

VB Săptămânal

Transferurile pe tendință de scădere | 29 ianuarie 2024

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

REPUBLICA MOLDOVA

Transferurile de mijloace bănești din străinătate efectuate în favoarea populației au scăzut cu 3.4% lună/lună și cu 15.9% an/an la 128.9 milioane USD în decembrie (minimul din aprilie, după cum se poate nota în primul grafic), conform Băncii Naționale a Moldovei (BNM). În 2023 transferurile s-au ajustat cu 6.8% an/an la 1.6 miliarde USD, evoluție care exprimă persistența unui climat dificil în sfera consumului pe termen scurt. Pe de altă parte, datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică decelerarea prețurilor de producător în industrie la 1.4% an/an în decembrie (minimul din martie 2019), evoluție care exprimă continuarea tendinței de temperare a presiunilor inflaționiste.

În a patra săptămână din 2024 piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și factorii interni.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 9.0% la 9.17%, iar CHIBOR la șase luni cu 9.1% la 9.46%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei luni și șase luni la 2.50%, respectiv 4.91%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații săptămâna trecută.

EUR/MDL s-a apreciat cu 0.2% la 19.3248, iar USD/MDL a crescut cu 0.2% la 17.7373 la BNM, după cum se poate nota în al treilea grafic din partea dreaptă.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea consumatorilor a scăzut în ianuarie (indicatorul Comisiei Europene la minimul din noiembrie), perioadă în care economia s-a ajustat pentru a opta lună consecutiv (conform indicatorului PMI Compozit). Totodată, climatul de afaceri din prima economie a regiunii (Germania) s-a deteriorat în ianuarie (indicatorul IFO la minimul din 2020, din perioada pandemiei COVID-19), evoluție care exprimă persistența unui climat investițional dificil pe termen scurt. La prima ședință din 2024 Banca Centrală Europeană (BCE) a menținut rata dobânzii de referință la 4.50% și a semnalat un proces de consolidare pe termen scurt.

La nivelul **Rusiei** (în primele 15 economii din lume, cu un PIB nominal de 2.1 trilioane dolari în trimestrul III) prețurile de producător în industrie au scăzut pentru a doua lună la rând în decembrie, rata anuală temperându-se la 19.2% (minimul din septembrie).

Creditul neguvernamental din **România** a crescut cu ritmuri în accelerare la 0.7% lună/lună și 6.4% an/an în decembrie, perioadă în care depozitele neguvernamentale au urcat cu 3.3% lună/lună și 11.8% an/an (la nivelul record de 574 miliarde RON). Astfel, raportul credite-depozite a scăzut de la 69.2% în noiembrie la 67.4% în decembrie. Pe de altă parte, creșterea cifrei de afaceri în serviciile de piață prestate întreprinderilor cu 11.4% an/an în noiembrie și cu 13.1% an/an la 11 luni din 2023 exprimă continuarea ciclului investițional pe termen scurt. Nu în ultimul rând, raportul deficit bugetar/PIB a scăzut de la 7.6% în T2 la 4.2% în T3 2023, conform Eurostat.

Informațiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, raportările financiare trimestriale și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară mondială în a patra săptămână din 2024. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au prezentat fluctuații marginale, dar mixte, indicii bursieri au crescut, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat ușor în raport cu moneda unică europeană (referința BCE).

Calendar macroeconomic săptămânal

| | | |
|------------|-------------|---|
| România | 29 ianuarie | Tendențe în economie (Ian-Mar) |
| R. Moldova | 30 ianuarie | Autorizațiile de construire (Dec) |
| Zona Euro | 30 ianuarie | Indicatorii de încredere (Ian) |
| Zona Euro | 30 ianuarie | Evoluția PIB-ului (2023) |
| Rusia | 31 ianuarie | Producția industrială (Dec) |
| Zona Euro | 1 februarie | Piața forței de muncă (Dec) |
| Zona Euro | 1 februarie | Prețurile de consum (Ian) |
| Rusia | 1 februarie | Industria prelucrătoare, ind. PMI (Ian) |
| România | 1 februarie | Autorizațiile de construire (Dec) |
| România | 1 februarie | Rata șomajului (Dec) |
| România | 1 februarie | Rezervele internaționale (Ian) |
| România | 2 februarie | Prețurile producției industriale (Dec) |



