

VB Săptămânal

Poziția externă a economiei în deteriorare | 02 iulie 2018

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

REPUBLICA MOLDOVA

Volumul mărfurilor transportate s-a majorat cu 13.4% an/an la 6.1 milioane tone în primele cinci luni ale anului curent, conform datelor Biroului Național de Statistică (BNS), evoluție care confirmă momentul favorabil din economie.

Totodată, statisticile Băncii Naționale a Moldovei (BNM) indică creșterea investițiilor străine directe cu 96.1% an/an la 82.3 milioane dolari în primele trei luni ale anului curent, ceea ce exprimă premise pozitive pentru dinamica economiei pe termen scurt.

Pe de altă parte, statisticile BNM arată intensificarea deficitului de cont curent cu 51.2% an/an la 190 milioane de dolari în trimestrul I 2018, pe fondul deteriorării balanței comerciale cu bunuri (deficit de 683.8 milioane de dolari, în adâncire cu 30.9% an/an). De asemenea, datoria externă brută a crescut cu 3.3% ytd la 7.2 miliarde de dolari în perioada ianuarie-martie anul curent.

A treia evaluare realizată de experții Fondului Monetar Internațional (FMI) în contextul acordului încheiat în 2016 s-a terminat cu succes, Republica Moldova urmând să primească o nouă tranșă (de 33.8 milioane de dolari).

Climatul macro-financiar extern și factorii interni au avut impact pe piața financiară în ultima săptămână din iunie.

În sfera pieței monetare ratele de dobândă s-au diminuat: CHIBOR la trei luni cu 0.8% la 8.83%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.7% la 9.27%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă la certificatele pe scadențele trei luni și șase luni la 3.89%, respectiv 4.36%. Ministerul de Finanțe nu a derulat operațiuni de împrumut săptămâna trecută.

La BNM EUR/MDL a stagnat la 19.5261, iar USD/MDL s-a depreciat cu 0.5%, la 16.8430.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea în economie a scăzut în iunie spre nivelul minim din august 2017, evoluție care indică premise de decelerare pe termen scurt, scenariu susținut și de deteriorarea climatului de afaceri din Germania (economia locomotivă a regiunii). Pe de altă parte, creditarea a accelerat în mai, dată fiind dinamica creditului acordat companiilor (3.6% an/an), conform datelor Băncii Centrale Europene (BCE). Totodată, inflația s-a intensificat la 2% an/an în mai (maximul din 2012). Nu în ultimul rând, la Summit-ul de vară liderii Uniunii Europene au ajuns la un acord pe tema migrației.

În **România** încrederea în economie s-a deteriorat în iunie, date fiind semnalele de maturitate din sfera consumului privat, în contextul majorării costurilor nominale de finanțare. Cu toate acestea, îmbunătățirea indicatorilor de încredere din industrie, construcții și servicii exprimă perspective de continuare a ciclului investițional pe termen scurt. Totodată, pe piața **creditului neguvernamental** climatul pozitiv s-a consolidat în mai (creștere cu un ritm lunar de 0.3% și cu 6.4% an/an). Pe de altă parte, veniturile la buget au continuat să crească cu un ritm inferior cheltuielilor publice în primele cinci luni ale anului, ceea ce a condus la adâncirea deficitului la 0.88% din PIB (comparativ cu un nivel de 0.25% din PIB în perioada similară din 2017).

Semnarele de maturitate ale ciclului economic post-criză, persistența tensiunilor comerciale globale și dinamica cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime au influențat piețele financiare internaționale în ultima săptămână din iunie. Se observă continuarea tendinței de reorientare a fluxurilor de capital dinspre acțiuni spre instrumente cu risc mai redus, proces care a condus la corecții pe burse, scăderea ratelor de dobândă la obligațiunile suverane și evoluții mixte ale dolarului american.

