

VB Săptămânal

Investiții în creștere, transferuri în scădere | 04 martie 2019

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

REPUBLICA MOLDOVA

Investițiile în active imobilizate s-au majorat cu 12.3% an/an în 2018, conform datelor publicate de Biroul Național de Statistică (BNS). Creșterea investițiilor în mijloace de transport și construcții ingineresti cu ritmuri an/an de 18.7%, respectiv 28.2% exprimă premise favorabile pentru evoluția economiei pe termen mediu.

Datele BNS indică și creșterea salariului mediu nominal brut pe economie cu 13.2% an/an la 6,446.4 lei / lună în 2018, evoluție determinată de majorarea investițiilor și migrația populației active. După ajustarea cu inflația s-a înregistrat o creștere a salariului de 9.9% an/an în 2018, evoluție care indică perspective bune pentru dinamica consumului privat (principala componentă a PIB) pe termen scurt.

Pe de altă parte, transferurile nete de mijloace bănești din străinătate efectuate în favoarea persoanelor fizice au scăzut pentru a treia lună la rând în ianuarie, cu un ritm lunar de 10.8% la 86 milioane USD (minimumul din februarie 2017), conform datelor publicate de Banca Națională a Moldovei (BNM). În dinamică an/an transferurile s-au diminuat pentru a șasea lună consecutiv în ianuarie, cu 8.7%.

Climatul din piețele externe și știrile interne au avut impact pe piața financiară săptămâna trecută.

Pe piața monetară ratele de dobândă au evoluat divergent: CHIBOR la trei luni a scăzut cu 0.2% la 9.30%, iar CHIBOR la șase luni a crescut cu 0.1% la 9.90%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă la certificatele de trezorerie la trei luni și șase luni în stagnare la 4.63%, respectiv 6.01%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații săptămâna trecută.

EUR/MDL a crescut cu 0.8% la 19.5975, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.2%, la 17.1660 la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea în economie a continuat tendința de deteriorare în februarie (indicatorul Comisiei Europene la minimumul din noiembrie 2016), evoluție care exprimă premise de decelerare a ritmului de creștere economică pe termen scurt. Scenariul este susținut și de temperarea dinamicii anuale a creditului acordat companiilor în ianuarie (la 3.3% an/an). Pe de altă parte, rata șomajului a stagnat la 7.8% în ianuarie (minimumul din 2008), iar inflația a accelerat la 1.5% an/an în februarie.

În **Rusia** climatul de afaceri s-a consolidat în februarie la cel mai ridicat nivel din vara anului 2018. Pe de altă parte, industria prelucrătoare a decelerat în februarie: indicatorul PMI în scădere cu 0.8 puncte lună/lună la 50.1 puncte (minimumul din septembrie 2018). Evoluția a fost determinată de scăderea comenzilor noi de export, în contextul provocărilor cu care se confruntă economia mondială.

În **România** încrederea în economie a crescut pentru a treia lună la rând în februarie (indicatorul Comisiei Europene la maximumul din ianuarie 2018). Totodată, **creditul neguvernamental** a accelerat la 8.4% an/an în ianuarie. Pe de altă parte, managerii previzionează evoluții mixte în principalele sectoare pe termen scurt, iar autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au continuat să crească cu un ritm lent în ianuarie, evoluții care confirmă finalul ciclului economic post-criză. Nu în ultimul rând, finanțele publice s-au deteriorat în ianuarie (excedent de 0.07% din PIB, în atenuare de la 0.21% din PIB în ianuarie 2018), iar Comisia Europeană atrage atenția cu privire la riscurile pentru dezvoltarea economiei pe termen mediu.

Dinamica indicatorilor macroeconomici din principalele blocuri economice ale lumii, știrile privind negocierile comerciale SUA-China și din sfera Brexit, informațiile referitoare la companiile listate și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară globală săptămâna trecută. Indicii bursieri au consemnat evoluții mixte, ratele de dobândă la titlurile de stat au crescut, iar cursul mediu al dolarului american a înregistrat depreciere generalizată.

Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	5 martie	Comerțul cu amănuntul (Ian)
Rusia	5 martie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Feb)
R. Moldova	6 martie	Piața forței de muncă (T4 2018)
Rusia	6 martie	Dinamica prețurilor de consum (Feb)
R. Moldova	7 martie	Activele oficiale de rezervă (Feb)
Zona Euro	7 martie	Dinamica PIB (2018)
Zona Euro	7 martie	Ședința de politică monetară
Rusia	7 martie	Rezervele internaționale (Feb)

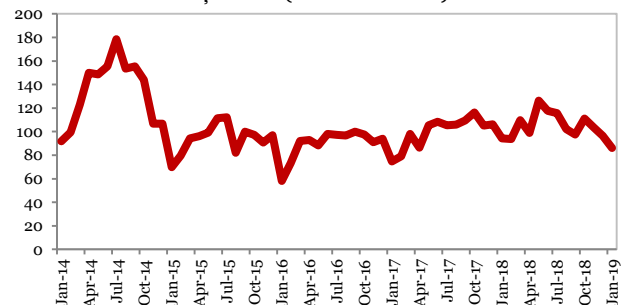


VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

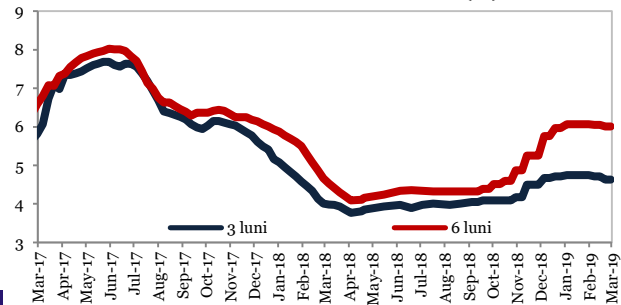
pieța monetară	01-Mar-2019	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.30	(0.2)	(6.7)
CHIBOR (6L)	9.90	0.1	(5.5)
EURIBOR (3L)	(0.310)	-	5.2
EURIBOR (6L)	(0.230)	0.4	15.1
LIBOR (3L)	2.5985	(1.8)	28.3
LIBOR (6L)	2.6821	(0.9)	20.6
pieța de capital	01-Mar-2019	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	26,026.3	(0.0)	6.1
EuroStoxx 50	3,312.1	1.3	(0.4)
MOEX	2,478.0	(0.4)	7.8
BET	7,663.5	(1.3)	(8.2)
pieța valutară	01-Mar-2019	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1365	0.3	(7.4)
EUR/MDL	19.5975	0.8	(3.9)
USD/MDL	17.1660	0.2	2.9
RON/MDL	4.1330	1.1	(5.5)
cotații mărfuri	01-Mar-2019	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	55.8	(2.5)	(8.5)
aur (\$/uncie)	1,293.4	(2.7)	(1.8)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2018	3.4	
rata inflației IPC	Ian-2019	2.2	
rata șomajului	T3 2018		2.2
rata de dobândă de politică monetară	din 5 decembrie 2017	-	6.5

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

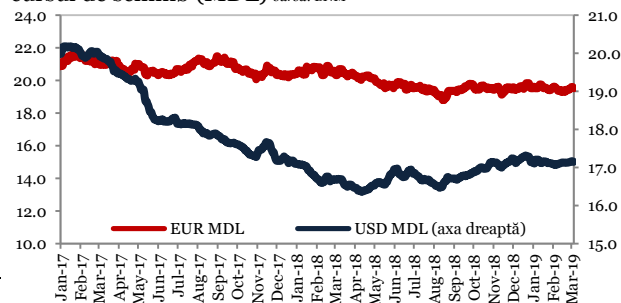
transferurile bănești nete (milioane USD) sursa: BNM



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 [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. 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.