

VB Săptămânal

Deficitul balanței comerciale cu bunuri în adâncire | 09 iulie 2018

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

REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) confirmă tendința de deteriorare a balanței comerciale cu bunuri în mai. Exporturile au urcat cu 27.6% an/an la 223 milioane dolari, iar importurile au crescut cu 26.2% an/an la 505.4 milioane dolari, deficitul intensificându-se cu 25.1% an/an la 282.4 milioane dolari. Astfel, la cinci luni exporturile de bunuri au urcat cu 28.5% an/an la 1.1 miliarde dolari, iar importurile au crescut cu 27% an/an la 2.3 miliarde dolari, deficitul adâncindu-se cu 25.6% an/an la 1.2 miliarde dolari.

Comisia Europeană a amânat alocarea primei tranșe (de 100 milioane euro) din acordul financiar, pe fondul tensiunilor din sfera politică.

Evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne au influențat piața financiară în prima săptămână din iulie.

Pe piața monetară ratele de dobândă s-au majorat: CHIBOR la trei luni cu 2.9% la 9.09%, iar CHIBOR la șase luni cu 3% la 10.05%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut pentru titlurile de trei luni cu 2.06%, la 3.97%, iar la șase luni au scăzut cu 0.46%, la 4.34%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 53.1 milioane lei prin certificate pe trei luni, 120 milioane lei prin certificate pe șase luni, 147 milioane lei prin certificate pe 12 luni și cu 9.6 milioane lei prin titluri pe doi ani la costuri medii anuale de 4.03%, 4.39%, 4.62%, respectiv 4.65%. EUR/MDL a crescut cu 0.4%, la 19.5965, iar USD/MDL s-a depreciat cu 0.4%, la 16.7707, la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** industria prelucrătoare a decelerat în iunie: indicatorul PMI în scădere la minimul din decembrie 2016. De asemenea, comerțul cu amănuntul s-a temperat în mai, evoluție care confirmă faza de maturitate din sfera consumului privat (principala componentă a PIB). Pe de altă parte, sectorul de servicii a accelerat în iunie (indicatorul PMI la maximum din februarie), iar rata șomajului a stagnat la 8.4% în mai (minimum din decembrie 2008). Totodată, rata de investiție a companiilor a urcat la 23.1% în T1 2018, ceea ce indică continuarea ciclului investițional pe termen scurt.

În **Rusia** industria prelucrătoare a scăzut pentru a doua lună la rând în iunie, conform indicatorului PMI (diminuare cu 0.3 puncte față de mai la 49.5 puncte, minimum din 2016). De asemenea, sectorul de servicii a decelerat luna trecută (indicatorul PMI în scădere cu un ritm lunar de 1.8 puncte la 52.3 puncte – cel mai redus nivel din mai 2016). Nu în ultimul rând, inflația a decelerat de la 2.4% an/an în mai la 2.3% an/an în iunie (minimum din februarie), evoluție determinată de declinul prețurilor la alimente și de temperarea dinamicii prețurilor la bunuri nealimentare și servicii.

În **România PIB-ului** a crescut cu 0.1% trimestru/trimestru și cu 4% an/an în T1, conform estimărilor provizorii (2) ale Institutului Național de Statistică (INS), entitatea revizuită în sus dinamica investițiilor, stocurilor și consumului privat. Totodată, **comerțul cu amănuntul** s-a consolidat la 6.4% an/an în mai. Pe de altă parte, **numărul șomerilor** a continuat să crească în mai (la maximum din decembrie). Nu în ultimul rând, la **sedinta de politică monetară** din iulie BNR a menținut rata de dobândă de referință și nivelurile ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în RON și valută ale instituțiilor de credit, însă a atras atenția cu privire la riscurile **semnificative** la adresa stabilității prețurilor pe termen mediu.

Evoluțiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii (inclusiv tensiunile comerciale), așteptarea sezonului de raportări financiare trimestriale și dinamica cotațiilor internaționale la materia primă s-au resimțit pe piața financiară globală săptămâna trecută. Se observă noi intrări de capitaluri în tandem pe piața titlurilor de stat și pe piața de acțiuni, precum și deprecierea dolarului față de euro.

Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	9 iulie	Încrederea investitorilor (Iul)
R. Moldova	10 iulie	Producția industrială (Mai)
R. Moldova	10 iulie	Inflația (Iun)
România	10 iulie	Comerțul internațional cu bunuri (Mai)
România	11 iulie	Inflația (Iun)
România	11 iulie	Producția industrială (Mai)
Zona Euro	12 iulie	Producția industrială (Mai)
Rusia	13 iulie	Finanțele publice (Iun)
România	13 iulie	Sectorul de construcții (Mai)

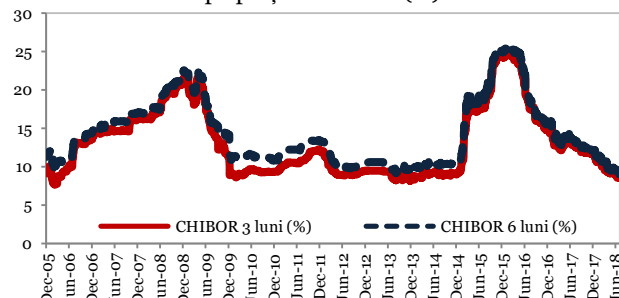


VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

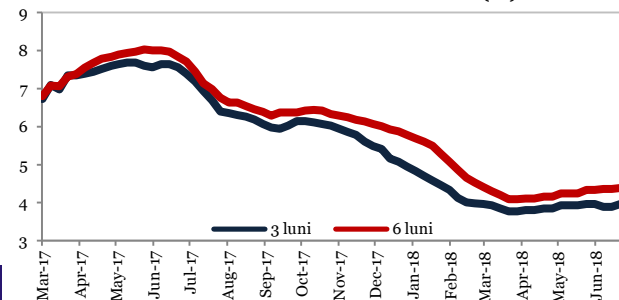
pieța monetară	06-Iul-2018	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.09	2.9	(29.6)
CHIBOR (6L)	10.05	3.0	(29.3)
EURIBOR (3L)	(0.321)	-	2.7
EURIBOR (6L)	(0.270)	-	1.1
LIBOR (3L)	2.3314	(0.2)	78.8
LIBOR (6L)	2.5081	0.3	71.2
pieța de capital	06-Iul-2018	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	24,456.5	1.0	14.2
EuroStoxx 50	3,448.5	1.6	(0.4)
MOEX	2,345.4	2.2	22.0
BET	7,835.3	(3.1)	(2.6)
pieța valutară	06-Iul-2018	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1746	0.5	2.8
EUR/MDL	19.5965	0.4	(4.6)
USD/MDL	16.7707	(0.4)	(7.5)
RON/MDL	4.2027	0.3	(6.1)
cotații mărfuri	06-Iul-2018	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	73.8	0.5	62.1
aur (\$/uncie)	1,255.5	0.2	2.5
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

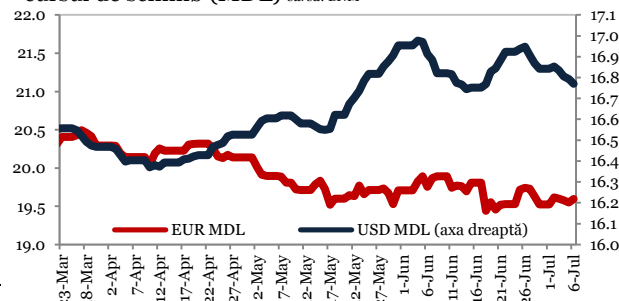
ratele de dobândă pe piața monetară (%) sursa: BNM



ratele 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 & TRANZAȚIONARE

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, mijloicii 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. 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.