

### REPUBLICA MOLDOVA

Autorizațiile de construire clădiri s-au majorat cu 4.3% an/an la 822 unități în T1, pe fondul creșterii componentei nerezidențiale cu 14.2% an/an, conform Biroului Național de Statistică (BNS). Segmentul clădiri rezidențiale a urcat cu doar 0.4% an/an.

Pe de altă parte, datele Băncii Naționale a Moldovei (BNM) indică creșterea transferurilor de mijloace bănești din străinătate efectuate în favoarea populației pentru a 11-a lună consecutiv în martie, cu 15.3% an/an, la 156.4 milioane dolari (maximul din septembrie 2022, aspect evidențiat în al doilea grafic). În T1 indicatorul a urcat cu 15.9% an/an, evoluție care exprimă rezistența la tensiunile geo-politice din regiune.

Săptămâna trecută piața financiară a reacționat la climatul macro-financiar internațional și la știrile interne.

Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 3.6% la 16.67%, iar CHIBOR la șase luni cu 4.0% la 16.93%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei luni și șase luni la 11.34%, respectiv 10.29%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

EUR/MDL s-a apreciat cu 0.7% la 19.8972, iar USD/MDL a urcat cu 0.1% la 18.0155 la BNM.

### INTERNAȚIONAL

La nivelul **Zonei Euro** se evidențiază ameliorarea încrederii în economie în aprilie (la maximul din februarie) și ajustarea deficitului comercial cu bunuri la două luni din 2023 (la 27 miliarde EUR) (exporturile au urcat cu 9.2% an/an, iar importurile cu doar 5.6% an/an). Pe de altă parte, ritmul anual de creștere economică a decelerat la 1.3% în T1, conform estimărilor preliminare Eurostat. Nu în ultimul rând, în Germania (prima țară din regiune, cu un PIB nominal de 3.9 trilioane EUR în 2022) climatul de afaceri s-a ameliorat în aprilie (indicatorul IFO la maximul din februarie 2022), iar încrederea consumatorilor a crescut în mai la cel mai ridicat nivel din aprilie 2022.

În **Rusia** banca centrală a menținut rata dobânzii la 7.5% la ședința din aprilie.

Pe planul economiei **României** încrederea în economie a scăzut în aprilie la minimul din ianuarie, iar autorizațiile de construire clădiri rezidențiale s-au ajustat pentru a 13-a lună la rând în martie, cu 23.8% an/an, evoluții care exprimă perspective pentru o dinamică sub potențial a ritmului de creștere din 2023. Acest scenariu este susținut și de decelerarea dinamicii anuale a creditării la 10.2% în martie, cea mai slabă evoluție din mai 2021. Pe de altă parte, depozitele neguvernamentale au accelerat la 9.5% an/an în martie, cel mai bun ritm din luna iulie 2022.

Evoluțiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, știrile din sfera companiilor listate și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au scăzut, indicii bursieri au evoluat mixt, iar cursul mediu al dolarului american s-a depreciat comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

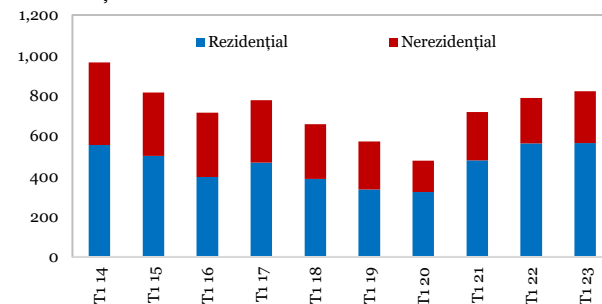
### Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	2 mai	Evoluția agriculturii (T1 2023)
Zona Euro	2 mai	Indicatorii monetari (Mar)
Zona Euro	2 mai	Prețurile de consum (Apr)
Rusia	2 mai	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mai)
România	2 mai	Rezervele internaționale (Apr)
Zona Euro	3 mai	Piața forței de muncă (Mar)
Rusia	3 mai	Piața forței de muncă (Mar)
România	3 mai	Rata șomajului (Mar)
România	3 mai	Prețuri producător în industrie (Mar)
Zona Euro	4 mai	Prețurile de producător (Mar)
Zona Euro	4 mai	Ședința de politică monetară
Rusia	4 mai	Sectorul de servicii, ind. PMI (Apr)
România	4 mai	Turismul (Mar)
R. Moldova	5 mai	Prețuri producție în agricultură (T1 2023)
Zona Euro	5 mai	Sectorul de construcții, ind. PMI (Apr)
Zona Euro	5 mai	Comerțul cu amănuntul (Mar)
România	5 mai	Comerțul cu amănuntul (Mar)

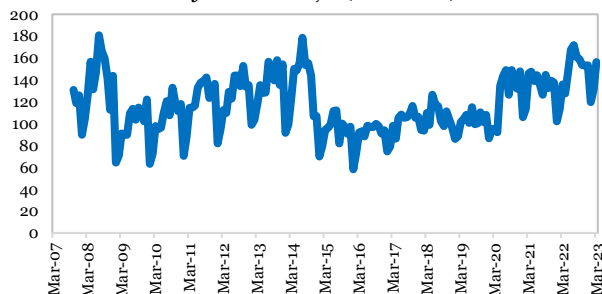
pieța monetară	28-Apr-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	16.67	(3.6)	19.8
CHIBOR (6L)	16.93	(4.0)	18.1
EURIBOR (3L)	3.265	0.1	845.4
EURIBOR (6L)	3.645	1.2	1,606.2
LIBOR (3L)	5.3024	0.9	312.3
LIBOR (6L)	5.4070	(0.5)	192.6
pieța de capital	28-Apr-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,098.2	0.9	3.4
EuroStoxx 50	4,359.3	(1.1)	14.6
MOEX	2,634.9	(0.2)	10.5
BET	12,267.6	(1.0)	(3.6)
pieța valutară	28-Apr-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1037	0.5	5.0
EUR/MDL	19.8972	0.7	1.5
USD/MDL	18.0155	0.1	(2.5)
RON/MDL	4.0260	0.5	1.6
cotații mărfuri	28-Apr-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	76.8	(1.4)	(27.1)
aur (\$/uncie)	1,990.0	0.4	5.0
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2022	(10.6)	
rata inflației IPC	Mar-2023	21.98	
rata șomajului	T4 2022		4.60
rata de dobândă de politică monetară	din 20-Mar-2023		14.00

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

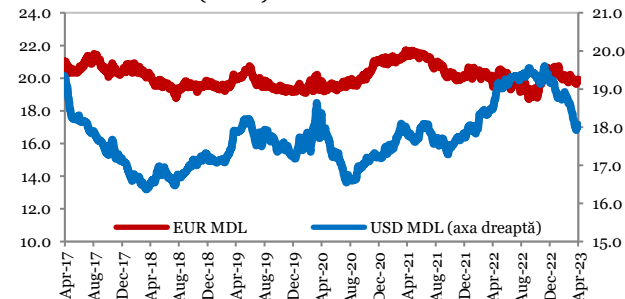
autorizații construire clădiri sursa: BNS



transferuri de mijloace bănești (mil. USD) sursa: BNM



cursul de schimb (MDL) sursa: BNM



## 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 & TRANZACȚIONARE

### Natalia Paraschiv

Director Trezorerie | Victoriabank  
(+373) 22.576.350 | (+373) 69.295.131  
natalia.paraschiv@vb.md



# 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, mijlocii 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 explicați 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.