

REPUBLICA MOLDOVA

Exporturile de bunuri s-au ajustat cu 6.2% an/an la 3.7 miliarde USD, iar importurile de bunuri au scăzut cu 5.8% an/an la 7.9 miliarde USD în intervalul ianuarie – noiembrie 2023, conform datelor publicate de Biroul Național de Statistică (BNS), aspect evidențiat în primul grafic alăturat. Astfel, deficitul comercial cu bunuri s-a diminuat cu 5.5% an/an la 4.1 miliarde USD la 11 luni din 2023.

Pe de altă parte, statisticile BNS indică scăderea industriei cu 6.1% an/an în noiembrie și cu 4.1% an/an la 11 luni din 2023 (după cum se poate nota în al doilea grafic din partea dreaptă), pe fondul climatului dificil din ramura prelucrătoare, ca urmare a ajustării comerțului internațional și persistenței tensiunilor geo-politice în regiune.

Evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne au avut impact pe piața financiară săptămâna trecută.

Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să crească: CHIBOR la trei luni cu 8.0% la 10.08%, iar CHIBOR la șase luni cu 8.4% la 10.41%.

La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut: pe scadența trei luni cu 1.6% la 2.50%, iar pe scadența șase luni cu 6.5% la 4.91%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 73.4 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 600 milioane lei prin bonuri pe șase luni și 738.4 milioane lei prin bonuri pe 12 luni la costuri medii anuale de 2.53%, 4.97%, respectiv 5.22%.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 1.1% la 19.2800, iar USD/MDL a scăzut cu 0.3% la 17.7075, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.

INTERNĂȚIONAL

La nivelul **Zonei Euro** indicatorii macroeconomici comunicați săptămâna trecută au evoluat predominant nefavorabil, în contextul nivelului ridicat al costurilor de finanțare. Încrederea investitorilor s-a deteriorat în ianuarie (indicatorul ZEW la minimum din noiembrie), iar producția industrială și construcțiile au scăzut cu rate anuale de 6.8%, respectiv 2.2% în noiembrie. Pe de altă parte, soldul comercial cu bunuri și soldul contului curent s-au ameliorat la 49.7 miliarde EUR, respectiv 230.4 miliarde EUR la 11 luni din 2023. Prețurile de consum au accelerat de la 2.4% an/an în noiembrie la 2.9% an/an în decembrie. Nu în ultimul rând, la Davos Președintele Băncii Centrale Europene a semnalat prima reducere a ratei de dobândă de referință în vara anului 2024.

În **Rusia** (în primele 15 economii din lume, cu un PIB nominal de 2.28 trilioane USD) excedentul comercial s-a ajustat la 8.7 miliarde USD în noiembrie (de la 18.8 miliarde USD în noiembrie 2022), pe fondul declinului exporturilor cu 26% an/an (la 33.4 miliarde USD) (importurile au scăzut cu doar 6.1% an/an la 24.7 miliarde USD).

Pe planul economiei **României** comenzile noi în industria prelucrătoare s-au diminuat cu 0.2% an/an în noiembrie, ca urmare a declinului componentei bunuri intermediare cu 8.7% an/an (avans cu 4.7% an/an la 11 luni). Pe de altă parte, climatul pozitiv din construcții s-a consolidat în noiembrie, sectorul intensiv în capital și forță de muncă accelerând la 14.3% an/an (maximum din august) (avans cu 12.5% an/an în medie la 11 luni din 2023). Nu în ultimul rând, exporturile de energie s-au majorat cu 59.4% an/an, iar consumul intern s-a ajustat cu 5.7% an/an în perioada ianuarie – noiembrie 2023.

Evoluțiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, sezonul de raportări financiare trimestriale și dinamica 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 au evoluat mixt, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat comparativ cu moneda unică europeană (referința BCE).

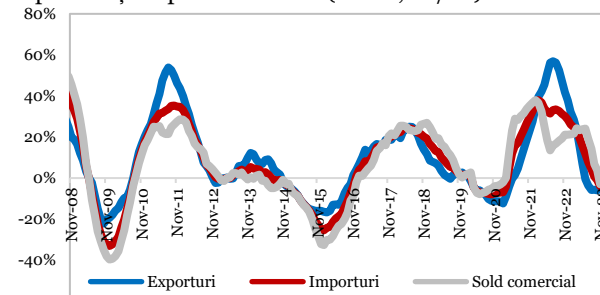
Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	22 ianuarie	Prețurile producției industriale (Dec)
România	23 ianuarie	Indicatorii monetari (Dec)
Zona Euro	23 ianuarie	Încrederea consumatorilor (Ian)
Zona Euro	24 ianuarie	Industria și serviciile, ind. PMI (Ian)
Rusia	24 ianuarie	Prețurile de producător (Dec)
R. Moldova	25 ianuarie	Tendințe în economie (T1 2024)
R. Moldova	25 ianuarie	Transferurile de mijloace bănești (Dec)
Germania	25 ianuarie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Ian)
Zona Euro	25 ianuarie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	26 ianuarie	Creditul guvernamental (Dec)

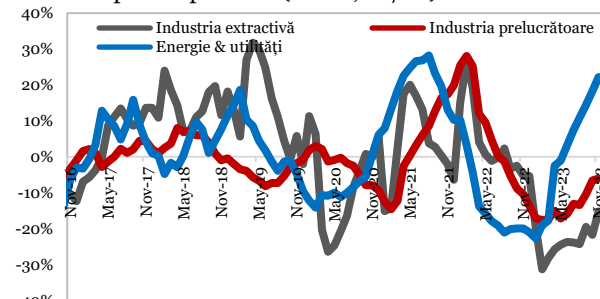
pieța monetară	19-Ian-2024	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	10.08	8.0	(52.9)
CHIBOR (6L)	10.41	8.4	(52.1)
EURIBOR (3L)	3.958	0.7	65.4
EURIBOR (6L)	3.908	0.3	36.8
LIBOR (3L)	5.5774	(0.0)	15.8
LIBOR (6L)	5.5876	0.1	10.0
pieța de capital	19-Ian-2024	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	37,863.8	0.4	13.4
EuroStoxx 50	4,448.8	(0.7)	8.0
MOEX	3,166.4	(0.6)	46.0
BET	15,617.6	(1.0)	29.3
pieța valutară	19-Ian-2024	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0898	(0.5)	0.6
EUR/MDL	19.2800	(1.1)	(6.2)
USD/MDL	17.7075	(0.3)	(6.7)
RON/MDL	3.8739	(1.2)	(6.9)
cotații mărfuri	19-Ian-2024	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	73.4	1.9	(8.6)
aur (\$/uncie)	2,029.5	(1.0)	5.0
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2023	2.6	
rata inflației IPC	Dec-2023	4.20	
rata șomajului	T3 2023		4.10
rata de dobândă de politică monetară	din 07-Noi-2023		4.75

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

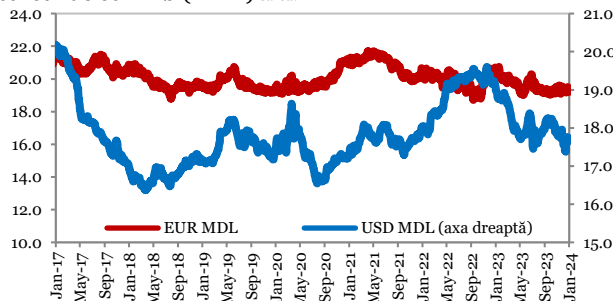
exporturi și importuri bunuri (MA12, an/an) sursa: BNS



industria pe componente (MA12, an/an) 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 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.