

REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică ajustarea producției interne de energie cu 20.9% an/an în primele două luni din 2023, perioadă în care consumul final brut s-a redus cu doar 2.8% an/an (componenta consum rezidențial cu 12.2% an/an, expresie a climatului dificil din economie).

Pe de altă parte, conform estimărilor BNS producția agricolă a scăzut cu 29.8% an/an în 2022: componentele vegetală și animalieră s-au redus cu rate anuale de 36.8% și 2.6%. Climatul macro-financiar internațional și știrile interne au influențat piața financiară în prima săptămână din aprilie.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 5.3% la 17.70%, iar CHIBOR la șase luni cu 5.6%, la 18.02%, aspect evidențiat în al doilea grafic. Majorări ale ratelor de dobândă au fost înregistrate și pe piața titlurilor de stat: la trei luni cu 4.4% la 11.26%, iar la șase luni cu 2.8% la 10.24%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 416.2 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 987.3 milioane lei prin bonuri pe șase luni și 621.9 milioane lei prin bonuri pe 12 luni la costuri medii anuale de 11.74%, 10.51%, respectiv 9.39%.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 0.9% la 19.8367, iar USD/MDL a scăzut cu 1.1% la 18.1996.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** construcțiile s-au ajustat pentru a 11-a lună la rând în martie, cu cel mai sever ritm din decembrie, conform indicatorului PMI. De asemenea, prețurile caselor au scăzut cu un ritm trimestrial de 1.7% în T4, dinamica anuală decelerând la 2.9%, pe fondul gradului înalt de incertitudine (aspect reflectat și de majorarea ratei de economisire la 14.1%) și creșterii costurilor nominale de finanțare. Pe de altă parte, prețurile producției industriale s-au ajustat cu 0.5% lună/lună în februarie, dinamica anuală temperându-se la 13.2%. Nu în ultimul rând, în Germania (economia locomotivă a regiunii, cu un PIB nominal de 3.9 trilioane EUR) comenzile în fabrici și producția industrială au urcat cu ritmuri lunare de 4.8%, respectiv 2.0% în februarie.

Economia **Rusiei** a crescut pentru a doua lună consecutiv în martie, cu un ritm în accelerare spre maximul din august 2020, conform indicatorului PMI Compozit.

În **România** autorizațiile de construire clădiri rezidențiale s-au diminuat pentru a 12-a lună la rând în februarie, cu o rată anuală în intensificare la 27.4%. De asemenea, comerțul cu amănuntul a scăzut cu 0.6% lună/lună în februarie, dinamica anuală decelerând la 2.8% (minimul din septembrie 2022). Totodată, rata de economisire la nivelul populației s-a redus de la 12.8% în T3 la 11.9% în T4 (minimul din T4 2015). Pe de altă parte, rata șomajului a scăzut de la 5.6% în ianuarie la 5.5% în februarie, cel mai redus nivel din septembrie. Se evidențiază creșterea rezervelor internaționale cu un ritm lunar de 2.8% și cu 29.1% an/an la nivelul maxim istoric de 59.3 miliarde EUR în martie. Nu în ultimul rând, la a treia ședință de politică monetară din 2023 Banca Națională a României (BNR) a menținut rata dobânzii de referință la 7.00%.

Știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, informațiile din sfera companiilor listate, tensiunile geo-politice și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară mondială în prima săptămână din aprilie. Ratele de dobândă la titlurile de stat la 10 ani au scăzut, indicii bursieri s-au majorat, iar cursul mediu al dolarului SUA a continuat să se deprecieze raportat la EUR.

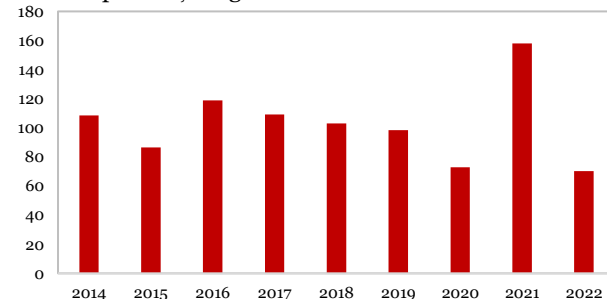
Calendar macroeconomic săptămânal

România	10 aprilie	Comerțul internațional cu bunuri (Feb)
R. Moldova	11 aprilie	Prețurile de consum (Mar)
Zona Euro	11 aprilie	Comerțul cu amănuntul (Feb)
Rusia	12 aprilie	Evoluția inflației (Mar)
Zona Euro	13 aprilie	Producția industrială (Feb)
România	13 aprilie	Comenzile în industrie (Feb)
România	13 aprilie	Producția industrială (Feb)
România	13 aprilie	Prețurile de consum (Mar)
România	13 aprilie	Balanța de plăți (Feb)
R. Moldova	14 aprilie	Exporturile și importurile de bunuri (Feb)

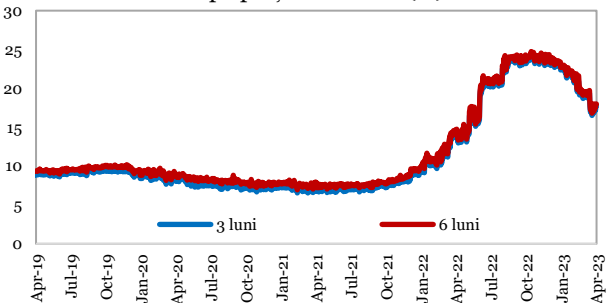
pieța monetară	07-Apr-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	17.70	5.3	24.4
CHIBOR (6L)	18.02	5.6	22.9
EURIBOR (3L)	3.075	0.8	764.1
EURIBOR (6L)	3.339	0.8	1,024.9
LIBOR (3L)	5.1979	0.4	426.9
LIBOR (6L)	5.2374	(0.7)	248.8
pieța de capital	07-Apr-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,485.3	1.9	(3.2)
EuroStoxx 50	4,309.5	0.6	13.3
MOEX	2,508.4	2.4	(4.8)
BET	12,363.4	2.1	(2.8)
pieța valutară	07-Apr-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0903	0.6	0.2
EUR/MDL	19.8367	(0.9)	(0.9)
USD/MDL	18.1996	(1.1)	(0.8)
RON/MDL	4.0182	(0.7)	(0.8)
cotații mărfuri	07-Apr-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	80.7	6.6	(16.0)
aur (\$/uncie)	2,007.9	1.4	4.3
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

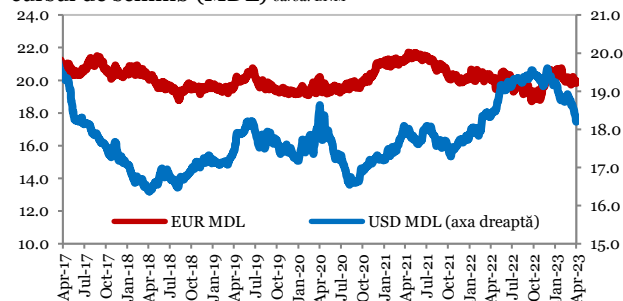
indicele producției agricole sursa: BNS



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.