| piața monetară | 26-Ian-2024 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|----------------|-------------|------------|-----------|
| CHIBOR (3L) | 9.17 | (9.0) | (57.8) |
| CHIBOR (6L) | 9.46 | (9.1) | (57.3) |
| EURIBOR (3L) | 3.887 | (1.8) | 57.5 |
| EURIBOR (6L) | 3.873 | (0.9) | 32.5 |
| LIBOR (3L) | 5.5790 | 0.0 | 16.2 |
| LIBOR (6L) | 5.5857 | (0.0) | 9.5 |

| piața de capital | 26-Ian-2024 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|------------------|-------------|------------|-----------|
| DJIA | 38,109.4 | 0.6 | 12.2 |
| EuroStoxx 50 | 4,635.5 | 4.2 | 10.9 |
| MOEX | 3,163.2 | (0.1) | 46.0 |
| BET | 15,126.2 | (2.8) | 24.1 |

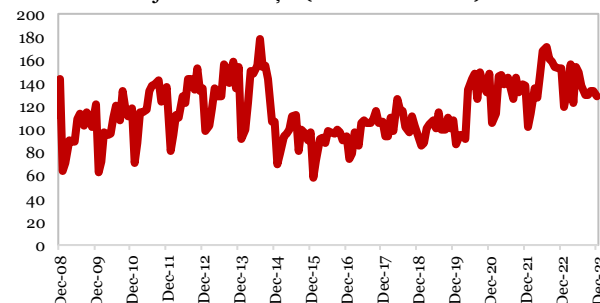
| piața valutară | 26-Ian-2024 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|----------------|-------------|------------|-----------|
| EUR/USD | 1.0852 | (0.4) | 0.0 |
| EUR/MDL | 19.3248 | 0.2 | (5.7) |
| USD/MDL | 17.7373 | 0.2 | (6.0) |
| RON/MDL | 3.8832 | 0.2 | (7.1) |

| cotații mărfuri | 26-Ian-2024 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|-----------------------|-------------|------------|-----------|
| petrol (WTI) (\$/bbl) | 78.0 | 6.3 | (3.7) |
| aur (\$/uncie) | 2,018.5 | (0.5) | 4.6 |

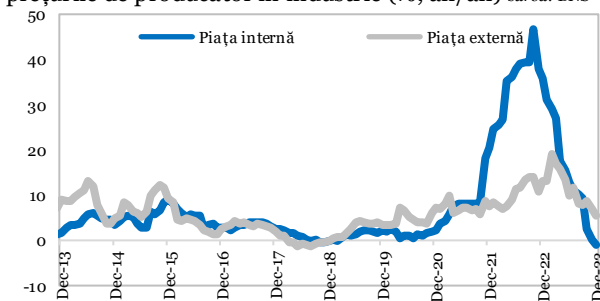
| macro indicatori | perioada | an/an (%) | nivel (%) |
|--------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|
| PIB real | T3 2023 | 2.6 | |
| rata inflației IPC | Dec-2023 | 4.20 | |
| rata șomajului | T3 2023 | | 4.10 |
| rata de dobândă de politică monetară | din 07-Noi-2023 | | 4.75 |

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

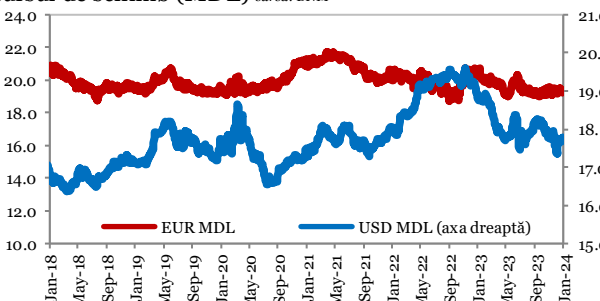
transferuri mijloace bănești (milioane dolari) sursa: BNM



prețurile de producător în industrie (% 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 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.