

VB Săptămânal

Transferurile bănești în creștere cu 5.6% în 2018 | 28 ianuarie 2019

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 persoanelor fizice au scăzut cu 9.3% an/an la 96.4 milioane USD în decembrie, conform datelor publicate de Banca Națională a Moldovei (BNM). Cu toate acestea, în 2018 s-a înregistrat un avans de 5.6% an/an la 1.3 miliarde USD, ceea ce exprimă premise pozitive pentru dinamica cererii interne pe termen scurt. Acest scenariu este susținut și de creșterea creditului neguvernamental cu 4.1% an/an la 39.7 miliarde lei în decembrie, conform statisticilor BNM. Depozitele totale au continuat să înregistreze un ritm mai puternic de creștere în decembrie: 7% an/an la 62.1 miliarde lei.

Pe de altă parte, prețurile la nivel de producător în industrie au crescut cu un ritm lunar de 0.1% în decembrie. Dinamica an/an a persistat în teritoriu negativ (-0.1%) pentru a șasea lună la rând în decembrie, ceea ce indică premise de absență a presiunilor inflaționiste pe termen scurt.

Evoluțiile macro-financiare internaționale și factorii interni s-au resimțit pe piața financiară săptămâna trecută.

În sfera pieței monetare ratele de dobândă au crescut marginal: CHIBOR la trei luni cu 0.1% la 9.23%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.1% la 9.79%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au stagnat: la trei luni la 4.75%, pe scadența șase luni la 6.07%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații săptămâna trecută.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 0.7% la 19.4162, iar USD/MDL a scăzut cu 0.2% la 17.1150.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** s-au înregistrat evoluții macroeconomice mixte recent, confirmându-se maturitatea ciclului post-criză. Încrederea consumatorilor a crescut ușor, iar încrederea investitorilor germani s-a ameliorat în ianuarie. Pe de altă parte, procesul de decelerare din industria prelucrătoare și din servicii a continuat în ianuarie (indicatorii PMI la minimele din 2013, anul în care economia a intrat în ciclul post-criză). De altfel, FMI a redus previziunile privind dinamica PIB din 2019 (cu 0.3 puncte procentuale la 1.6% an/an). În acest context, Banca Centrală Europeană a semnalat continuarea politicii monetare relaxate, pe fondul intensificării factorilor de risc în economia reală.

Economia **Rusiei** a accelerat de la 1.8% an/an în noiembrie la 1.9% an/an în decembrie, cel mai bun ritm din octombrie. Această evoluție pare să fi fost determinată de o contribuție mai bună a consumului public și exportului net, dat fiind că producția industrială și comerțul cu amănuntul au decelerat în decembrie (2% an/an, respectiv 2.3% an/an). Faza de maturitate a ciclului economic este confirmată și de consolidarea ratei șomajului la 4.8% în decembrie (maximul din luna aprilie).

În **România** creditul neguvernamental a accelerat în decembrie (7.9% an/an la 251.1 miliarde RON, nivel record), pe fondul climatului pozitiv din piața forței de muncă, nivelului redus al costurilor reale de finanțare și în anticiparea modificării normelor de creditare. Depozitele neguvernamentale au continuat să crească cu un ritm mai puternic, de 9% an/an la 329.7 miliarde RON în decembrie. Pe de altă parte, deficitul bugetar s-a intensificat la 3.6% din PIB în T3 2018, conform Eurostat.

Știrile macroeconomice (din SUA, Zona Euro și China), sezonul de raportări financiare trimestriale și dinamica cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime au avut impact pe piața financiară în penultima săptămână din ianuarie. Indicii bursieri au înregistrat evoluții mixte, ratele de dobândă la titluri de stat s-au diminuat (declinul fiind mai pronunțat în Europa), iar dolarul SUA a consemnat aprecieri generalizate.

Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	29 ianuarie	Producția agricolă (2018)
R. Moldova	30 ianuarie	Autorizațiile de construire clădiri (2018)
Zona Euro	30 ianuarie	Indicatorii de încredere în economie (Ian)
R. Moldova	31 ianuarie	Situația financiară a sectorului bancar (2018)
Rusia	31 ianuarie	Indicatorii monetari (Dec)
Zona Euro	31 ianuarie	Dinamica PIB (T4 2018)
Zona Euro	31 ianuarie	Piața forței de muncă (Dec)
România	31 ianuarie	Rata șomajului (Dec)
Rusia	1 februarie	Industria prelucrătoare (Ian)
Rusia	1 februarie	Dinamica PIB (T4 2018)

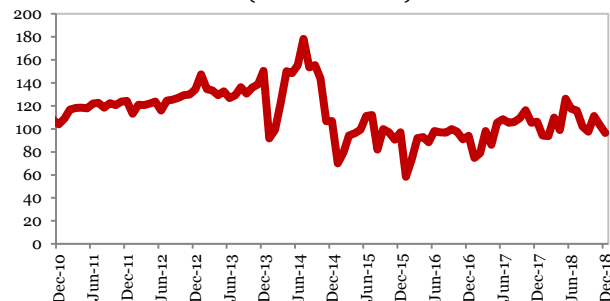


VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

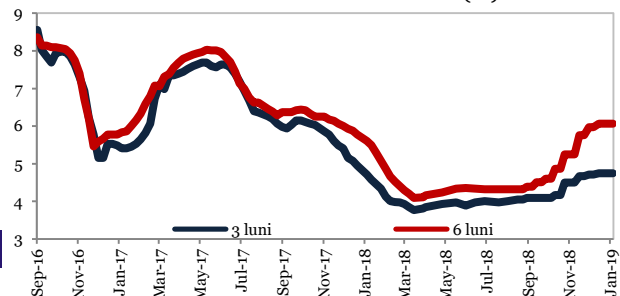
pieța monetară	25-Ian-2019	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.23	0.1	(15.0)
CHIBOR (6L)	9.79	0.1	(13.6)
EURIBOR (3L)	(0.307)	0.3	6.4
EURIBOR (6L)	(0.237)	(0.4)	14.7
LIBOR (3L)	2.7516	(0.3)	56.3
LIBOR (6L)	2.8323	(0.7)	45.3
pieța de capital	25-Ian-2019	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	24,737.2	0.1	(6.3)
EuroStoxx 50	3,163.2	0.9	(12.9)
MOEX	2,498.2	1.0	7.7
BET	7,053.7	(2.1)	(16.2)
pieța valutară	25-Ian-2019	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1413	0.4	(7.8)
EUR/MDL	19.4162	(0.7)	(6.5)
USD/MDL	17.1150	(0.2)	1.7
RON/MDL	4.0724	(2.4)	(8.5)
cotații mărfuri	25-Ian-2019	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	52.8	(1.8)	(20.1)
aur (\$/uncie)	1,300.9	1.6	(2.9)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2018	3.4	
rata inflației IPC	Dec-2018	0.9	
rata șomajului	T3 2018		2.2
rata de dobândă de politică monetară	din 5 decembrie 2017	-	6.5

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

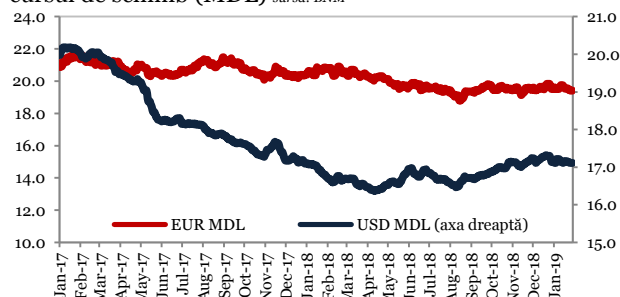
remiterile lucrătorilor (milioane USD) sursa: BNM



rate 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. 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.