

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

### REPUBLICA MOLDOVA

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) producția agricolă globală a scăzut pentru al cincilea trimestru consecutiv în T1, cu un ritm anual în atenuare la 5.2%. Componentele vegetală și animalieră s-au ajustat cu rate an/an de 32.1%, respectiv 4.9%.

Pe de altă parte, datele BNS exprimă diminuarea prețurilor de producător la produsele agricole cu 3.7% an/an în trimestrul I din 2023.

Evoluțiile din piețele financiare internaționale și știrile interne au influențat piața financiară în prima săptămână din luna mai.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut, aspect evidențiat în al doilea grafic: CHIBOR la trei luni cu 4.4% la 17.41%, iar CHIBOR la șase luni cu 4.6% la 17.71%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă la bonuri au evoluat mixt: pe scadența trei luni scădere cu 0.71% la 11.26%, iar pe scadența șase luni creștere cu 3.01% la 10.60%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 155.8 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 808.5 milioane lei prin bonuri pe șase luni și 206.9 milioane lei prin bonuri pe 12 luni la costuri medii anuale de 11.74%, 10.88%, respectiv 9.51%.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 0.5% la 19.8024, iar USD/MDL a scăzut cu 0.6% la 17.9022, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** sectorul construcțiilor s-a ajustat pentru a 12-a lună consecutiv în aprilie (conform indicatorului PMI), iar comerțul cu amănuntul a scăzut pentru a șasea lună la rând în martie cu cel mai sever ritm din ianuarie 2021 (3.8% an/an). Totodată, creditul acordat populației și creditarea companiilor au urcat cu dinamici anuale în decelerare la 2.9%, respectiv 5.2% în martie. Pe de altă parte, rata șomajului a scăzut la 6.5% în martie (nivel minim istoric), perioadă în care prețurile de producător în industrie au decelerat la 5.9% an/an (minimul din martie 2021). La a treia ședință de politică monetară din 2023 Banca Centrală Europeană (BCE) a majorat rata de dobândă de referință cu 25 puncte bază la 3.75% și a semnalat noi creșteri pe termen scurt, pentru contracararea nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste.

Economia **Rusiei** a crescut pentru a treia lună consecutiv în aprilie, dar cu un ritm în decelerare, conform indicatorului PMI Compozit.

La nivelul **României** indicatorii de volum din turism s-au majorat cu peste 24% an/an în trimestrul I. De asemenea, comerțul cu amănuntul a accelerat la 7.3% an/an în martie (cel mai bun ritm din luna mai 2022), evoluție susținută și de scăderea ratei șomajului la 5.4% (minimul din septembrie). Totodată, rezervele internaționale s-au majorat cu 0.1% lună/lună și cu 27.6% an/an la 59.4 miliarde EUR în aprilie (nivel record). Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de producător în industrie a decelerat la 13.6% în martie, cel mai redus nivel din iunie 2021.

Știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, informațiile companiilor listate și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară mondială în prima săptămână din mai. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au evoluat mixt, indicii bursieri s-au ajustat, iar cursul mediu al dolarului american a continuat să se deprecieze raportat la moneda unică europeană (referință BCE).

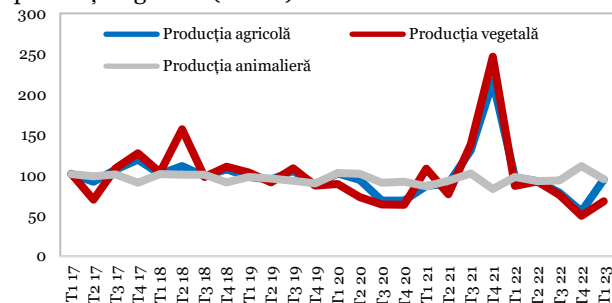
### Calendar macroeconomic săptămânal

Germania	8 mai	Producția industrială (Mar)
Rusia	10 mai	Rezervele internaționale (Apr)
România	10 mai	Comerțul internațional cu bunuri (Mar)
România	10 mai	Ședința de politică monetară
R. Moldova	11 mai	Dinamica prețurilor de consum (Apr)
R. Moldova	11 mai	Ședința de politică monetară
Rusia	12 mai	Inflația (Apr)
România	12 mai	Producția industrială (Mar)
România	12 mai	Evoluția prețurilor de consum (Apr)

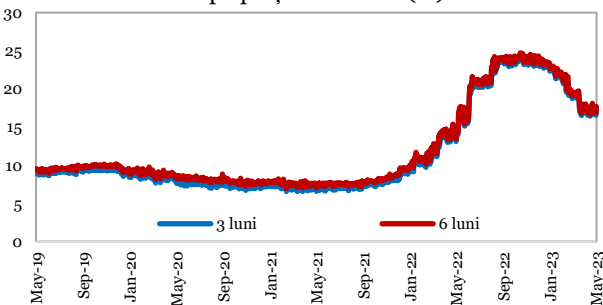
pieța monetară	05-Mai-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	17.41	4.4	22.9
CHIBOR (6L)	17.71	4.6	21.3
EURIBOR (3L)	3.280	0.5	879.1
EURIBOR (6L)	3.575	(1.9)	1,835.4
LIBOR (3L)	5.3369	0.6	289.4
LIBOR (6L)	5.3529	(1.0)	171.4
pieța de capital	05-Mai-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,674.4	(1.2)	2.4
EuroStoxx 50	4,340.4	(0.4)	19.6
MOEX	2,538.2	(3.7)	5.5
BET	12,185.9	(1.1)	(0.7)
pieța valutară	05-Mai-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1019	-	4.5
EUR/MDL	19.8024	(0.5)	0.6
USD/MDL	17.9022	(0.6)	(4.2)
RON/MDL	4.0171	(0.2)	1.0
cotații mărfuri	05-Mai-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	71.3	(7.1)	(34.1)
aur (\$/uncie)	2,016.8	1.3	7.4
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

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

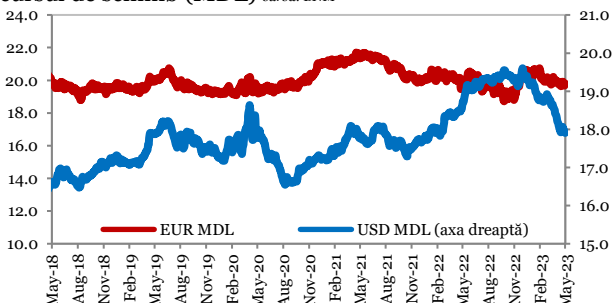
### producția agricolă (indice) sursa: BNS



### ratele de dobândă pe piața monetară (%) 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.