

VB Săptămânal

Deficitul de cont curent în intensificare | 09 ianuarie 2019

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

REPUBLICA MOLDOVA

Conform statisticilor publicate de Banca Națională a Moldovei (BNM) contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 836.5 milioane USD în perioada ianuarie-septembrie 2018, în intensificare cu 63.2% an/an. Evoluția a fost determinată de adâncirea deficitului balanței comerciale cu bunuri cu 26.8% an/an la 2.4 miliarde USD, în contextul climatului pozitiv din sfera cererii interne.

Pe de altă parte, conform BNM, investițiile străine directe au scăzut cu 0.8% an/an la 144.4 milioane USD în primele nouă luni din 2018, pe fondul semnalelor de maturitate ale ciclului post-criză în plan global și provocărilor cu care se confruntă economiile emergente.

Evoluțiile macro-financiare internaționale și aspectele interne (inclusiv perioada Sărbătorilor de iarnă) au influențat piața financiară în prima săptămână din 2019.

În sfera pieței monetare ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 5.7% la 9.22%, iar CHIBOR la șase luni cu 6.2% la 9.77%.

Curba randamentelor s-a deplasat în sus: ratele de dobândă pe scadențele trei luni și șase luni în urcare cu 0.8% la 4.75%, respectiv 1.7% la 6.07%. La prima licitație din 2019 Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 80 milioane lei prin certificate pe trei luni, 139.8 milioane lei prin certificate pe șase luni, 235 milioane lei prin certificate pe 12 luni și 16.6 milioane lei prin titluri pe doi ani la costuri medii anuale de 4.83%, 6.17%, 6.69%, respectiv 6.18%.

La BNM EUR/MDL a stagnat la 19.5230, iar USD/MDL a crescut cu 0.4% la 17.2130.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** industria prelucrătoare și serviciile au continuat procesul de decelerare în decembrie: indicatorii PMI la minimele din februarie 2016, respectiv noiembrie 2014. Pe de altă parte, creditul privat a accelerat în noiembrie, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare. Nu în ultimul rând, inflația a decelerat de la 1.9% an/an în noiembrie la 1.6% an/an în decembrie (minimumul din aprilie), în contextul declinului cotațiilor internaționale la țitei. Aceste evoluții indică creșterea probabilității ca politica monetară din regiune să se mențină relaxată și în 2019.

În **Rusia** piața creditului a accelerat în noiembrie, conform datelor publicate de banca centrală. Creditul acordat populației a crescut cu 21.6% an/an la 15.6 trilioane ruble, iar cel direcționat companiilor s-a majorat cu 5.8% an/an la 33.6 trilioane ruble.

În **România** climatul pozitiv din turism s-a consolidat la final de 2018, pe fondul majorării veniturilor populației și tichetelor de vacanță acordate în sectorul bugetar. De asemenea, presiunile inflaționiste s-au temperat, iar rata creditelor restante a continuat tendința descendentă în luna noiembrie. Totodată, rezervele internaționale au crescut cu un ritm lunar de 1.9% la 36.8 miliarde EUR în decembrie (cel mai ridicat nivel din mai 2018), reprezentând circa 18% din PIB.

Știrile macroeconomice din SUA (inclusiv închiderea parțială a serviciilor federale), Zona Euro și China, perioada Sărbătorilor de iarnă, informațiile din sfera companiilor listate (Apple) și dinamica cotațiilor internaționale la țitei și alte materii prime au avut impact pe piața financiară săptămâna trecută. Se observă intrarea de noi fluxuri de capital atât pe piețele de titluri de stat, cât și pe piețele de acțiuni, precum și aprecierea ușoară a dolarului american raportat la moneda unică europeană.

Calendar macroeconomic săptămânal

România	7 ianuarie	Comerțul cu amănuntul (Noi)
Zona Euro	7 ianuarie	Încrederea investitorilor (Ian)
Zona Euro	7 ianuarie	Comerțul cu amănuntul (Noi)
România	8 ianuarie	Autorizațiile de construire clădiri (Noi)
România	8 ianuarie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	8 ianuarie	Indicatorii de încredere, CE (Dec)
România	9 ianuarie	Comerțul internațional cu bunuri (Noi)
România	9 ianuarie	Rata șomajului (Noi)
Zona Euro	9 ianuarie	Rata șomajului (Noi)
Rusia	10 ianuarie	Inflația (Dec)
R. Moldova	11 ianuarie	Dinamica prețurilor de consum (Dec)
România	11 ianuarie	Produsul intern brut (T3 2018, P2)

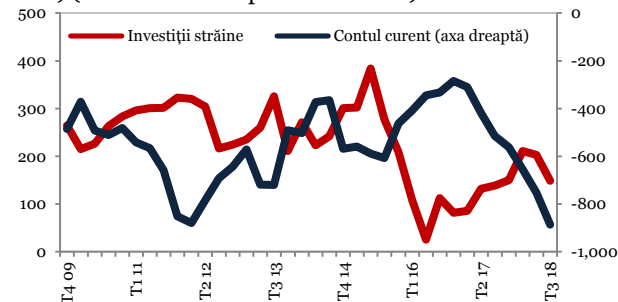


VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

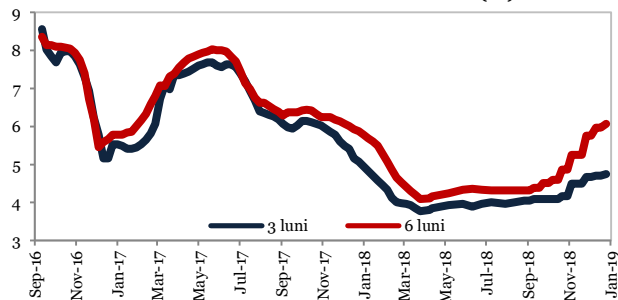
pieța monetară	04-Ian-2019	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.22	5.7	(12.9)
CHIBOR (6L)	9.77	6.2	(11.5)
EURIBOR (3L)	(0.309)	0.3	6.1
EURIBOR (6L)	(0.237)	(0.4)	12.5
LIBOR (3L)	2.7950	(0.3)	64.8
LIBOR (6L)	2.8589	(0.8)	55.1
pieța de capital	04-Ian-2019	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	23.433.2	1.3	(7.4)
EuroStoxx 50	3,041.9	3.6	(15.7)
MOEX	2,406.5	2.0	9.5
BET	7,665.2	2.8	(4.0)
pieța valutară	04-Ian-2019	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1395	(0.4)	(5.6)
EUR/MDL	19.5230	0.0	(4.8)
USD/MDL	17.2130	0.4	0.8
RON/MDL	4.1836	(0.4)	(5.4)
cotații mărfuri	04-Ian-2019	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	48.0	7.5	(22.7)
aur (\$/uncie)	1,286.1	0.4	(2.8)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2018	3.4	
rata inflației IPC	Nov-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

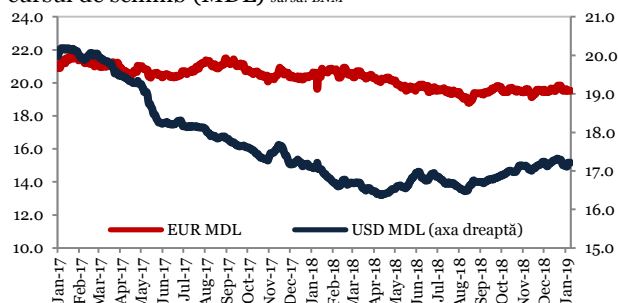
contul curent vs. investițiile străine directe (milioane USD) (suma ultimelor patru trimestre) sursa: BNM



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.