

# VB Săptămânal

Economia a crescut cu 4.5% în 2017 | 19 martie 2018

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

## REPUBLICA MOLDOVA

Estimările preliminare ale Biroului Național de Statistică (BNS) indică creșterea economiei cu 4.5% an/an în 2017, cel mai bun ritm din 2014. Evoluția a fost determinată de redinamizarea investițiilor productive (avans cu 5.3% an/an, după doi ani de scădere), pe fondul impulsului exporturilor (creștere cu 12.7% an/an, cea mai bună dinamică din 2011) și consolidării climatului pozitiv în sfera consumului populației (plus 4.9% an/an).

Totodată, conform datelor BNS inflația a decelerat de la 6.5% an/an în ianuarie la 5.4% an/an în februarie (minimul din martie 2017), în convergență către nivelul țintit de Banca Națională a Moldovei (BNM), evoluție la care a contribuit și aprecierea monedei naționale.

Climatul macro-financiar internațional și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în săptămâna 12-16 martie.

În sfera pieței monetare ratele de dobândă au crescut ușor: CHIBOR la trei luni la 9.75%, CHIBOR la șase luni la 10.26%.

Pe de altă parte, pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să scadă: la trei luni cu 0.3% la 3.97%, la șase luni cu 2.6% la 4.41% și la 12 luni cu 2.5% la 4.64%. Ministerul de Finanțe s-a împrumutat cu 32.1 milioane lei prin certificate pe trei luni, 65.2 milioane lei prin certificate pe șase luni, 79.8 milioane lei prin certificate pe 12 luni, 41.2 milioane lei prin titluri la doi ani și cu 34.5 milioane lei prin titluri pe trei ani la costuri medii anuale de 4.03%, 4.46%, 4.64%, 5.88%, respectiv 6.09%.

EUR/MDL a scăzut cu 1.37% la 20.4190 la cursul BNM.

## INTERNAȚIONAL

Industria din **Zona Euro** s-a ajustat cu un ritm lunar de 1% în ianuarie (dinamica anuală a decelerat la 2.7%). Pe piața forței de muncă climatul pozitiv s-a consolidat la finalul anului trecut, rata locurilor de muncă vacante urcând la 2% în trimestrul IV (maximul din perioada pre-criză). Inflația a decelerat însă la 1.1% an/an în februarie (minimul din decembrie 2016). Persistența inflației la un nivel inferior țintei a determinat Banca Centrală Europeană să semnaleze prudență în ciclul post-criză.

În **Rusia** exporturile au urcat cu 31.3% an/an (la 33.4 miliarde USD), iar importurile au crescut cu 20.4% an/an (la 16.4 miliarde USD) în ianuarie, excedentul comercial majorându-se cu 43.9% an/an la 17 miliarde USD (cel mai ridicat nivel din iulie 2014).

În **SUA** încrederea consumatorilor a crescut în martie spre maximul ultimilor 14 ani, ceea ce exprimă premise pozitive pentru principala componentă a PIB pe termen scurt. Totodată, climatul de afaceri din sfera companiilor mici și producția industrială s-au ameliorat în februarie, confirmându-se climatul investițional favorabil. Pe de altă parte, deficitul bugetar s-a adâncit cu 11.5% an/an în perioada octombrie 2017 – februarie 2018, iar tensiunile politice s-au intensificat în contextul demiterii Secretarului de Stat.

În **România** industria a continuat să evolueze la un ritm peste potențial în ianuarie, iar accelerarea comenzilor noi exprimă premise favorabile pe termen scurt. Pe de altă parte, în ianuarie deficitul balanței comerciale cu bunuri s-a intensificat cu 28.1% an/an, iar investițiile străine directe s-au diminuat cu 19.9% an/an. Nu în ultimul rând, inflația a accelerat la 4.72% an/an în februarie (maximul din vara 2013).

Percepția de risc pe piețele financiare internaționale s-a intensificat săptămâna trecută, pe fondul tensiunilor comerciale și politice din Statele Unite. În acest context, investitorii și-au diminuat expunerea pe acțiuni și s-au orientat către titluri de stat (aspect reflectat de declinul ratelor de dobândă).

## Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	19 martie	Activitatea companiilor de asigurări (2017)
Zona Euro	19 martie	Balanța comercială cu bunuri (Ian)
Rusia	19 martie	Producția industrială (Feb)
R. Moldova	20 martie	Sectorul bancar (Feb)
Zona Euro	20 martie	Încrederea consumatorilor (Mar)
Rusia	21 martie	Rata șomajului (Feb)
SUA	21 martie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	22 martie	Industria și serviciile, ind. PMI (Mar)
R. Moldova	23 martie	Transportul de mărfuri și pasageri (Ian-Feb)
Rusia	23 martie	Ședința de politică monetară
România	23 martie	Indicatorii monetari (Feb)

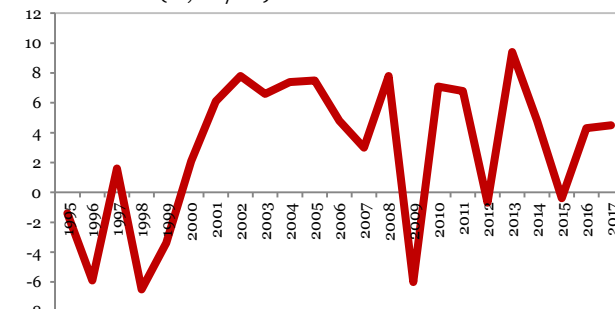


**VICTORIABANK**  
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

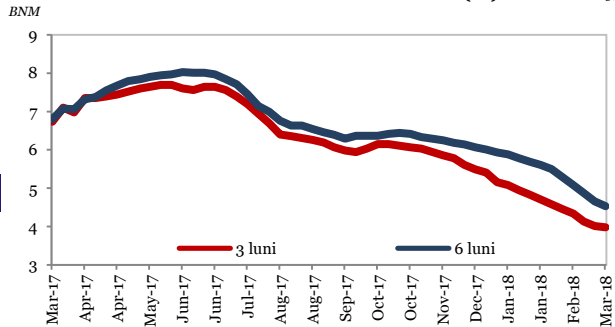
pieța monetară	16-Mar-2018	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.75	2.5	(22.8)
CHIBOR (6L)	10.26	2.5	(22.7)
EURIBOR (3L)	(0.328)	(0.3)	0.3
EURIBOR (6L)	(0.272)	(0.4)	(12.9)
LIBOR (3L)	2.2018	5.4	91.2
LIBOR (6L)	2.3636	4.2	65.2
pieța de capital	16-Mar-2018	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	24,946.5	(1.5)	19.3
EuroStoxx 50	3,437.4	0.5	(0.3)
MOEX	2,294.6	(0.7)	12.6
BET	8,817.0	4.0	10.6
pieța valutară	16-Mar-2018	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.2290	(0.1)	14.2
EUR/MDL	20.4190	(1.4)	(2.9)
USD/MDL	16.5369	(1.0)	(16.4)
RON/MDL	4.3796	(1.4)	(5.4)
cotații mărfuri	16-Mar-2018	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	62.3	0.5	27.9
aur (\$/uncie)	1,314.2	(0.7)	7.1
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2017	6.4	
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

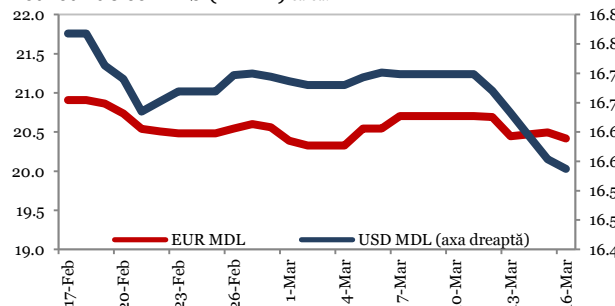
dinamica PIB (% an/an) sursa: BNS



rata de dobândă la certificatele 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.