

REPUBLICA MOLDOVA

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) industria a scăzut pentru a treia lună la rând în noiembrie, cu un ritm anual în atenuare la 6.5%. La 11 luni din 2022 industria s-a ajustat cu 4% an/an, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și consecințele evenimentelor din Ucraina. Ramurile prelucrătoare, extractivă și energie & utilități s-au diminuat cu rate anuale de 3.2%, 3.8%, respectiv 8.6%.

De asemenea, datele BNS exprimă scăderea comerțului cu amănuntul cu 2.0% an/an în noiembrie și cu 1.4% an/an în intervalul ianuarie – noiembrie 2022.

Nu în ultimul rând, deficitul comercial cu bunuri s-a adâncit cu 21% an/an la 4.4 miliarde USD la 11 luni din 2022: exporturile au urcat cu 41.3% an/an la 4.0 miliarde USD, iar importurile s-au majorat cu 30% an/an la 8.3 miliarde USD, conform BNS.

Banca Mondială previzionează creșterea economiei cu rate anuale de 1.6% în 2023, respectiv 4.2% în 2024.

Piața financiară a reacționat la evoluțiile din piețele internaționale și la factorii interni în a treia săptămână din 2023.

În sfera pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă: CHIBOR la trei luni cu 5.3% la 21.35%, ia CHIBOR la șase luni cu 5.4% la 21.68%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut: pe scadența trei luni cu 3.7% la 17.15%, iar la șase luni cu 8.5% la 15.63%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 180.9 milioane lei prin bonuri pe trei luni, 387.2 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 464.1 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, 45 milioane lei prin titluri pe doi ani și 25.5 milioane lei prin titluri pe trei ani la costuri medii anuale de 18.28%, 16.24%, 14.51%, 13.42%, respectiv 12.36%.

EUR/MDL s-a depreciat cu 0.4% la 20.5368, iar USD/MDL a scăzut cu 1.0% la 18.9744, la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea investitorilor s-a ameliorat în ianuarie (indicatorul ZEW la maximum din februarie 2022), evoluție susținută și de temperarea presiunilor inflaționiste (la 9.2% an/an în decembrie, minimum din august). Pe de altă parte, climatul din construcții s-a deteriorat în noiembrie: scădere cu 0.8% lună/lună și ritm an/an în decelerare la 1.3%. În prima economie din regiune (Germania, cu un PIB nominal de 3.9 trilioane EUR) economia a decelerat la 1.9% an/an în 2022, în contextul deteriorării climatului investițional și competitivității internaționale

În **România** comenzile noi în industria prelucrătoare au crescut cu un ritm anual în temperare la 14.7% în noiembrie (minimum din iulie) (majorare cu 19.4% an/an la 11 luni). Construcțiile au scăzut cu 1% lună/lună în noiembrie, dinamica anuală decelerând la 20.3% (minimum din august) (creștere cu 12.6% an/an în perioada ianuarie – noiembrie). Pe de altă parte, cifra de afaceri din serviciile de piață prestate populației a urcat cu 28.1% an/an în noiembrie și cu 27.3% an/an la 11 luni din 2022. Conform Băncii Naționale a României factorii de risc la adresa stabilității financiare constau în: incertitudinile pe plan mondial (date fiind criza energetică și evenimentele din Ucraina), deteriorarea echilibrului macroeconomic interne, întârzierea reformelor structurale și absorbției fondurilor europene și riscul de nerambursare a creditelor.

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, raportările financiare trimestriale și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară mondială în a treia săptămână din ianuarie. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au evoluat mixt, indicii bursieri au scăzut, iar dolarul SUA a continuat să se deprecieze raportat la moneda unică europeană (cursul BCE).

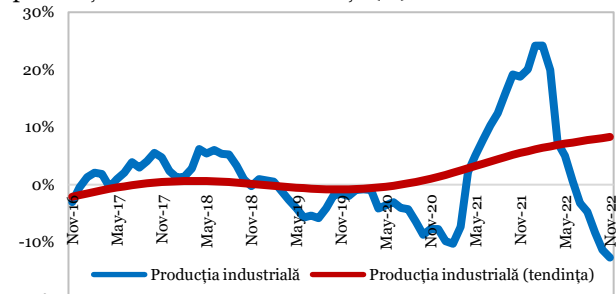
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	23 ianuarie	Încrederea consumatorilor (Ian)
Zona Euro	24 ianuarie	Indicatorul PMI Compozit (Ian)
R. Moldova	25 ianuarie	Transferurile de mijloace bănești (Dec)
Germania	25 ianuarie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Ian)
Rusia	25 ianuarie	Prețurile de producător în industrie (Dec)
România	25 ianuarie	Indicatorii monetari (Dec)
Zona Euro	27 ianuarie	Indicatorii monetari (Dec)
România	27 ianuarie	Tendințele în economie (Ian-Mar)

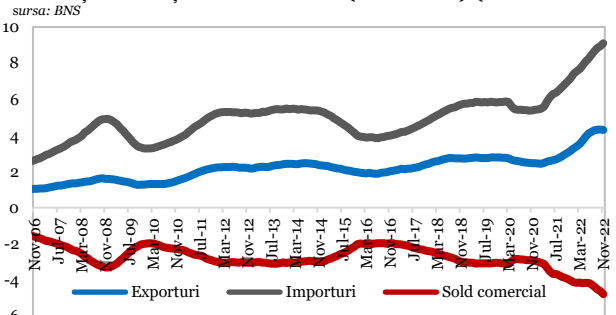
pieța monetară	20-Ian-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	21.35	(5.3)	92.5
CHIBOR (6L)	21.68	(5.4)	85.8
EURIBOR (3L)	2.417	3.8	537.1
EURIBOR (6L)	2.895	0.7	655.7
LIBOR (3L)	4.8156	0.5	1,760.3
LIBOR (6L)	5.1020	0.0	1,043.2
pieța de capital	20-Ian-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,375.5	(2.4)	(2.6)
EuroStoxx 50	4,119.9	(0.7)	(2.6)
MOEX	2,166.7	(1.5)	(38.4)
BET	12,075.7	(1.2)	(5.9)
pieța valutară	20-Ian-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0865	0.4	(4.1)
EUR/MDL	20.5368	(0.4)	0.3
USD/MDL	18.9744	(1.0)	5.1
RON/MDL	4.1669	(0.2)	0.7
cotații mărfuri	20-Ian-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	81.6	4.1	(6.1)
aur (\$/uncie)	1,926.1	0.3	4.7
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

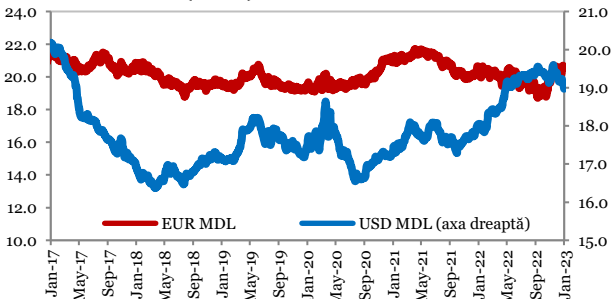
producția industrială vs. tendința (%) sursa: BNS



comerț internațional cu bunuri (mld. USD) (suma 12 luni) sursa: BNS



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 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.