

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

REPUBLICA MOLDOVA

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) volumul mărfurilor transportate a scăzut pentru al treilea trimestru consecutiv în T1, cu 12.3% an/an, la 4.02 milioane tone (minimul din T1 2021, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă), evoluție care exprimă persistența unui climat investițional dificil în economie.

Pe de altă parte, datele Băncii Naționale a Moldovei (BNM) indică scăderea transferurilor de mijloace bănești din străinătate efectuate în favoarea populației cu 21.3% lună/lună și cu 3.7% an/an la 123 milioane dolari în aprilie, minimum din ianuarie, după cum se poate nota în al doilea grafic (indicatorul a crescut însă cu 10.7% an/an la patru luni).

Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au influențat piața financiară în a patra săptămână din luna mai.

Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 6.6% la 16.08%, iar CHIBOR la șase luni cu 7.0% la 16.48%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au stagnat la 9.95% (trei luni) și 9.56% (șase luni). Ministerul Finanțelor a atras 63 milioane lei prin titluri pe doi ani, 36.4 milioane lei prin titluri pe trei ani, 0.6 milioane lei prin titluri pe cinci ani și 6.3 milioane lei prin titluri pe șapte ani la costuri medii anuale de 8.14%, 8.42%, 8.68%, respectiv 9.20%.

EUR/MDL s-a depreciat cu 0.7% la 19.0630, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.2% la 17.7776 la BNM, aspect evidențiat în al treilea grafic alăturat.

INTERNAȚIONAL

La nivelul **Zonei Euro** încrederea consumatorilor s-a ameliorat în mai (indicatorul Comisiei Europene urcând la maximum din aprilie 2022). Pe de altă parte, economia regiunii a crescut cu un ritm în decelerare în mai, conform indicatorului PMI Compozit. Totodată, construcțiile au scăzut cu un ritm lunar de 2.4% și cu 1.5% an/an în martie, expresie a persistenței unui climat investițional dificil. În Germania (prima economie din regiune, cu o dimensiune nominală de 3.9 trilioane EUR în 2022) încrederea consumatorilor s-a ameliorat în iunie (indicatorul GFK la maximum din aprilie 2022), dar climatul de afaceri s-a deteriorat în mai (indicatorul IFO la minimum din februarie). Nu în ultimul rând, economia germană a intrat în recesiune în T1, scăzând cu 0.2% an/an.

În **Rusia** prețurile de producător în industrie s-au ajustat pentru a șasea lună consecutiv în aprilie, cu un ritm anual în intensificare la 12.7% (cel mai sever declin din mai 2020, din perioada primului val al pandemiei coronavirus).

Pe planul economiei **României** construcțiile au crescut cu ritmuri în accelerare în martie (4.1% lună/lună și 17.7% an/an), evoluție susținută de investițiile publice implementate pentru dezvoltarea infrastructurii critice. Pe de altă parte, creditul neguvernamental a scăzut cu un ritm lunar de 0.2% în aprilie, dinamica anuală decelerând la 8.8% (cea mai slabă evoluție din aprilie 2021). Nu în ultimul rând, depozitele neguvernamentale au accelerat în aprilie, urcând cu un ritm lunar de 0.54% și o dinamică anuală de 9.7%, conform datelor Băncii Naționale a României (BNR).

Evoluțiile macroeconomice din SUA (inclusiv negocierile pentru pragul datoriei publice), China și Zona Euro, știrile din sfera companiilor listate și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au continuat să crească, indicii bursieri s-au ajustat, iar dolarul american s-a apreciat raportat la EUR (cursul BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

| | | |
|------------|---------|---------------------------------------|
| România | 29 mai | Tendențele în economie (Mai-Iul) |
| R. Moldova | 30 mai | Investiții în active imobilizate (T1) |
| Zona Euro | 30 mai | Indicatorii de încredere (Mai) |
| Zona Euro | 30 mai | Evoluția creditării (Apr) |
| R. Moldova | 31 mai | Rata șomajului (T1) |
| Rusia | 31 mai | Producția industrială (Apr) |
| Rusia | 31 mai | Comerțul cu amănuntul (Apr) |
| Rusia | 31 mai | Piața forței de muncă (Apr) |
| România | 31 mai | Autorizațiile de construire (Apr) |
| România | 31 mai | Rata șomajului (Apr) |
| Zona Euro | 1 iunie | Piața forței de muncă (Apr) |
| Zona Euro | 1 iunie | Dinamica prețurilor de consum (Mai) |
| România | 2 iunie | Rezervele internaționale (Mai) |

