

REPUBLICA MOLDOVA

Conform estimărilor preliminare ale Biroului Național de Statistică (BNS) economia Republicii Moldova a scăzut cu 5.9% an/an în 2022, evoluție determinată de ajustarea consumului privat (cu 4% an/an) și investițiilor productive (cu 6.8% an/an), în contextul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina.

Pe de altă parte, statisticile publicate de Banca Națională a Moldovei (BNM) indică intensificarea deficitului de cont curent al balanței de plăți cu 33.9% an/an la 2.3 miliarde dolari în 2022. Cu toate acestea, investițiile străine directe s-au majorat cu 40.5% an/an la 0.5 miliarde dolari în perioada ianuarie – decembrie 2022.

Nu în ultimul rând, la ședința de politică monetară din martie BNM a redus rata de dobândă de referință de la 17.00% la 14.00%, pe fondul perspectivelor de temperare a presiunilor inflaționiste și ajustărilor din sfera economiei reale.

Evoluțiile din piețele externe și factorii interni au avut impact pe piața financiară în ultima săptămână din luna martie.

Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut pentru a treia săptămână consecutiv: CHIBOR la trei luni cu 0.8% la 16.81%, iar CHIBOR la șase luni cu 1.2% la 17.06%.

De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă s-au consolidat: pe scadențele trei luni și șase luni la 10.79%, respectiv 9.96%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

EUR/MDL s-a depreciat cu 0.9% la 20.0263, iar USD/MDL a scăzut cu 1.0%, la 18.4058, la BNM.

INTERNAȚIONAL

La nivelul **Zonei Euro** scăderea indicatorului de încredere în economie în martie (la minimul din decembrie) exprimă premise de evoluție cu un ritm sub potențial pe termen scurt, perspectivă susținută și de decelerarea creditului neguvernamental în februarie (componentele populație și companii au urcat cu 3.2% an/an, respectiv 5.7% an/an). Pe de altă parte, rata șomajului a stagnat la nivelul minim istoric de 6.6% în februarie. Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum s-a temperat la 6.9% în martie, cel mai redus nivel din februarie 2022.

În **Rusia** industria a continuat să scadă în februarie, dar cu un ritm în temperare la 1.7% an/an. Pe de altă parte, comerțul cu amănuntul s-a ajustat cu o rată anuală în intensificare la 7.8% în februarie. La nivelul pieței forței de muncă climatul pozitiv s-a consolidat în februarie, rata șomajului scăzând la minimul istoric de 3.5%.

În **România** încrederea în economie a crescut în martie (indicatorul Comisiei Europene la maximum din noiembrie). Totodată, rata șomajului s-a redus la 5.5% în februarie, minimul din septembrie. Pe de altă parte, autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au scăzut cu 27.4% an/an în februarie și cu 23.7% an/an în primele două luni din 2023. Nu în ultimul rând, raportul deficit bugetar/PIB s-a intensificat de la 0.67% în perioada ianuarie – februarie 2022 la 1.07% în intervalul ianuarie – februarie 2023.

Evoluțiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, informațiile companiilor listate, tensiunile geo-politice și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat la 10 ani au crescut, indicii bursieri s-au majorat, iar cursul mediu al dolarului american s-a depreciat comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

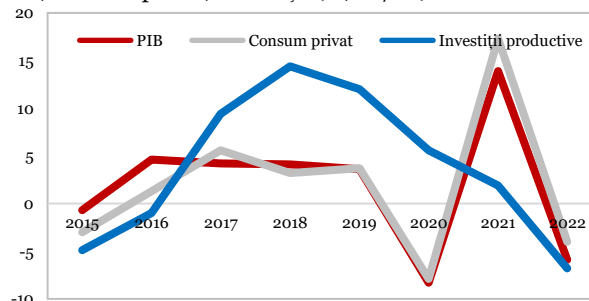
Calendar macroeconomic săptămânal

Rusia	3 aprilie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mar)
România	3 aprilie	Rezervele internaționale (Mar)
Zona Euro	4 aprilie	Prețuri producător în industrie (Feb)
România	4 aprilie	Prețurile producției industriale (Feb)
România	4 aprilie	Ședința de politică monetară
R. Moldova	5 aprilie	Resursele energetice (Feb)
R. Moldova	5 aprilie	Cultura vegetală (2022)
Zona Euro	6 aprilie	Sectorul de construcții (Mar)
Rusia	6 aprilie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Mar)
România	6 aprilie	Comerțul cu amănuntul (Feb)
Rusia	7 aprilie	Evoluția PIB-ului (2022)
România	7 aprilie	PIB-ul și componentele (2022)

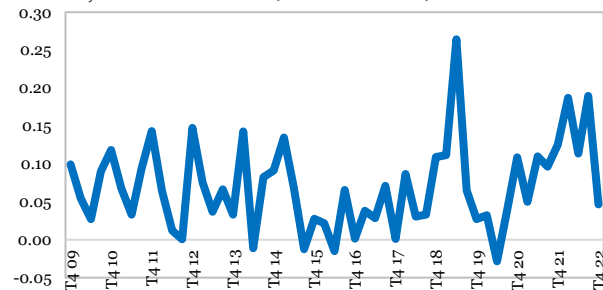
pieța monetară	31-Mar-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	16.81	(0.8)	19.4
CHIBOR (6L)	17.06	(1.2)	17.1
EURIBOR (3L)	3.038	0.4	763.3
EURIBOR (6L)	3.341	1.8	1,010.4
LIBOR (3L)	5.1927	1.8	440.0
LIBOR (6L)	5.3130	6.5	261.5
pieța de capital	31-Mar-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,274.2	3.2	(4.4)
EuroStoxx 50	4,315.1	4.5	10.1
MOEX	2,450.7	2.5	(9.4)
BET	12,111.5	1.0	(5.2)
pieța valutară	31-Mar-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0848	0.8	(1.1)
EUR/MDL	20.0263	(0.9)	(1.8)
USD/MDL	18.4058	(1.0)	0.5
RON/MDL	4.0464	(1.5)	(1.8)
cotații mărfuri	31-Mar-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	75.7	9.3	(24.5)
aur (\$/uncie)	1,969.3	(0.5)	1.6
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2022	(10.6)	
rata inflației IPC	Feb-2023	25.91	
rata șomajului	T4 2022		4.60
rata de dobândă de politică monetară	din 20-Mar-2023		14.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

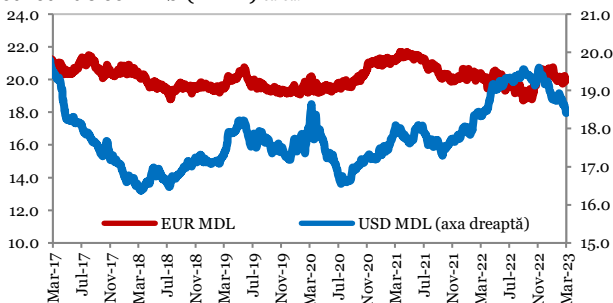
PIB, consum privat, investiții (% an/an) sursa: BNS



investiții străine directe (miliarde 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.