Calendar macroeconomic săptămânal

Rusia	02 iulie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iun)
Zona Euro	02 iulie	Piața forței de muncă (Mai)
România	02 iulie	Rata șomajului (Mai)
România	03 iulie	Comerțul internațional cu bunuri (Mai)
Rusia	04 iulie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iun)
România	04 iulie	Ședința de politică monetară
R. Moldova	06 iulie	Comerțul internațional (Mai)
R. Moldova	06 iulie	Activele de rezervă (Iun)
Rusia	06 iulie	Prețurile de consum (Iun)
România	06 iulie	Dinamica PIB (T1 2018, F)

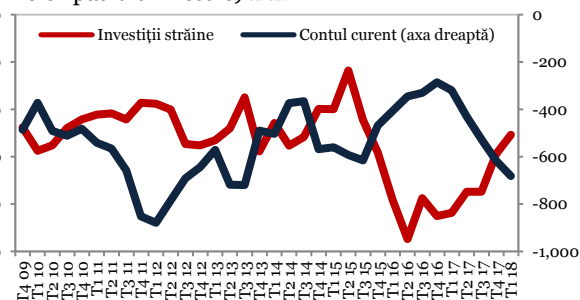


VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

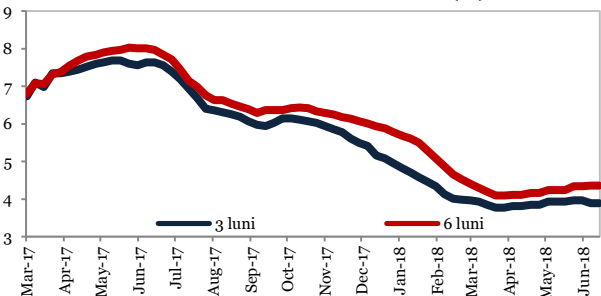
pieța monetară	29-Iun-2018	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	8.83	(0.8)	(30.9)
CHIBOR (6L)	9.27	(0.7)	(30.7)
EURIBOR (3L)	(0.321)	0.6	3.0
EURIBOR (6L)	(0.270)	(0.7)	-
LIBOR (3L)	2.3358	(0.1)	79.9
LIBOR (6L)	2.5013	(0.2)	72.7
pieța de capital	29-Iun-2018	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	24,271.4	(1.3)	13.7
EuroStoxx 50	3,395.6	(1.3)	(1.3)
MOEX	2,296.0	2.1	22.1
BET	8,087.0	(0.3)	2.9
pieța valutară	29-Iun-2018	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1684	0.3	2.1
EUR/MDL	19.5261	0.0	(5.7)
USD/MDL	16.8430	(0.5)	(7.6)
RON/MDL	4.1917	0.3	(7.9)
cotații mărfuri	29-Iun-2018	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	74.2	8.1	65.0
aur (\$/uncie)	1,252.6	(1.4)	0.6
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2018	3.7	
rata inflației IPC	Mai-2018	2.8	
rata șomajului	T1 2018		4.1
rata de dobândă de politică monetară	din 5 decembrie 2017	-	6.5

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

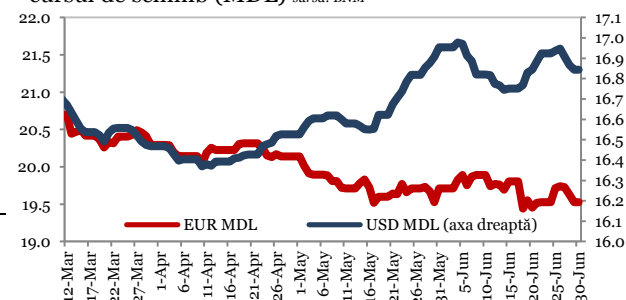
contul curent vs. investițiile străine (milioane USD, suma ultimelor patru trimestre) sursa: BNM



rata de dobândă la certificate de trezorerie (%) sursa: BNM



cursul de schimb (MDL) sursa: BNM





VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

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



VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

Grupul Financiar Banca Transilvania

- cursuri case de schimb [acesează AICI](#)
 - depozite – persoane juridice [acesează AICI](#)
 - carduri bancare [acesează AICI](#)
 - titluri de stat și operațiuni REPO [acesează AICI](#)
 - tranzacționare pe Bursa de Valori din Moldova [acesează AICI](#)
-
- finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri [acesează 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 [acesează AICI](#)
-
- soluții de finanțare și management pentru folosința autovehiculelor, împreună cu administrarea externalizată a tuturor operațiunilor de care depinde funcționarea flotei auto [acesează AICI](#)
-
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [acesează 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. Analistii financiari 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.