

### REPUBLICA MOLDOVA

Prețurile la nivel de producător în industrie au scăzut cu 0.3% lună/lună în ianuarie, conform datelor publicate de Biroul Național de Statistică (BNS). În dinamică an/an prețurile la nivel de producător în industrie au crescut cu 0.2%, evoluție care indică un nivel redus al presiunilor inflaționiste pe termen scurt.

Evoluțiile macro-financiare internaționale și factorii interni au avut impact pe piața financiară în penultima săptămână din martie.

În sfera pieței monetare ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 4.6% la 8.87%, iar CHIBOR la șase luni cu 5.1% la 9.36%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă s-au consolidat pe scadențele trei luni și șase luni (la 4.58%, respectiv 5.99%) și au crescut în rest. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 70.2 milioane lei prin certificate pe trei luni, 184.3 milioane lei prin certificate pe șase luni, 196.1 milioane lei prin certificate pe 12 luni, 3.8 milioane lei prin titluri pe doi ani, 4.6 milioane lei prin titluri pe trei ani și 6 milioane lei prin obligațiuni pe cinci ani la costuri medii anuale de 4.66%, 6.08%, 6.63%, 6.30%, 6.61%, respectiv 7.02%.

La BNM EUR/MDL a crescut cu 1.3% la 19.6502 (cel mai ridicat nivel de la jumătatea lunii ianuarie), iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.5%, la 17.2491.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** ameliorarea încrederii consumatorilor și a încrederii investitorilor în luna martie exprimă premise de stabilizare pentru economia regiunii pe termen scurt, după decelerarea din ultimele trimestre. Pe de altă parte, industria prelucrătoare a continuat să scadă în martie, lună în care sectorul serviciilor a decelerat. Nu în ultimul rând, liderii UE au decis amânarea Brexit până pe 22 mai condiționat de votul acordului de către Parlamentul Britanic în această săptămână.

În **Rusia** producția industrială a accelerat la 4.1% an/an în februarie (cel mai bun ritm din decembrie 2017), pe fondul redinamizării componentei prelucrătoare (4.6% an/an). Totodată, comerțul cu amănuntul a accelerat de la 1.6% an/an în ianuarie la 2% an/an în februarie. Pe de altă parte, rata șomajului s-a consolidat la 4.9% în februarie (maximul din martie 2018). Nu în ultimul rând, la a doua ședință de politică monetară din acest an Banca Centrală a actualizat scenariul macroeconomic, reducând prognoza privind inflația la final de 2019 (de la (5%-5.5%) la (4.7%-5.2%)). Perspectivele de convergență a inflației spre nivelul țintă (4%) și de evoluție a economiei la un ritm apropiat de potențial în 2019 au determinat entitatea să mențină rata de dobândă de referință la 7.75%.

În **România deficitul de curent** a continuat tendința de intensificare în ianuarie, evoluție determinată de adâncirea deficitului comercial cu bunuri (pe fondul decelerării economiei Zonei Euro și aprecierii cursului real efectiv al RON). Pe de altă parte, investițiile străine directe au crescut cu 88.5% an/an la 362 milioane EUR în ianuarie, perioadă în care datoria externă totală a scăzut cu 0.8% ytd la 98.4 miliarde EUR. Totodată, raportul datorie publică/PIB s-a redus de la 35.2% în 2017 la 35.1% în 2018 (minimul din 2011). Nu în ultimul rând, reprezentanții Administrației au semnalat modificarea măsurilor fiscal-bugetare adoptate la final de 2018.

Informațiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro (inclusiv semnalele de politică monetară din SUA), știrile companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară globală săptămâna trecută. Intensificarea percepției de risc (în contextul preocupărilor privind evoluția economiei mondiale pe termen scurt și incertitudinilor aferente Brexit) a determinat orientarea fluxurilor de capital dinspre acțiuni spre titluri de stat (rata de dobândă la obligațiunile germane la 10 ani revenind pe minus pentru prima oară din 2016), iar semnalele de final de ciclu în SUA au condus la deprecierea generalizată a dolarului.

