pe piața financiară săptămâna trecută.

Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni la 9.59%, CHIBOR la șase luni la 10.05%.

Pe piața certificatelor și titlurilor de stat ratele de dobândă s-au consolidat. Ministerul de Finanțe nu a derulat operațiuni în a doua săptămână din aprilie.

Cursul EUR/MDL a crescut cu 0.4% la 20.2254, iar cursul USD/MDL s-a depreciat cu 0.1% la 16.3935 la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** producția industrială a scăzut pentru a treia lună consecutiv în februarie, evoluție care confirmă maturitatea ciclului post-criză. Pe de altă parte, exporturile de bunuri au crescut cu un ritm mai puternic față de importuri în perioada ianuarie-februarie, ceea ce a condus la majorarea excedentului comercial cu 54.5% an/an la 22.4 miliarde EUR. Totodată, prețurile caselor au continuat tendința ascendentă în ultimul trimestru din 2017 (ritm trimestrial de 0.9%, dinamică an/an de 4.2%). În sfera politicii monetare Banca Centrală Europeană și-a manifestat preocuparea cu privire la aprecierea euro și intensificarea tensiunilor globale.

În **Rusia** exporturile au crescut cu 20.8% an/an la 31.2 miliarde USD, iar importurile au urcat cu 22.8% an/an la 19.0 miliarde USD în februarie. Prin urmare, balanța comercială a înregistrat un excedent de 12.2 miliarde USD, în creștere cu 17.9% an/an.

În **România** poziția externă a economiei a continuat să se deterioreze în perioada ianuarie-februarie: **deficitul comercial cu bunuri** s-a intensificat cu 31.6% an/an la 1.7 miliarde EUR, deficitul de cont curent s-a adâncit cu 138.9% an/an (la 172 milioane EUR), investițiile străine directe au scăzut cu 3.2% an/an (la 794 milioane EUR), iar datoria externă totală a crescut cu 1.7% ytd la 95 miliarde EUR (maximul din noiembrie 2014). Totodată, industria a scăzut pentru a doua lună la rând în februarie cu 0.7% față de ianuarie (dinamica an/an în decelerare la 5.8% - minimul din aprilie 2017). De asemenea, prețurile caselor au decelerat la 5.6% an/an în T4 2017, pe fondul majorării costurilor nominale de finanțare. Pe de altă parte, construcțiile au crescut cu 4.6% lună/lună și cu 10.7% an/an în februarie (avans cu 8.4% an/an la două luni), pe fondul relansării investițiilor publice. Nu în ultimul rând, **inflația** a accelerat la 4.95% în martie (maximul din iunie 2013).

Piețele financiare internaționale au reacționat la știrile macroeconomice, tensiunile geo-politice, debutul sezonului de raportări financiare pe trimestrul I și fluctuațiile cotațiilor internaționale la țigete și alte materii prime săptămâna trecută. Se observă creșterea costurilor de finanțare, dar și a burselor din țările dezvoltate.

Calendar macroeconomic săptămânal

Rusia	16 aprilie	Producția industrială (Mar)
România	16 aprilie	Stenograma ședinței BNR
Zona Euro	17 aprilie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Apr)
SUA	17 aprilie	Producția industrială (Mar)
R. Moldova	18 aprilie	Prețuri producători în industrie (Mar)
Zona Euro	18 aprilie	Sectorul de construcții (Feb)
Zona Euro	18 aprilie	Inflația (Mar)
Rusia	18 aprilie	Rata șomajului (Mar)

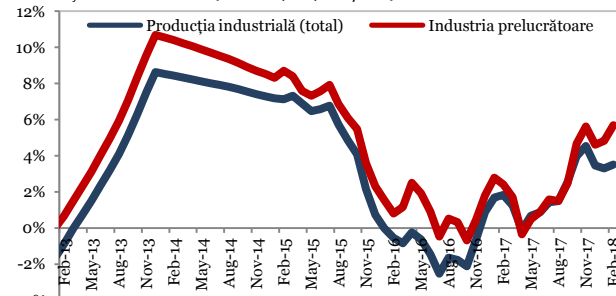


VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

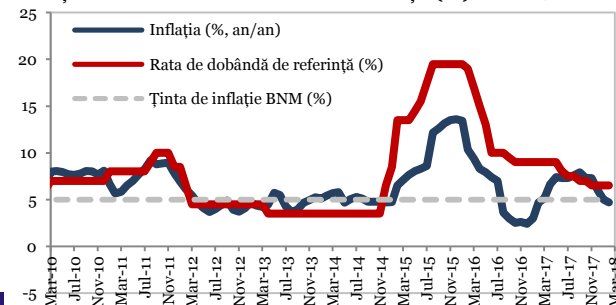
pieța monetară	13-Apr-2018	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.59	3.0	(25.7)
CHIBOR (6L)	10.05	3.1	(26.0)
EURIBOR (3L)	(0.329)	-	0.6
EURIBOR (6L)	(0.271)	(0.4)	(10.2)
LIBOR (3L)	2.3528	0.7	103.1
LIBOR (6L)	2.4900	0.7	77.4
pieța de capital	13-Apr-2018	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	24,360.1	1.8	19.1
EuroStoxx 50	3,448.0	1.2	(0.0)
MOEX	2,175.2	(4.6)	11.9
BET	8,871.0	1.3	7.4
pieța valutară	13-Apr-2018	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.2334	0.4	15.9
EUR/MDL	20.2254	0.4	(1.5)
USD/MDL	16.3935	(0.1)	(15.3)
RON/MDL	4.3374	0.4	(4.4)
cotații mărfuri	13-Apr-2018	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	67.4	8.6	26.7
aur (\$/uncie)	1,346.2	1.0	4.5
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

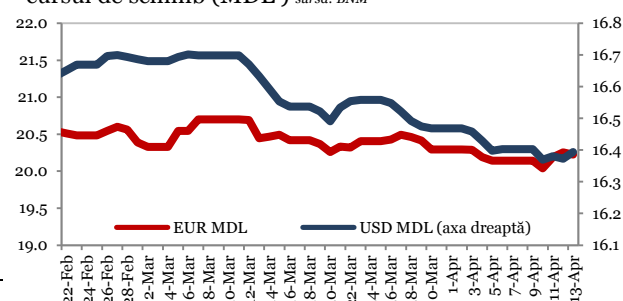
evoluția industriei (MA12, %, an/an) sursa: BNS



inflația vs. rata de dobândă de referință (%) sursa: BNS, 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.