

# VB Săptămânal

Economia în creștere cu 4% în 2018 | 20 martie 2019

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

## REPUBLICA MOLDOVA

Ritmul anual de creștere economică a accelerat de la 3.4% în T3 la 3.9% în T4, pe fondul redinamizării consumului privat și consumului public (dinamici an/an de 5.5%, respectiv 1%). Investițiile productive au continuat să crească cu un ritm puternic (18.1% an/an). Pe de altă parte, contribuția cererii externe nete la evoluția anuală a PIB din T4 s-a deteriorat, pe fondul accelerării importurilor și scăderii exporturilor. Astfel, în 2018 economia a decelerat la 4% an/an (cel mai slab ritm din 2015), în contextul temperării consumului populației (la 3.8% an/an), declinului consumului public (cu 0.1% an/an) și deteriorării exportului net. Se evidențiază însă majorarea investițiilor productive cu 14% an/an, cu impact pozitiv pentru ritmul de creștere pe termen mediu.

Totodată, datele BNS indică accelerarea inflației de la 2.2% an/an în ianuarie la 2.4% an/an în februarie (maximul din august), pe fondul majorării prețurilor la bunuri alimentare cu 3.5% an/an (cel mai rapid ritm din septembrie). Prețurile la mărfuri nealimentare au urcat cu 2.9% an/an, iar tarifele la servicii au scăzut cu 0.2% an/an.

Nu în ultimul rând, la a doua ședință de politică monetară din 2019 Banca Națională a Moldovei (BNM) a menținut rata de dobândă de referință (la 6.5%), pe fondul evoluției inflației în linie cu scenariul macroeconomic central al instituției.

Săptămâna trecută piața financiară a încorporat climatul extern și știrile interne.

Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 0.9% la 9.30%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.8% la 9.86%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei luni și șase luni la 4.58%, respectiv 5.99%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

EUR/MDL a crescut cu 0.4% la 19.3976, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.5% la 17.1653 la BNM.

## INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** industria a continuat să scadă în ianuarie, declinul înregistrat de componenta bunuri de capital exprimând finalul ciclului investițional post-criză, sub influența tensiunilor comerciale globale și provocărilor regionale. De asemenea, inflația a continuat să se situeze sub ținta Băncii Centrale Europene în februarie. Pe de altă parte, Parlamentul Marii Britanii a votat pentru amânarea „Brexit-ului” cu trei luni, ceea ce a contribuit la ameliorarea percepției de risc pe piețele financiare europene.

Excedentul comercial al **Rusiei** s-a ajustat cu 21% an/an la 13.4 miliarde USD în ianuarie, în contextul declinului exporturilor cu 11.2% an/an.

În **România** **industria** a scăzut pentru a patra lună la rând în ianuarie, pe fondul decelerării economiei Zonei Euro și provocărilor interne din sfera echilibrului macroeconomic și mix-ului de politici economice. Totodată, deficitul balanței comerciale cu bunuri s-a adâncit cu 62% an/an la 1.3 miliarde EUR în ianuarie, evoluție influențată de accelerarea salariului real. De asemenea, construcțiile au continuat să scadă în ianuarie (cu 4.9% an/an), dar se observă semnale de stabilizare după declinul din ultimii trei ani. Pe de altă parte, inflația a accelerat la 3.8% an/an în februarie (maximul din octombrie), evoluție cu impact la nivel de costuri de finanțare (în sensul creșterii) și pieței valutare (în direcția deprecierei RON). Nu în ultimul rând, Agenția S&P a confirmat rating-ul suveran la „BBB-“ cu perspectiva stabilă, pe baza încorporării semnalelor Administrației de modificare a măsurilor implementate la final de 2018.

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, informațiile din sfera companiilor listate și dinamica cotațiilor internaționale la țigete și alte materii prime au avut impact pe piețele financiare internaționale săptămâna trecută. Se evidențiază divergența ratelor de dobândă pe termen lung (scădere în SUA vs. creștere în Zona Euro), majorarea indicilor bursieri și evoluția mixtă a cursului mediu al dolarului SUA.

## Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	18 martie	Balanța comercială (Ian)
Rusia	18 martie	Producția industrială (Feb)
România	18 martie	Balanța de plăți (Ian)
Zona Euro	19 martie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Mar)
R. Moldova	20 martie	Prețurile la producător în industrie (Feb)
Rusia	20 martie	Rata șomajului (Feb)
Rusia	20 martie	Comerțul cu amănuntul (Feb)
Zona Euro	22 martie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mar)
Zona Euro	22 martie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Mar)
Rusia	22 martie	Ședința de politică monetară

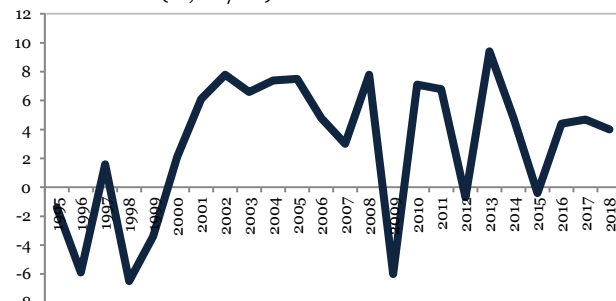


**VICTORIABANK**  
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

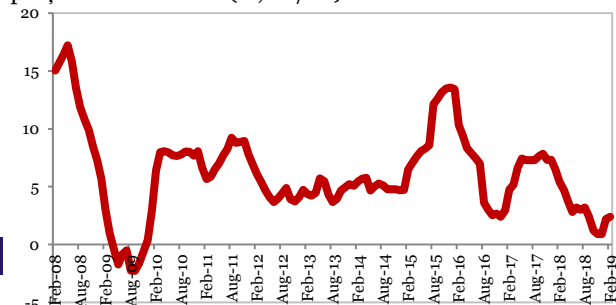
pieța monetară	15-Mar-2019	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.30	0.9	(4.8)
CHIBOR (6L)	9.86	0.8	(4.1)
EURIBOR (3L)	(0.309)	(0.3)	5.8
EURIBOR (6L)	(0.232)	-	14.4
LIBOR (3L)	2.6146	0.5	21.9
LIBOR (6L)	2.6791	(0.1)	15.4
pieța de capital	15-Mar-2019	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	25,848.9	1.6	3.6
EuroStoxx 50	3,386.1	3.1	(1.5)
MOEX	2,476.7	0.0	9.0
BET	7,861.8	0.2	(10.8)
pieța valutară	15-Mar-2019	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1326	0.8	(8.0)
EUR/MDL	19.3976	0.4	(5.4)
USD/MDL	17.1653	0.5	3.7
RON/MDL	4.0713	0.0	(7.4)
cotații mărfuri	15-Mar-2019	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	58.5	4.4	(4.4)
aur (\$/uncie)	1,302.4	0.3	(1.0)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2018	3.9	
rata inflației IPC	Feb-2019	2.4	
rata șomajului	T4 2018		2.9
rata de dobândă de politică monetară	din 5 decembrie 2017	-	6.5

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

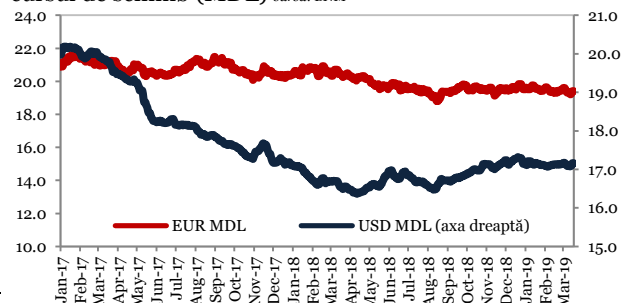
dinamica PIB (% an/an) sursa: BNS



prețurile de consum (% an/an) sursa: BNS



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 [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, mijloicii 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.