### Calendar macroeconomic săptămânal

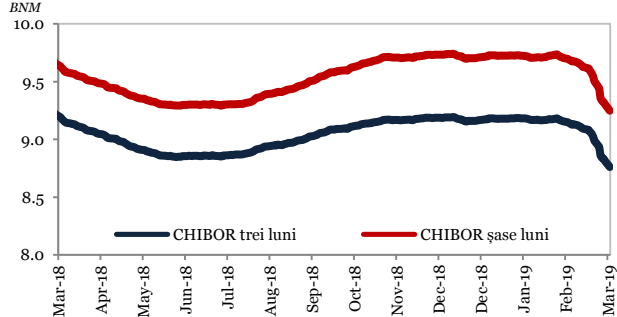
R. Moldova	25 martie	Transferurile bănești (Feb)
România	26 martie	Indicatorii monetari (Feb)
Zona Euro	28 martie	Indicatorii de încredere, CE (Mar)
Zona Euro	28 martie	Indicatorii monetari (Feb)
Rusia	28 martie	Încrederea în economie (Mar)
România	28 martie	Tendințe în economie (Mar-Mai)
România	28 martie	Ocuparea și șomajul (2018)
R. Moldova	29 martie	Balanța de plăți (T4 2018)



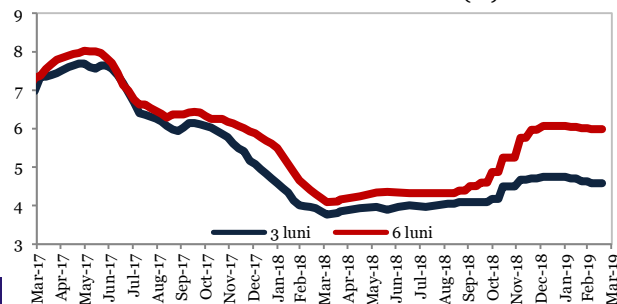
pieța monetară	22-Mar-2019	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	8.87	(4.6)	(9.5)
CHIBOR (6L)	9.36	(5.1)	(9.2)
EURIBOR (3L)	(0.309)	-	6.1
EURIBOR (6L)	(0.228)	1.7	15.9
LIBOR (3L)	2.6099	(0.6)	14.2
LIBOR (6L)	2.6760	0.2	9.3
pieța de capital	22-Mar-2019	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	25,502.3	(1.3)	8.4
EuroStoxx 50	3,305.7	(2.4)	0.2
MOEX	2,492.7	0.6	9.1
BET	8,031.5	2.2	(7.3)
pieța valutară	22-Mar-2019	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1302	(0.2)	(8.1)
EUR/MDL	19.6502	1.3	(3.3)
USD/MDL	17.2491	0.5	4.2
RON/MDL	4.1319	1.5	(5.1)
cotații mărfuri	22-Mar-2019	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	59.0	0.9	(8.2)
aur (\$/uncie)	1,313.7	0.9	(1.2)
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

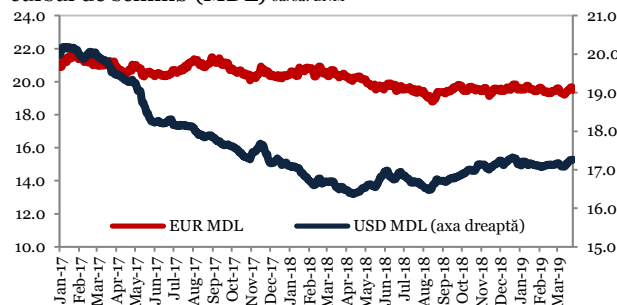
rate de dobândă pe piața monetară (% MA trei luni) sursa: BNM



rate de dobândă la certificatele 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 [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.