

### REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică creșterea prețurilor de consum cu 0.81% lună/lună în martie și un ritm an/an în temperare la 21.98% (minimul din februarie 2022, luna declanșării crizei din Ucraina). În T1 prețurile de consum au urcat cu 25.1% an/an, în contextul șocurilor ofertei și consecințelor tensiunilor geo-politice.

Previziunile de primăvară ale Fondului Monetar Internațional (FMI) exprimă perspectiva creșterii PIB-ului cu ritmuri anuale de 2.0% în 2023 și 4.3% în 2024.

Piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne săptămâna trecută.

Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 5.7% la 16.69%, iar CHIBOR la șase luni cu 5.8%, la 16.97%, după cum se poate nota în al doilea grafic.

De-a lungul curbei randamentelor ratele de dobândă au stagnat: pe scadențele trei luni și șase luni la 11.26%, respectiv 10.24%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

EUR/MDL a stagnat la 19.8457, iar USD/MDL s-a depreciat cu 1.0% la 18.0161 la BNM.

### INTERNAȚIONAL

La nivelul **Zonei Euro** producția industrială a crescut pentru a doua lună consecutiv în februarie, cu ritmuri în accelerare la 1.5% lună/lună, respectiv 2.0% an/an, evoluție susținută de ajustările din piețele de materii prime și de implementarea programelor pentru contracararea consecințelor evenimentelor din Ucraina. Pe de altă parte, volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a scăzut pentru a cincea lună consecutiv în februarie, cu un ritm în intensificare la 3.0% an/an, cea mai severă ajustare din ianuarie 2021. Nu în ultimul rând, FMI previzionează creșterea PIB-ului regiunii cu ritmuri anuale de 0.8% în 2023 și 1.4% în 2024.

În **Rusia** prețurile de consum au urcat cu un ritm lunar de 0.5% în martie, dinamica anuală temperându-se la 3.5% (cel mai redus nivel din iulie 2020). Conform FMI economia rusă ar putea crește cu rate anuale de 0.9% în 2023 și 1.4% în 2024.

În sfera economiei **României** accelerarea comenzilor noi în industria prelucrătoare la 8.1% an/an în februarie (cel mai bun ritm din noiembrie) exprimă premise de continuare a fluxurilor investiționale post-pandemie pe termen scurt, perspectivă susținută și de majorarea investițiilor străine directe cu 4.0% an/an la 2.0 miliarde EUR în primele două luni din 2023. Totodată, deficitul de cont curent al balanței de plăți s-a ajustat cu 17.1% an/an la 2.6 miliarde în perioada ianuarie - februarie. Pe de altă parte, producția industrială a scăzut cu 0.2% lună/lună și cu 4.8% an/an în februarie. Nu în ultimul rând, prețurile de consum au decelerat la 14.53% în martie, cel mai redus nivel din mai 2022. În scenariul macroeconomic de primăvară FMI previzionează creșterea economiei României cu dinamici anuale de 2.4% în 2023 și 3.7% în 2024.

Informațiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, știrile companiilor listate (sezonul de raportări financiare pe T1), tensiunile geo-politice și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară mondială în a doua săptămână din aprilie. Ratele de dobândă la titlurile de stat la 10 ani și indicii bursieri au crescut, iar dolarul a continuat să se deprecieze comparativ cu moneda unică europeană.

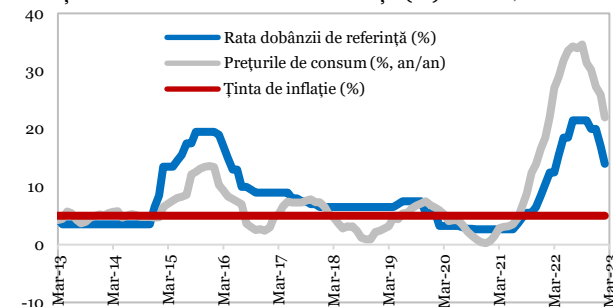
### Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	18 aprilie	Comerțul internațional cu bunuri (Feb)
Zona Euro	18 aprilie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Apr)
Zona Euro	18 aprilie	Balanța comercială cu bunuri (Feb)
Zona Euro	19 aprilie	Sectorul de construcții (Feb)
Zona Euro	19 aprilie	Prețurile de consum (Mar)
Rusia	19 aprilie	Prețurile de producător în industrie (Mar)
România	19 aprilie	Construcțiile (Feb)
R. Moldova	20 aprilie	Producția industrială (Feb)
Zona Euro	20 aprilie	Încrederea consumatorilor (Apr)
România	20 aprilie	Ocuparea și șomajul (2022)
Zona Euro	21 aprilie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Apr)
Zona Euro	21 aprilie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Apr)

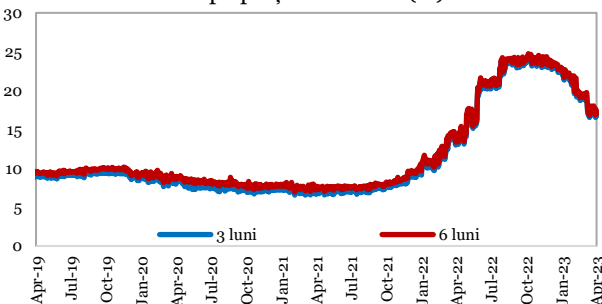
pieța monetară	14-Apr-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	16.69	(5.7)	19.6
CHIBOR (6L)	16.97	(5.8)	18.8
EURIBOR (3L)	3.175	3.3	802.4
EURIBOR (6L)	3.510	5.1	1,207.3
LIBOR (3L)	5.2617	1.2	395.1
LIBOR (6L)	5.3053	1.3	240.8
pieța de capital	14-Apr-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,886.5	1.2	(1.6)
EuroStoxx 50	4,390.8	2.1	14.1
MOEX	2,554.9	1.9	6.2
BET	12,459.9	1.0	(3.0)
pieța valutară	14-Apr-2023	5 zile (%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0991	1.2	1.9
EUR/MDL	19.8457	0.0	(0.7)
USD/MDL	18.0161	(1.0)	(2.4)
RON/MDL	4.0151	(0.1)	(0.7)
cotații mărfuri	14-Apr-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	82.5	2.3	(22.8)
aur (\$/uncie)	2,004.2	(0.2)	1.5
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2022	(10.6)	
rata inflației IPC	Mar-2023	21.98	
rata șomajului	T4 2022		4.60
rata de dobândă de politică monetară	din 20-Mar-2023		14.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

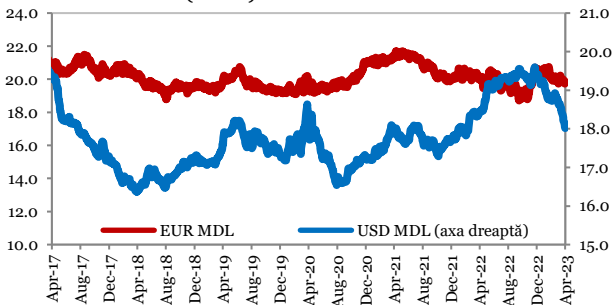
inflația vs. rata dobânzii de referință (%) surse: BNS, BNM



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 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.