| piața monetară | 26-Mai-2023 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|----------------|-------------|------------|-----------|
| CHIBOR (3L) | 16.08 | 6.6 | (1.9) |
| CHIBOR (6L) | 16.48 | 7.0 | (1.5) |
| EURIBOR (3L) | 3.462 | 1.4 | 1,083.5 |
| EURIBOR (6L) | 3.760 | 1.4 | 6,263.9 |
| LIBOR (3L) | 5.4757 | 1.5 | 247.7 |
| LIBOR (6L) | 5.5810 | 2.1 | 168.9 |

| piața de capital | 26-Mai-2023 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|------------------|-------------|------------|-----------|
| DJIA | 33,093.3 | (1.0) | (0.4) |
| EuroStoxx 50 | 4,337.5 | (1.3) | 13.9 |
| MOEX | 2,682.0 | 2.1 | 11.1 |
| BET | 12,289.3 | (0.0) | (0.8) |

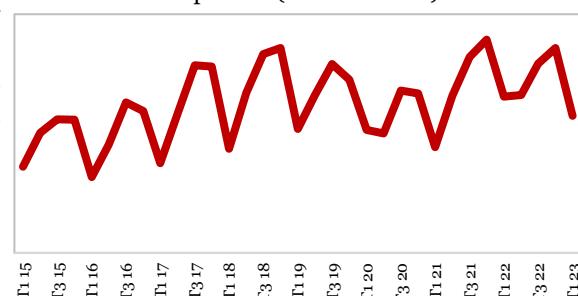
| piața valutară | 26-Mai-2023 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|----------------|-------------|------------|-----------|
| EUR/USD | 1.0725 | (0.7) | (0.5) |
| EUR/MDL | 19.0630 | (0.7) | (6.5) |
| USD/MDL | 17.7776 | 0.2 | (7.0) |
| RON/MDL | 3.8496 | (0.3) | (6.7) |

| cotații mărfuri | 26-Mai-2023 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|-----------------------|-------------|------------|-----------|
| petrol (WTI) (\$/bbl) | 72.7 | 1.6 | (36.3) |
| aur (\$/uncie) | 1,946.5 | (1.6) | 5.2 |

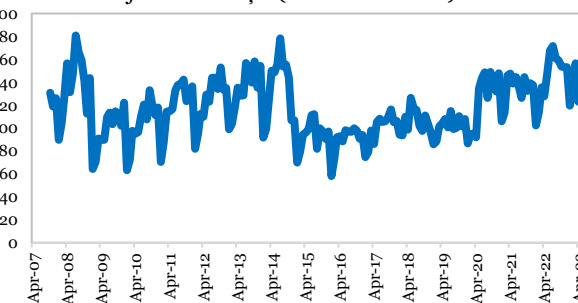
| macro indicatori | perioada | an/an (%) | nivel (%) |
|--------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|
| PIB real | T4 2022 | (10.6) | |
| rata inflației IPC | Apr-2023 | 18.10 | |
| rata șomajului | T4 2022 | | 4.60 |
| rata de dobândă de politică monetară | din 11-Mai-2023 | | 10.00 |

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

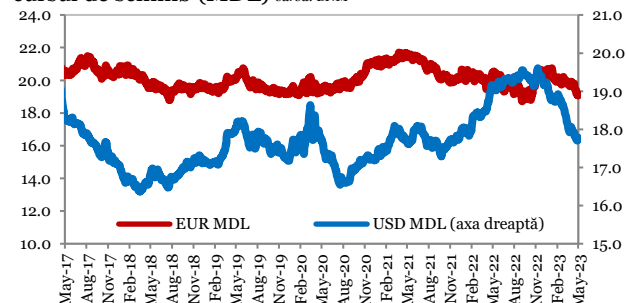
volum mărfuri transportate (milioane tone) sursa: BNS



transferuri mijloace bănești (milioane dolari) 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.