

REPUBLICA MOLDOVA

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) producția industrială a scăzut pentru a șasea lună consecutiv în februarie, cu un ritm anual în atenuare la 4.9%. În primele două luni din 2023 industria s-a ajustat cu 6.2% an/an, pe fondul nivelului ridicat al inflației și percepției de risc investițional. Componentele energie & utilități, prelucrătoare și extractivă au scăzut cu rate anuale de 3.5%, 7.2% și 24.6%. În scenariul de primăvară FMI previzionează creșterea PIB-ului cu rate anuale de 2.0% în 2023 și 4.3% în 2024. În penultima săptămână din aprilie piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și factorii interni.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă s-au majorat: CHIBOR la trei luni cu 3.6% la 17.29%, iar CHIBOR la șase luni cu 3.9% la 17.63%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut: pe scadența trei luni cu 0.71% la 11.34%, iar la șase luni cu 0.49% la 10.29%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 185.5 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 699.2 milioane lei prin bonuri pe șase luni și 262.5 milioane lei prin bonuri pe 12 luni la costuri medii anuale de 11.83%, 10.55%, respectiv 9.60%.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 0.5% la 19.7498, iar USD/MDL a scăzut cu 0.1% la 17.9978.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea investitorilor s-a deteriorat pentru a doua lună la rând în aprilie, indicatorul ZEW scăzând la minimul din decembrie. Pe de altă parte, încrederea consumatorilor a crescut în aprilie, indicatorul Comisiei Europene urcând spre maximul din aprilie 2022. Totodată, economia regiunii a crescut pentru a patra lună consecutiv în aprilie, cu cel mai bun ritm din mai 2022 (conform indicatorului PMI), evoluție influențată și de atenuarea inflației (la 6.9% an/an în martie, minimul din februarie 2022). De asemenea, construcțiile au crescut cu o rată anuală în accelerare la 2.3% în februarie, cel mai bun ritm din mai 2022. Nu în ultimul rând, contul curent al balanței de plăți s-a ameliorat în februarie (excedent de 21.3 miliarde EUR), pe fondul dinamicii balanței comerciale cu bunuri (excedent de 29.4 miliarde EUR, maximul din iulie 2021). La nivelul **Rusiei** prețurile de producător în industrie au scăzut pentru a cincea lună consecutiv în martie, cu un ritm anual în intensificare la 10.7%.

În **România** construcțiile au urcat cu o rată lunară de 3.1% în februarie, dinamica anuală accelerând la 10.5% (cea mai bună evoluție din decembrie). La două luni din 2023 sectorul intensiv în capital și forță de muncă s-a majorat cu 9.0% an/an, evoluție susținută de creșterea investițiilor publice. Totodată, rata de ocupare pe segmentul (20-64) ani a urcat cu 1.4 puncte procentuale an/an la 68.5% în 2022, an în care rata șomajului s-a consolidat la 5.6% (minimul din 2019). Banca Națională a României (BNR) previzionează temperarea ritmului anual al prețurilor de consum la 7.0% la final de 2023 și 4.2% la sfârșit de 2024.

Știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, informațiile companiilor listate, tensiunile geo-politice și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat la 10 ani au continuat să crească, indicii bursieri au prezentat evoluții mixte, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat ușor raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

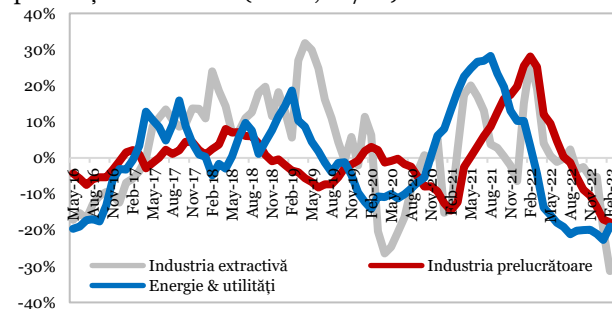
Calendar macroeconomic săptămânal

Germania	24 aprilie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Apr)
R. Moldova	25 aprilie	Tendințele în economie (T2 2023)
R. Moldova	25 aprilie	Transferurile de mijloace bănești (Mar)
Germania	26 aprilie	Încrederea consumatorilor (Mai)
Rusia	26 aprilie	Producția industrială (Mar)
R. Moldova	27 aprilie	Autorizațiile de construire (Mar)
Zona Euro	27 aprilie	Indicatorii de încredere (Apr)
România	27 aprilie	Indicatorii monetari (Mar)
Zona Euro	28 aprilie	Evoluția economiei (T1 2023)
Rusia	28 aprilie	Ședința de politică monetară
România	28 aprilie	Autorizațiile de construire (Mar)
România	28 aprilie	Tendințe în economie (Apr-Iun)

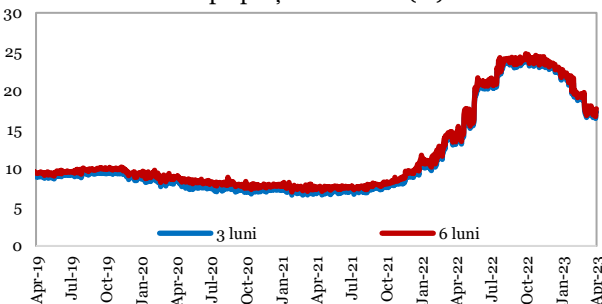
pieța monetară	21-Apr-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	17.29	3.6	23.9
CHIBOR (6L)	17.63	3.9	23.4
EURIBOR (3L)	3.261	2.7	804.3
EURIBOR (6L)	3.601	2.6	1,261.6
LIBOR (3L)	5.2551	(0.1)	343.8
LIBOR (6L)	5.4346	2.4	215.7
pieța de capital	21-Apr-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,809.0	(0.2)	(0.0)
EuroStoxx 50	4,408.6	0.4	14.8
MOEX	2,640	3.3	28.5
BET	12,396.7	(0.3)	(4.7)
pieța valutară	21-Apr-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0992	-	2.6
EUR/MDL	19.7498	(0.5)	(1.7)
USD/MDL	17.9978	(0.1)	(2.7)
RON/MDL	4.0060	(0.2)	(1.4)
cotații mărfuri	21-Apr-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	77.9	(5.6)	(25.0)
aur (\$/uncie)	1,983.1	(1.1)	1.6
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

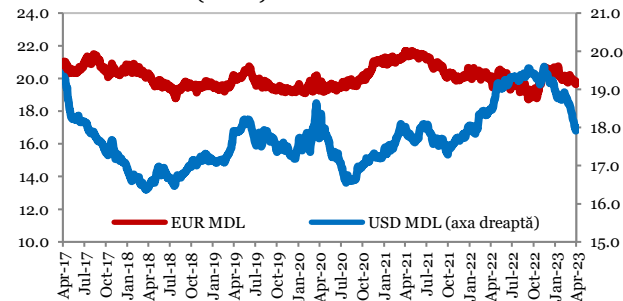
producția industrială (MA12, an/an) sursa: BNS



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.