

VB Săptămânal

Depozitele totale la maxime istorice în februarie | 26 martie 2018

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

REPUBLICA MOLDOVA

Creditul intern a scăzut cu 0.6% lună/lună și cu 5.8% an/an la 48.6 miliarde lei în februarie (minimum din noiembrie), conform statisticilor Băncii Naționale a Moldovei (BNM). Evoluția a fost determinată, în principal, de declinul creditului neguvernamental cu un ritm lunar de 3% și cu 6% an/an la 36.6 miliarde lei (minimum din aprilie 2013). Pe de altă parte, datele BNM indică continuarea tendinței de creștere a depozitelor totale, cu 0.9% lună/lună și cu 9% an/an la 59.3 miliarde lei în februarie (nivel record).

Conform datelor publicate de Biroul Național de Statistică (BNS) valoarea primelor brute subscrise în asigurări a crescut cu 4.5% an/an la 1.44 miliarde lei în 2017, evoluție determinată de majorarea asigurărilor generale cu 4.3% an/an la 1.35 miliarde lei. Componenta asigurări de viață a urcat cu 6.5% an/an la 94.9 milioane lei.

Totodată, cifrele BNS indică majorarea volumului de mărfuri transportate cu 40.3% an/an la 2 milioane tone în ianuarie-februarie, evoluție care confirmă climatul pozitiv din economie și exprimă continuarea ciclului investițional post-criză pe termen scurt.

Evoluțiile din piețele internaționale și factorii interni au influențat piața financiară săptămâna trecută.

Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să crească: CHIBOR la trei luni cu 4.2% la 10.16%, iar CHIBOR la șase luni cu 4.0% la 10.67%.

În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat să scadă: pe scadența trei luni cu 1% la 3.93% (minimum din martie 2014) și pe scadența șase luni cu 2.5% la 4.30%. Ministerul de Finanțe s-a împrumutat cu 27.3 milioane lei prin certificate pe trei luni, cu 73.9 milioane lei prin certificate la șase luni și cu 80.3 milioane lei prin certificate pe 12 luni, la costuri medii anuale de 3.99%, 4.35%, respectiv 4.51%.

La BNM EUR/MDL a scăzut cu 0.1% la 20.4049, iar USD/MDL a urcat cu 0.1% la 16.5578.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** evoluțiile recente confirmă maturitatea ciclului economic post-criză. Încrederea consumatorilor a stagnat, iar sentimentul investitorilor s-a deteriorat în martie, pe fondul intensificării tensiunilor comerciale globale și tendinței de apreciere a euro (cu impact asupra dinamicii exporturilor pe viitor). Totodată, sectorul de construcții a scăzut cu 2.2% lună/lună în ianuarie (dinamică an/an de 3.7%).

Producția industrială din **Rusia** s-a temperat de la 2.9% an/an în ianuarie la 1.5% an/an în februarie, evoluție determinată de decelerarea ramurilor prelucrătoare și extractivă. Pe de altă parte, rata șomajului a scăzut de la 5.2% în ianuarie la 5% în februarie (minimum din septembrie). Nivelul redus al inflației și semnalele mixte din sfera activității economice au determinat banca centrală să reducă rata de dobândă de politică monetară de la 7.50% la 7.25% la ședința din 23 martie.

În **SUA** comenzile de bunuri de capital și cele de bunuri de folosință îndelungată au crescut cu ritmuri lunare de 1.8%, respectiv 3.1% în februarie, evoluții care exprimă continuarea ciclului investițional pe termen scurt. La a doua ședință din 2018 FED a actualizat scenariul macroeconomic central de previziune pe termen mediu și a majorat rata de dobândă de referință la (1.50%-1.75%), decizie în linie cu așteptările pieței.

În **România** depozitele neguvernamentale au continuat să crească cu un ritm mai ridicat comparativ cu creditarea în februarie, raportul credite-depozite scăzând la 76.1% (de la 76.6% în ianuarie), nivel minim istoric.

