

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

REPUBLICA MOLDOVA

Conform datelor publicate de Biroul Național de Statistică (BNS) rata șomajului s-a majorat de la 2.5% în T3 la 4.6% în T4 2022, cel mai ridicat nivel din T1 2019. Această evoluție a fost determinată de ajustarea investițiilor productive, în contextul acumulării presiunilor inflaționiste și intensificării percepției de risc investițional.

Pe de altă parte, datele BNS indică creșterea prețurilor de consum cu un ritm anual în decelerare la 25.91% în februarie (de la 27.31% în ianuarie), cel mai redus din martie 2022. Această evoluție a fost determinată de temperarea prețurilor la produse alimentare și bunuri nealimentare la 26.47% an/an, respectiv 16.31% an/an.

În a doua săptămână din martie piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 1.0% la 18.90%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.9% la 19.28%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă pe scadențele trei și șase luni au stagnat la 11.85%, respectiv 10.9%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 0.2 milioane lei prin titluri pe doi ani și cu 0.7 milioane lei prin titluri pe trei ani, la costuri medii anuale de 7.12%, respectiv 8.16%.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 1.0% la 19.8477, iar USD/MDL a scăzut cu 0.5% la 18.7722.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** economia a decelerat de la 5.3% an/an în 2021 la 3.5% an/an în 2022, pe fondul temperării consumului guvernamental și deteriorării cererii externe nete. Consumul privat (principala componentă a PIB) a crescut cu 4.3% an/an (ritm record pentru ultimele decenii), iar formarea brută de capital fix s-a majorat cu 3.7% an/an în 2022. Pe de altă parte, comerțul cu amănuntul a scăzut pentru a patra lună consecutiv în ianuarie (cu un ritm anual de 2.3%). De asemenea, construcțiile s-au ajustat pentru a 10-a lună consecutiv în februarie, conform indicatorului PMI.

La nivelul **Rusiei** prețurile de consum au crescut cu un ritm lunar de 0.5% în februarie, dinamica anuală decelerând la 11%, cel mai redus nivel din februarie 2022.

În **România** economia a decelerat de la 5.8% an/an în 2021 la 4.8% an/an în 2022, dar se evidențiază accelerarea investițiilor productive la 9.2% an/an, evoluție susținută de ameliorarea ratei de absorbție a fondurilor europene, dinamica investițiilor străine directe și nivelul accesibil al costurilor reale de finanțare. Pe de altă parte, volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a accelerat la 5.7% an/an în ianuarie, cea mai bună dinamică din mai 2022. Nu în ultimul rând, costul orar cu forța de muncă a crescut cu un ritm trimestrial de 2.8% și cu 11.22% an/an în T4 2022.

Evoluțiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, știrile companiilor listate (inclusiv din sfera sectorului bancar din SUA), tensiunile geo-politice și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară mondială în a doua săptămână din martie. Ratele de dobândă la titlurile de stat la 10 ani au scăzut, indicii bursieri s-au ajustat, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat raportat la euro (referința BCE).

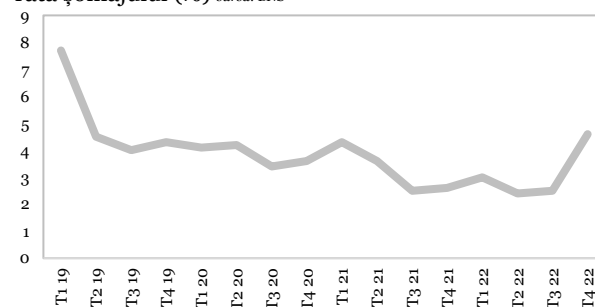
Calendar macroeconomic săptămânal

România	13 martie	Prețurile de consum (Feb)
România	13 martie	Balanța comercială cu bunuri (Ian)
România	14 martie	Producția industrială (Ian)
R. Moldova	15 martie	Evoluția PIB-ului (2022)
Zona Euro	15 martie	Producția industrială (Ian)
România	15 martie	Comenzile noi în industrie (Ian)
Zona Euro	16 martie	Ședința de politică monetară
România	16 martie	Balanța de plăți (Ian)
Zona Euro	17 martie	Prețurile de consum (Feb)
Zona Euro	17 martie	Costul cu forța de muncă (T4)
Rusia	17 martie	Ședința de politică monetară
România	17 martie	Ocuparea și șomajul (T4 2022)

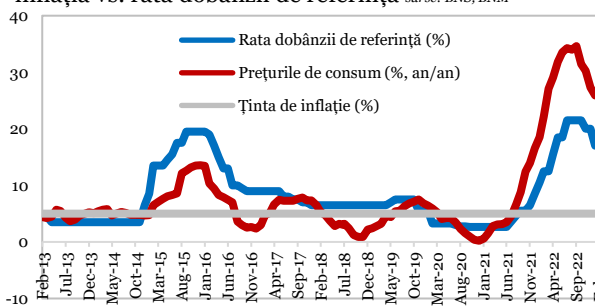
pieța monetară	10-Mar-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	18.90	1.0	59.0
CHIBOR (6L)	19.28	0.9	57.0
EURIBOR (3L)	2.957	2.9	689.0
EURIBOR (6L)	3.375	0.4	915.2
LIBOR (3L)	4.8663	(2.8)	489.1
LIBOR (6L)	5.0507	(5.2)	346.7
pieța de capital	10-Mar-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	31,909.6	(4.4)	(3.8)
EuroStoxx 50	4,229.5	(1.5)	15.8
MOEX	2,276.3	0.2	(7.9)
BET	12,354.8	(0.3)	3.6
pieța valutară	10-Mar-2023	5 zile (%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0643	0.1	(3.1)
EUR/MDL	19.8477	(1.0)	(1.5)
USD/MDL	18.7722	(0.5)	2.2
RON/MDL	4.0371	(0.9)	(0.8)
cotații mărfuri	10-Mar-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	76.7	(3.8)	(27.7)
aur (\$/uncie)	1,868.3	0.6	(6.4)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2022	(10.3)	
rata inflației IPC	Feb-2023	25.91	
rata șomajului	T4 2022		4.60
rata de dobândă de politică monetară	din 07-Feb-2023		17.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

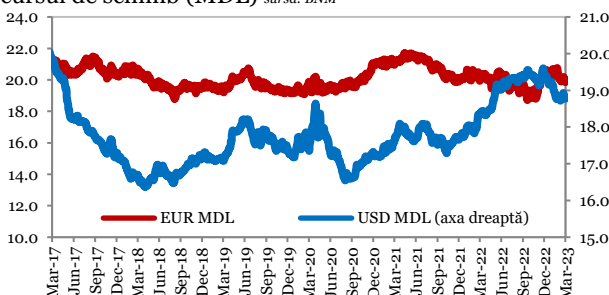
rata șomajului (%) sursa: BNS



inflația vs. rata dobânzii de referință sursa: BNS, 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.