

REPUBLICA MOLDOVA

Prețurile de consum au crescut cu un ritm lunar de 0.76% în decembrie, dinamica anuală temperându-se la 30.24%, cel mai redus nivel din mai. În 2022 prețurile de consum au urcat cu 28.6% an/an în medie, în accelerare de la 5.1% an/an în 2021, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și consecințele evenimentelor din Ucraina. Previzionăm majorarea prețurilor de consum cu ritmuri medii anuale în decelerare la 13% în 2023 și 9.4% în 2024, pe fondul disipării graduale a impactului șocurilor din sfera ofertei și dinamicii economiei la un ritm sub potențial. Săptămâna trecută piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă, pentru a patra săptămână la rând: CHIBOR la trei luni cu 0.4% la 22.54%, iar CHIBOR la șase cu 0.3% la 22.91%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă la bonurile pe trei luni și șase luni la 17.80%, respectiv 17.08%. Ministerul Finanțelor a atras 61.6 milioane lei prin titluri pe doi ani și 5.1 milioane lei prin titluri pe trei ani la costuri medii anuale de 19.95%, respectiv 20.00%.

La BNM EUR/MDL s-a apreciat cu 1.3% la 20.6284, iar USD/MDL s-a depreciat cu 0.1% la 19.1652.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** industria s-a redinamizat în noiembrie (avans cu 1% lună/lună), dar ritmul anual a decelerat la 2% (minimumul din iulie). De asemenea, prețurile caselor au crescut cu ritmuri în temperare în T3 (1% trimestru/trimestru și 6.8% an/an). Totodată, balanța comercială cu bunuri a înregistrat un deficit de 305.1 miliarde EUR la 11 luni din 2022, în deteriorare față de excedentul de 125 miliarde EUR din perioada similară a anului 2021. Nu în ultimul rând, climatul pozitiv din sfera pieței forței de muncă s-a consolidat în noiembrie, rata șomajului stagnând la minimumul istoric de 6.5%. La nivelul **Rusiei** prețurile de consum au crescut cu 0.8% lună/lună în decembrie, dar dinamica anuală a decelerat la 11.9%, cel mai redus ritm din februarie.

În **România** economia a continuat să crească în T3, dar cu ritmuri ușor mai reduse comparativ cu estimările din decembrie: 1.2% trimestru/trimestru și 3.8% an/an (avans cu 4.9% an/an la nouă luni). Majorarea investițiilor productive cu 7.2% an/an în perioada ianuarie - septembrie exprimă premise pozitive pentru dinamica economiei pe termen scurt, scenariu susținut și de creșterea investițiilor străine directe la un nivel record (volum cumulată de 10.3 miliarde EUR la 11 luni din 2022). Pe piața forței de muncă rata șomajului a scăzut la 5.4% în noiembrie, cel mai redus nivel din septembrie 2021. Pe de altă parte, industria a scăzut în noiembrie, cu 1.1% lună/lună și cu 4% an/an (declin cu 1.1% an/an la 11 luni). Nu în ultimul rând, deficitul comercial cu bunuri s-a intensificat cu 45.2% an/an la 31 miliarde EUR în perioada ianuarie - noiembrie 2022, evoluție determinată de aprecierea cursului de schimb real efectiv.

Evoluțiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, știrile companiilor listate, tensiunile geo-politice și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au scăzut, indicii bursieri au crescut, iar cursul mediu al dolarului american s-a depreciat comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

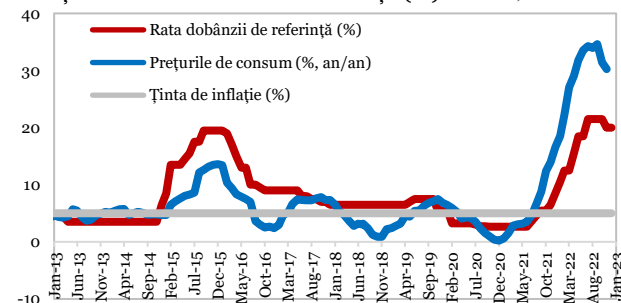
Calendar macroeconomic săptămânal

| | | |
|------------|-------------|---|
| R. Moldova | 17 ianuarie | Comerț internațional cu bunuri (Noi) |
| Zona Euro | 17 ianuarie | Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Ian) |
| Zona Euro | 18 ianuarie | Evoluția construcțiilor (Noi) |
| Zona Euro | 18 ianuarie | Dinamica prețurilor de consum (Dec) |
| România | 18 ianuarie | Comenzile noi în industrie (Noi) |
| România | 18 ianuarie | Sectorul de construcții (Noi) |
| Zona Euro | 19 ianuarie | Contul curent al balanței de plăți (Noi) |
| R. Moldova | 20 ianuarie | Evoluția industriei (Noi) |
| R. Moldova | 20 ianuarie | Dinamica comerțului cu amănuntul (Noi) |