Intensificarea tensiunilor comerciale (SUA-China) și semnalele de maturitate din sfera ciclului post-criză au contribuit la persistența unui nivel ridicat al percepției de risc săptămâna trecută, aspect reflectat de ieșirile de fluxuri de capital din acțiuni (declinul sever al indicilor bursieri, mai pronunțat pe piețele dezvoltate) și intrări pe instrumente cu risc redus (titluri de stat).

Calendar macroeconomic săptămânal

Rusia	26 martie	Dinamica PIB (T4 2017)
R. Moldova	27 martie	Remitențele (Feb)
Zona Euro	27 martie	Încrederea în economie (Mar)
SUA	27 martie	Încrederea consumatorilor (Mar)
SUA	28 martie	Dinamica PIB (2017, F)
România	28 martie	Ocuparea și șomajul (2017)
R. Moldova	30 martie	Veniturile și cheltuielile populației (2017)
R. Moldova	30 martie	Conturile internaționale (2017)

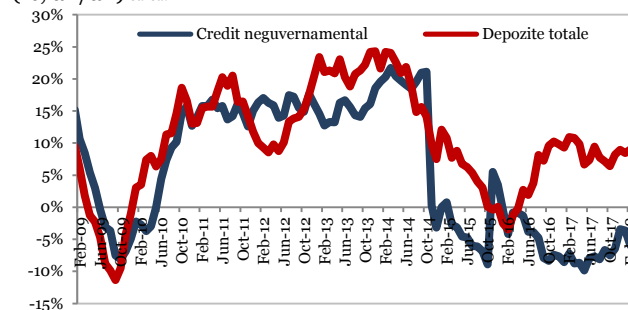


VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

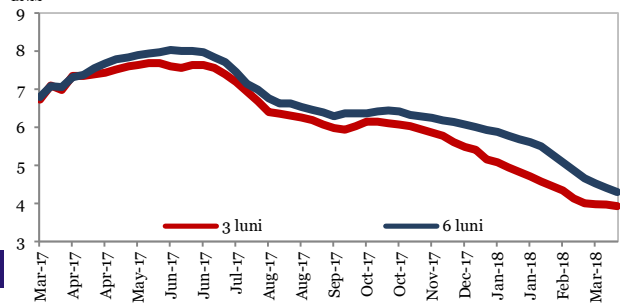
pieța monetară	23-Mar-2018	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	10.16	4.2	(17.1)
CHIBOR (6L)	10.67	4.0	(16.8)
EURIBOR (3L)	(0.329)	(0.3)	0.3
EURIBOR (6L)	(0.270)	0.7	(11.6)
LIBOR (3L)	2.2916	4.1	98.8
LIBOR (6L)	2.4497	3.6	71.6
pieța de capital	23-Mar-2018	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	23,533.2	(5.7)	14.3
EuroStoxx 50	3,298.1	(4.1)	(4.2)
MOEX	2,285.5	(0.4)	12.0
BET	8,661.0	(1.8)	8.5
pieța valutară	23-Mar-2018	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.2348	0.5	13.7
EUR/MDL	20.4049	(0.1)	(3.6)
USD/MDL	16.5578	0.1	(15.6)
RON/MDL	4.3725	(0.2)	(5.7)
cotații mărfuri	23-Mar-2018	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	65.9	5.7	38.1
aur (\$/uncie)	1,347.3	2.5	8.2
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

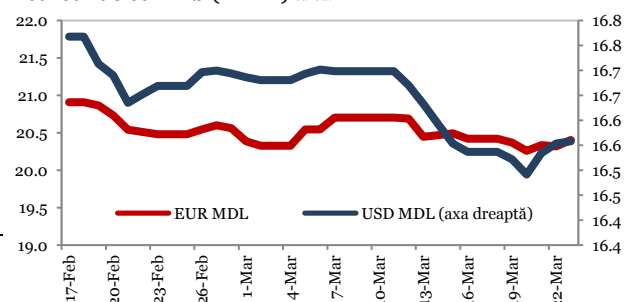
creditul neguvernamental vs. depozitele totale (% an/an) sursa: BNM



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.