

REPUBLICA MOLDOVA

Prețurile de consum au crescut cu 2.21% lună/lună în aprilie, ritmul anual decelerând la 18.10%, minimul din ianuarie 2022, aspect evidențiat în primul grafic alăturat. Prețurile la bunuri alimentare, produse nealimentare și tarifele la servicii s-au majorat an/an în aprilie cu 16.41% (minimul din noiembrie 2021), 10.55% (cel mai redus ritm din octombrie 2021) și 33.18% (minimul din martie 2022). La patru luni din 2023 prețurile de consum au urcat cu 23.3% an/an în medie, pe fondul suprapunerii șocurilor.

La a treia ședință de politică monetară din 2023 Banca Națională a Moldovei (BNM) a redus rata dobânzii de referință de la 14.00% la 10.00% (minimul din ianuarie 2022), în contextul temperării inflației și ajustării pronunțate a activității din economia reală.

Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au avut impact pe piața financiară în a doua săptămână din mai.

Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut, pe fondul încorporării deciziei BNM: CHIBOR la trei luni cu 7.9% la 16.03%, iar CHIBOR la șase luni cu 7.4%, la 16.40%.

Curba randamentelor s-a consolidat, ratele de dobândă pe scadențele trei luni și șase luni la 11.26%, respectiv 10.60%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

EUR/MDL s-a depreciat cu 1.8% la 19.4478, iar USD/MDL a scăzut cu 0.6% la 17.8037 la BNM, aspect evidențiat în al treilea grafic alăturat.

INTERNAȚIONAL

La nivelul **Zonei Euro** deteriorarea încrederii investitorilor în luna mai (indicatorul Sentix la minimul din ianuarie) exprimă perspective de evoluție cu un ritm sub potențial pentru activitatea economică în perioada imediat următoare. Pe de altă parte, în Germania (prima economie din regiune, cu o dimensiune nominală de 3.9 trilioane EUR în 2022) producția industrială a accelerat la 1.8% an/an în martie, cea mai bună evoluție din septembrie 2022.

În **Rusia** prețurile de consum au decelerat de la 3.51% an/an în martie la 2.31% an/an în aprilie, cel mai redus nivel din februarie 2020 (luna de dinainte de declanșarea pandemiei coronavirus).

Pe planul economiei **României** se evidențiază ajustarea deficitului balanței comerciale cu bunuri cu 5.6% an/an la 6.8 miliarde EUR în primul trimestru din 2023, pe fondul majorării exporturilor cu 8.1% an/an, ritm superior dinamicii importurilor (4.7% an/an).

Pe de altă parte, industria națională a scăzut pentru a cincea lună consecutiv în martie, dar cu o dinamică anuală în temperare la 2.0% (declin cu 3.8% an/an în T1). Totodată, prețurile de consum au decelerat la 11.23% an/an în aprilie, minimul din martie 2022. Nu în ultimul rând, la a patra ședință de politică monetară din acest an Banca Națională a României (BNR) a revizuit scenariul macroeconomic central și a menținut rata de dobândă de referință la 7.00%, pe fondul perspectivelor de decelerare a presiunilor inflaționiste și ritmului activității economice.

Informațiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, știrile din sfera companiilor listate și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară mondială în a doua săptămână din luna mai. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au continuat să evolueze mixt (creștere în SUA vs. scădere în Germania), indicii bursieri s-au ajustat, iar dolarul american s-a apreciat comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

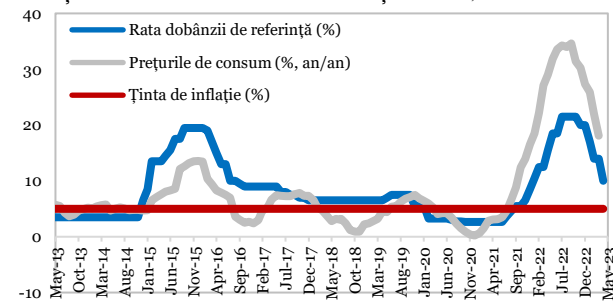
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	15 mai	Producția industrială (Mar)
România	15 mai	Balanța de plăți (Mar)
Zona Euro	16 mai	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Mai)
Zona Euro	16 mai	Dinamica economiei (T1 2023)
Zona Euro	16 mai	Balanța comercială cu bunuri (Mar)
România	16 mai	Evoluția PIB (T1 2023)
R. Moldova	17 mai	Balanța comercială cu bunuri (Mar)
Zona Euro	17 mai	Prețurile de consum (Apr)
Rusia	17 mai	Evoluția PIB-ului (T1 2023)
România	17 mai	Comenzile noi în industrie (Mar)
R. Moldova	19 mai	Producția industrială (Mar)
R. Moldova	19 mai	Sectorul de construcții (Mar)
România	19 mai	Locurile de muncă vacante (T1 2023)

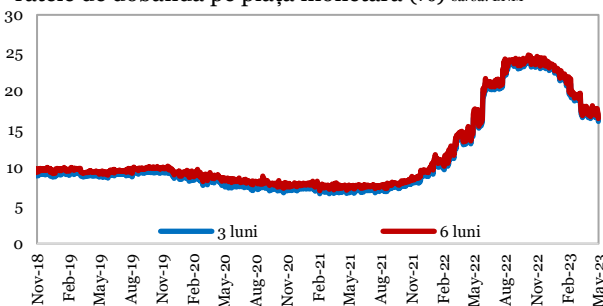
pieța monetară	12-Mai-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	16.03	(7.9)	(3.7)
CHIBOR (6L)	16.40	(7.4)	(4.7)
EURIBOR (3L)	3.348	2.1	924.6
EURIBOR (6L)	3.638	1.8	1,824.2
LIBOR (3L)	5.3183	(0.3)	276.8
LIBOR (6L)	5.3431	(0.2)	172.8
pieța de capital	12-Mai-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,300.6	(1.1)	3.4
EuroStoxx 50	4,317.9	(0.5)	16.6
MOEX	2,565.2	1.1	11.6
BET	12,039.6	(1.2)	(0.8)
pieța valutară	12-Mai-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0856	(1.5)	4.0
EUR/MDL	19.4478	(1.8)	(2.3)
USD/MDL	17.8037	(0.6)	(5.7)
RON/MDL	3.9435	(1.8)	(2.0)
cotații mărfuri	12-Mai-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	70.0	(1.8)	(34.0)
aur (\$/uncie)	2,010.8	(0.3)	10.4
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2022	(10.6)	
rata inflației IPC	Apr-2023	18.10	
rata șomajului	T4 2022		4.60
rata de dobândă de politică monetară	din 11-Mai-2023		10.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

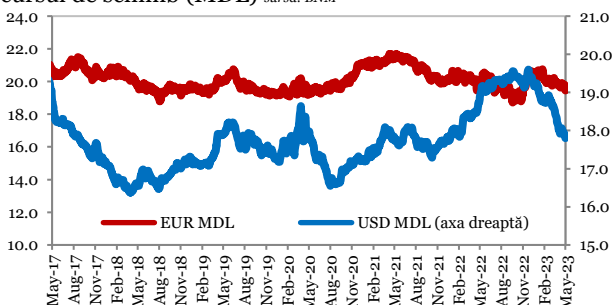
inflația vs. rata dobânzii de referință sursa: BNS, BNM



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 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.