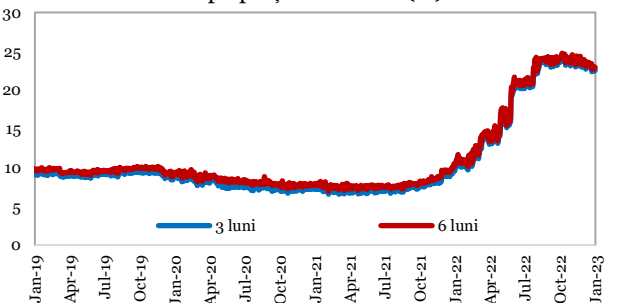
| pieța monetară | 13-Ian-2023 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|--------------------------------------|-----------------|------------|-----------|
| CHIBOR (3L) | 22.54 | (0.4) | 146.9 |
| CHIBOR (6L) | 22.91 | (0.3) | 136.9 |
| EURIBOR (3L) | 2.328 | 3.3 | 513.5 |
| EURIBOR (6L) | 2.876 | 2.5 | 638.6 |
| LIBOR (3L) | 4.7924 | (0.4) | 1,904.0 |
| LIBOR (6L) | 5.1011 | (1.8) | 1,185.4 |
| pieța de capital | 13-Ian-2023 | 5 zile (%) | an/an (%) |
| DJIA | 34,302.6 | 2.0 | (4.5) |
| EuroStoxx 50 | 4,150.8 | 3.3 | (2.8) |
| MOEX | 2,199.9 | 2.0 | (40.1) |
| BET | 12,227.4 | 0.8 | (10.6) |
| pieța valutară | 13-Ian-2023 | 5 zile (%) | an/an (%) |
| EUR/USD | 1.0830 | 1.7 | (5.5) |
| EUR/MDL | 20.6284 | 1.3 | 0.9 |
| USD/MDL | 19.1652 | (0.1) | 6.5 |
| RON/MDL | 4.1751 | 1.0 | 1.0 |
| cotații mărfuri | 13-Ian-2023 | 5 zile (%) | an/an (%) |
| petrol (WTI) (\$/bbl) | 79.9 | 8.3 | (2.8) |
| aur (\$/uncie) | 1,920.2 | 2.9 | 5.4 |
| macro indicatori | perioada | an/an (%) | nivel (%) |
| PIB real | T3 2022 | (10.3) | |
| rata inflației IPC | Dec-2022 | 30.24 | |
| rata șomajului | T3 2022 | | 2.50 |
| rata de dobândă de politică monetară | din 05-Dec-2022 | | 20.00 |

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

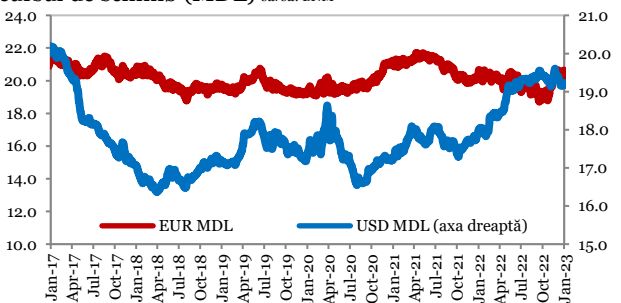
inflația vs. rata dobânzii de referință (%) surse: BNM, BNS



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 [acesează AICI](#)
 - depozite – persoane juridice [acesează AICI](#)
 - carduri bancare [acesează AICI](#)
 - titluri de stat și operațiuni REPO [acesează AICI](#)
 - tranzacționare pe Bursa de Valori din Moldova [acesează AICI](#)
-
- finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri [acesează 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 [acesează AICI](#)
-
- soluții de finanțare și management pentru folosința autovehiculelor, împreună cu administrarea externalizată a tuturor operațiunilor de care depinde funcționarea flotei auto [acesează AICI](#)
-
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [acesează 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.