

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

REPUBLICA MOLDOVA

Producția industrială a scăzut pentru a șaptea lună consecutiv în martie, cu un ritm anual în intensificare la 4.7%, conform Biroului Național de Statistică (BNS). Evoluția a fost determinată de declinul producției în ramurile prelucrătoare (cu 1.1% an/an) și energie & utilități (cu 15.5% an/an). În T1 industria s-a diminuat cu 5.1% an/an, evoluție determinată de consecințele evenimentelor din Ucraina.

Totodată, datele BNS indică ajustarea sectorului de construcții cu 10.9% an/an în trimestrul I din 2023, pe fondul declinului componentelor clădiri nerezidențiale (cu 5.1% an/an) și clădiri rezidențiale (cu 34.3% an/an). Pe de altă parte, construcțiile ingineresti s-au majorat cu 12.6% an/an în perioada ianuarie – martie.

În a treia săptămână din mai piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă: CHIBOR la trei luni cu 5.9% la 15.08%, iar CHIBOR la șase luni cu 6.1% la 15.40%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut, pe fondul încorporării deciziilor de politică monetară: pe scadențele trei luni și șase luni cu 11.63% (la 9.95%), respectiv 9.81% (la 9.56%). Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 108.6 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 705.3 milioane prin bonuri pe șase luni și 498.6 milioane lei prin bonuri pe 12 luni la costuri medii anuale de 10.32%, 9.79%, respectiv 8.53%.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 1.3% la 19.1903, iar USD/MDL a scăzut cu 0.3% la 17.7449, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** deteriorarea încrederii investitorilor în mai (indicatorul ZEW la minimum din decembrie) confirmă climatul economic dificil pe termen scurt, după ce PIB-ul a decelerat la 1.3% an/an în T1. Scenariul este susținut și de ajustarea industriei cu 1.4% an/an în martie. La polul opus, balanța comercială cu bunuri a înregistrat un excedent de 25.6 miliarde EUR în martie, pe fondul creșterii exporturilor cu 7.5% an/an și scăderii importurilor cu 9.9% an/an. Prețurile de consum au crescut cu 0.6% lună/lună în aprilie, ritmul anual accelerând la 7.0%. Previțiunile de primăvară ale Comisiei Europene indică accelerarea ritmului anual al PIB-ului de la 1.1% în 2023 la 1.6% în 2024, într-un context caracterizat prin decelerarea inflației, la 5.8% an/an în 2023 și 2.8% an/an în 2024.

Economia **Rusiei** a scăzut pentru al patrulea trimestru consecutiv în T1, dar cu un ritm anual în atenuare la 1.9%, conform estimărilor preliminare ale Institutului de Statistică.

În **România** comenzile noi în industria prelucrătoare au decelerat la 7.8% an/an în martie, dar creșterea componentei bunuri de capital cu 11.1% an/an exprimă continuarea ciclului investițional post-pandemie pe termen scurt. Economia a decelerat la 2.3% an/an în T1 (minimum din T1 2021), dar s-a poziționat cu mult peste nivelurile înregistrate în țările din Europa Centrală și de Est. Investițiile străine directe au scăzut cu 10.6% an/an la 2.6 miliarde EUR în T1. Pe de altă parte, rata locurilor de muncă vacante s-a majorat de la 0.83% în T4 2022 la 0.93% în T1 2023, cel mai ridicat nivel din T1 2022. Nu în ultimul rând, deficitul de cont curent al balanței de plăți s-a ajustat cu 7.8% an/an la 5.0 miliarde EUR în perioada ianuarie – martie 2023.

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, informațiile companiilor listate și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au crescut, indicii bursieri s-au majorat, iar cursul mediu al dolarului american a continuat să se aprecieze comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

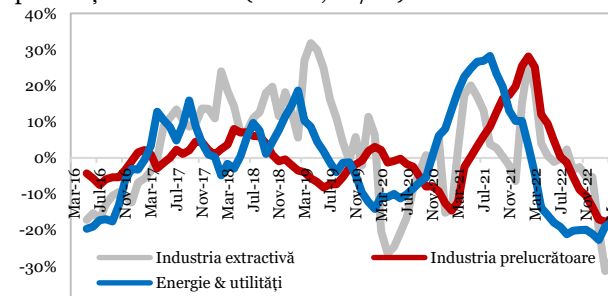
Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	22 mai	Prețurile producției industriale (Apr)
Zona Euro	22 mai	Încrederea consumatorilor (Mai)
Zona Euro	22 mai	Construcțiile (Mar)
România	22 mai	Sectorul de construcții (Mar)
Zona Euro	23 mai	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mai)
Zona Euro	23 mai	Sectorul de servicii, ind. PMI (Mai)
Germania	24 mai	Climatul de afaceri, ind. IFO (Mai)
Rusia	24 mai	Prețurile de producător în industrie (Apr)
R. Moldova	25 mai	Transferurile de mijloace bănești (Apr)
România	25 mai	Indicatorii monetari (Apr)

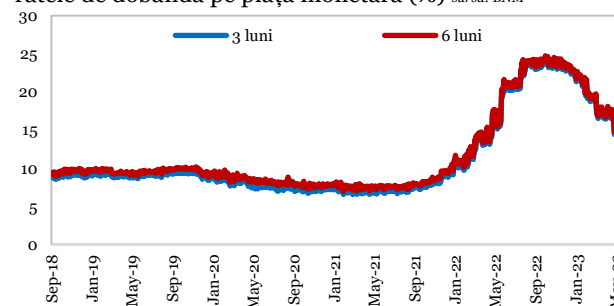
pieța monetară	19-Mai-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	15.08	(5.9)	(11.9)
CHIBOR (6L)	15.40	(6.1)	(12.5)
EURIBOR (3L)	3.415	2.0	1,081.3
EURIBOR (6L)	3.707	1.9	3,961.5
LIBOR (3L)	5.3927	1.4	258.4
LIBOR (6L)	5.4666	2.3	169.9
pieța de capital	19-Mai-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,426.6	0.4	6.9
EuroStoxx 50	4,395.3	1.8	20.2
MOEX	2,626.2	2.4	7.8
BET	12,290.0	2.1	2.0
pieța valutară	19-Mai-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0808	(0.4)	1.1
EUR/MDL	19.1903	(1.3)	(4.4)
USD/MDL	17.7449	(0.3)	(7.0)
RON/MDL	3.8593	(2.1)	(4.9)
cotații mărfuri	19-Mai-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	71.6	2.2	(36.2)
aur (\$/uncie)	1,977.8	(1.6)	7.4
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

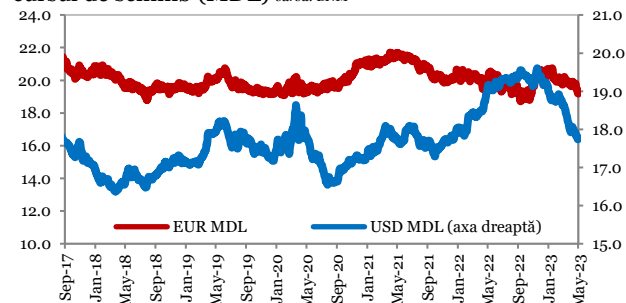
producția industrială (MA 12, an/an) sursa: BNS



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 [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.