

REPUBLICA MOLDOVA

Prețurile de consum au urcat cu 0.45% lună/lună în ianuarie, ritmul anual decelerând la 27.31%, minimum din aprilie, conform Biroului Național de Statistică (BNS). Previzionăm temperarea ratei medii anuale a prețurilor de consum de la 28.6% în 2022 la 14.1% în 2023, pe fondul disipării șocurilor și evoluției economiei sub potențial.

La prima ședință de politică monetară din 2023 Banca Națională a Moldovei (BNM) a revizuit scenariul macroeconomic (ajustând previziunile pentru ritmul anual al prețurilor de consum, la 13.7% în 2023 și 5.5% în 2024) și a continuat să reducă rata de dobândă de referință, cu un ritm în intensificare la trei puncte procentuale, până la 17.00%, într-un context caracterizat prin climatul dificil din economia reală.

În a doua săptămână din februarie piața financiară a încorporat climatul din piețele internaționale și factorii interni.

Pe piața monetară rata de dobândă au continuat să scadă: CHIBOR la trei luni cu 0.7% la 21.17%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.4% la 21.53%, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.

De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă au stagnat: pe scadențele trei luni și șase luni la 15.58%, respectiv 14.06%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 10 milioane lei prin titluri pe doi ani și cu 0.2 milioane lei prin obligațiuni pe trei ani, la costuri medii anuale de 10.25%, respectiv 8.16%.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 2.3% la 20.2648, iar USD/MDL a scăzut cu 0.2% la 18.8274.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** comerțul cu amănuntul s-a ajustat cu 2.7% lună/lună și cu 2.8% an/an în decembrie, pe fondul presiunilor inflaționiste ridicate, cu impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației. Totodată, construcțiile au scăzut pentru a noua lună consecutiv în ianuarie, conform indicatorului PMI. De asemenea, în Germania (economia locomotivă a regiunii, cu o dimensiune nominală de 3,9 trilioane EUR în 2022) comenzile în fabrici și producția industrială s-au redus cu ritmuri anuale de 10.1%, respectiv 3.9% în decembrie. Pe de altă parte, dinamica anuală a prețurilor de consum a decelerat la 9.2% în Germania în ianuarie, minimum din august 2022.

La nivelul **Rusiei** rata șomajului a stagnat la nivelul minim istoric de 3.7% în decembrie. Pe de altă parte, dinamica anuală a prețurilor de consum a decelerat la 11.8% în ianuarie, cel mai redus nivel din februarie. Nu în ultimul rând, la prima ședință din 2023 banca centrală a menținut rata de dobândă de referință la 7.50%.

În **România** comerțul cu amănuntul a decelerat la 3.6% an/an în decembrie (minimum din septembrie), în contextul nivelului ridicat al inflației. Totodată, deficitul comercial cu bunuri s-a adâncit cu 44% an/an la 34.1 miliarde EUR în 2022. Se evidențiază majorarea ratei de absorbție a fondurilor europene cu 16 puncte procentuale în 2022, la 72.8%. Nu în ultimul rând, la a doua ședință de politică monetară din 2023 banca centrală a menținut rata de dobândă de referință la 7.00%, pe fondul perspectivelor de decelerare a inflației și evoluției economiei cu un ritm sub potențial.

Evoluțiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, sezonul de raportări financiare trimestriale, tensiunile geo-politice și fluctuațiile din piețele de materii prime au avut impact pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au crescut, indicii bursieri au scăzut, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

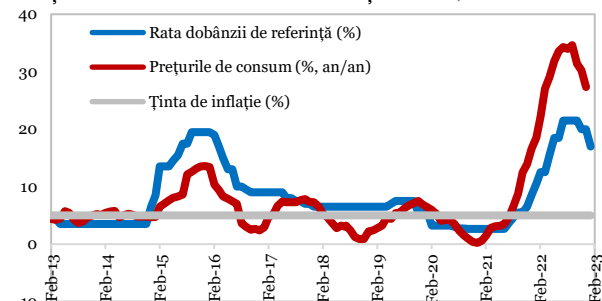
Calendar macroeconomic săptămânal

România	13 februarie	Balanța de plăți (Dec)
R. Moldova	14 februarie	Raportul trimestrial asupra inflației
Zona Euro	14 februarie	Dinamica economiei (2022)
România	14 februarie	Evoluția PIB-ului (2022)
România	14 februarie	Producția industrială (Dec)
România	14 februarie	Prețurile de consum (Ian)
R. Moldova	15 februarie	Balanța comercială cu bunuri (Dec)
Zona Euro	15 februarie	Producția industrială (Dec)
Zona Euro	15 februarie	Balanța comercială cu bunuri (Dec)
România	15 februarie	Comenzile noi în industrie (Dec)
Rusia	17 februarie	Evoluția economiei (2022)

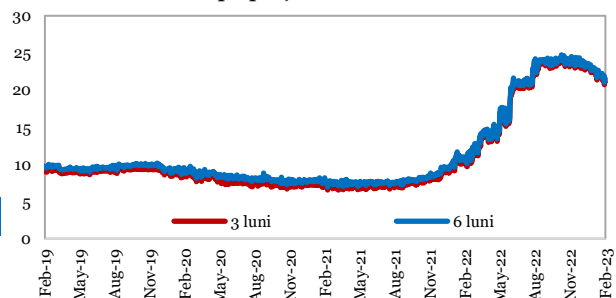
pieța monetară	10-Feb-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	21.17	(0.7)	110.9
CHIBOR (6L)	21.53	(0.4)	103.9
EURIBOR (3L)	2.607	2.6	598.5
EURIBOR (6L)	3.103	2.4	779.0
LIBOR (3L)	4.8726	1.4	1,191.0
LIBOR (6L)	5.1126	1.0	705.7
pieța de capital	10-Feb-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,869.3	(0.2)	(2.5)
EuroStoxx 50	4,197.9	(1.4)	1.0
MOEX	2,261.6	0.6	(38.1)
BET	12,251.0	(0.2)	(8.4)
pieța valutară	10-Feb-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0678	(1.1)	(6.6)
EUR/MDL	20.2648	(2.3)	(0.9)
USD/MDL	18.8274	(0.2)	5.2
RON/MDL	4.1440	(2.1)	0.2
cotații mărfuri	10-Feb-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	79.7	8.6	(11.3)
aur (\$/uncie)	1,865.6	0.0	2.1
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2022	(10.3)	
rata inflației IPC	Ian-2023	27.31	
rata șomajului	T3 2022		2.50
rata de dobândă de politică monetară	din 07-Feb-2023		17.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

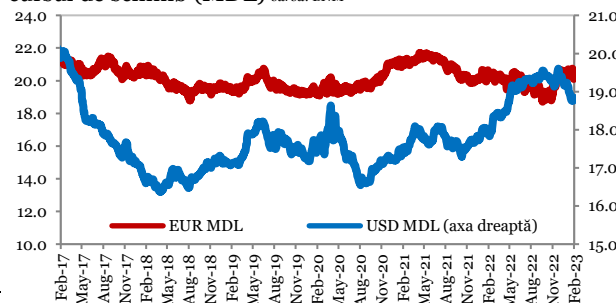
inflație vs. rata dobânzii de referință surse: BNS, BNM



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 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.