

# VB Săptămânal

Costul finanțării statului în scădere | 08 ianuarie 2024

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

## REPUBLICA MOLDOVA

În prima săptămână din 2024 piața financiară a fost influențată de evoluțiile din piețele internaționale și de perioada Sărbătorilor de iarnă.

Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut săptămâna trecută, aspect evidențiat în primul grafic alăturat: CHIBOR la trei luni cu 4.0% la 9.25%, iar CHIBOR la șase luni cu 3.5%, la 9.49%.

Pe de altă parte, ratele de dobândă din sfera pieței titlurilor de stat au scăzut săptămâna trecută: pe scadența trei luni cu 3.1% la 2.54%, iar pe scadența șase luni cu 3.8% la 5.25%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 48 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 600 milioane lei prin bonuri pe șase luni și 703 milioane lei prin bonuri pe 12 luni la costuri medii anuale de 2.57%, 5.32%, respectiv 5.84%.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 0.3% la 19.3044, iar USD/MDL s-a apreciat cu 1.3%, la 17.6328, aspect evidențiat în ultimul grafic alăturat.

## INTERNAȚIONAL

La nivelul **Zonei Euro** construcțiile au scăzut pentru a 20-a lună la rând în decembrie (conform indicatorului PMI), pe fondul ratelor de dobândă ridicate și persistenței incertitudinilor, cu impact nefavorabil pentru creditare (creditul acordat companiilor a stagnat an/an în noiembrie). Pe de altă parte, prețurile de consum au urcat cu 0.2% lună/lună și cu 2.9% an/an în decembrie (avans cu 5.5% an/an în medie în 2023, în temperare de la 8.4% an/an în 2022). Nu în ultimul rând, în Germania (prima economie a regiunii) rata șomajului a stagnat la 5.9% în decembrie (maximul din mai 2021), lună în care prețurile de consum au accelerat la 3.8% an/an (maximul din septembrie).

În **Rusia** (în primele 15 economii ale lumii, cu un PIB nominal de 2.28 trilioane USD) nu au fost comunicate informații macroeconomice în prima săptămână din 2024.

Indicatorii de volum din turismul **României** au urcat cu rate anuale în accelerare în noiembrie și s-au majorat la 11 luni din 2023 cu ritmuri medii anuale de 11.1% (sosiri) și 10.3% (la înnopțări), la 12.7 milioane, respectiv 27.4 milioane (maximele ultimelor decenii), pe fondul climatului pozitiv din piața forței de muncă și consecințelor evenimentelor din Ucraina. Totodată, rezervele internaționale au urcat cu 1.4% lună/lună și cu 26.2% an/an la 66 miliarde EUR (maxim istoric) în decembrie. Nu în ultimul rând, prețurile producției industriale au scăzut cu 2.55% an/an în noiembrie.

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, informațiile cu privire la companiile listate și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară mondială în prima săptămână din 2024. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au crescut, indicii bursieri au scăzut, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

## Calendar macroeconomic săptămânal

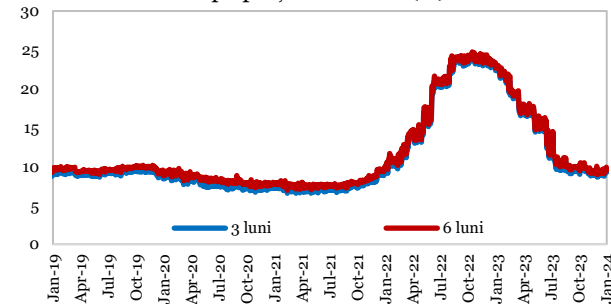
Zona Euro	8 ianuarie	Indicatorii de încredere (Dec)
Zona Euro	8 ianuarie	Comerțul cu amănuntul (Noi)
România	8 ianuarie	Comerțul cu amănuntul (Noi)
Zona Euro	9 ianuarie	Piața forței de muncă (Noi)
România	9 ianuarie	Autorizațiile de construire (Noi)
România	9 ianuarie	Comerțul internațional cu bunuri (Noi)
România	9 ianuarie	Rata șomajului (Noi)
R. Moldova	11 ianuarie	Evoluția inflației (Dec)
Rusia	12 ianuarie	Prețurile de consum (Dec)
România	12 ianuarie	PIB-ul și componentele (T3)
România	12 ianuarie	Prețurile de consum (Dec)
România	12 ianuarie	Producția industrială (Noi)
România	12 ianuarie	Balanța de plăți (Noi)
România	12 ianuarie	Ședința de politică monetară



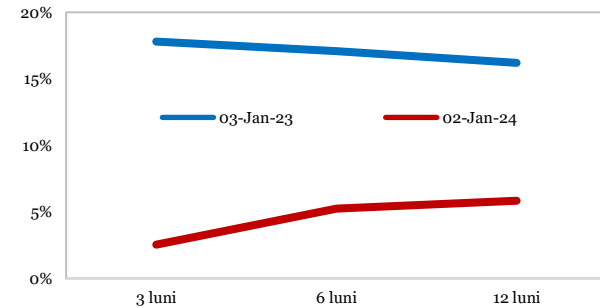
pieța monetară	05-Jan-2024	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.25	4.0	(58.8)
CHIBOR (6L)	9.49	3.5	(58.4)
EURIBOR (3L)	3.936	0.7	80.7
EURIBOR (6L)	3.912	1.3	41.1
LIBOR (3L)	5.5909	(0.0)	16.2
LIBOR (6L)	5.6211	0.6	8.8
pieța de capital	05-Jan-2024	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	37,466.1	(0.6)	11.4
EuroStoxx 50	4,463.5	(1.3)	11.1
MOEX	3,136.4	1.2	45.4
BET	15,338.4	0.1	26.4
pieța valutară	05-Jan-2024	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0943	(0.9)	4.0
EUR/MDL	19.3044	(0.3)	(5.0)
USD/MDL	17.6328	1.3	(8.0)
RON/MDL	3.8817	(0.2)	(6.0)
cotații mărfuri	05-Jan-2024	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	73.8	2.8	0.2
aur (\$/uncie)	2,045.5	(0.8)	11.6
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2023	2.6	
rata inflației IPC	Noi-2023	5.45	
rata șomajului	T3 2023		4.10
rata de dobândă de politică monetară	din 07-Noi-2023		4.75

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

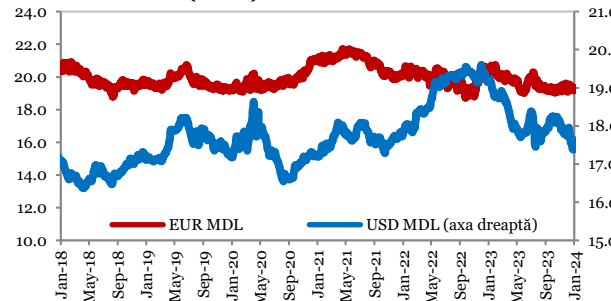
ratele de dobândă pe piața monetară (%) sursa: BNM



curba randamentelor 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.