

# VB Săptămânal

Industria în accelerare, deficitul extern în ajustare | 22 aprilie 2019

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

## REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică ajustarea deficitului balanței comerciale cu bunuri cu 2.7% an/an la 356.1 milioane USD în perioada ianuarie-februarie, pe fondul majorării exporturilor cu 9.1% an/an la 475.7 milioane USD (importurile au crescut cu 3.7% an/an la 831.8 milioane USD).

Statisticile BNS indică și accelerarea producției industriale la 3.8% an/an în februarie (cel mai bun ritm din august), pe fondul redinamizării componenteii prelucrătoare (3.4% an/an). În primele două luni ale anului curent industria a consemnat un avans de 2.1% an/an: componentele prelucrătoare, energie & utilități și extractivă au crescut cu 0.5%, 6.1%, respectiv 29.3%.

Piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare externe și știrile interne în a treia săptămână din aprilie.

În sfera pieței monetare ratele de dobândă au cvasi-stagnat. CHIBOR la trei luni a urcat cu 0.1% la 8.91%, iar CHIBOR la șase luni s-a consolidat la 9.40%.

Pe piața titlurilor de stat rata de dobândă la certificatele pe trei luni s-a menținut la 4.63%, iar rata de dobândă la certificatele la șase luni a crescut cu 0.3% la 6.01%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 46.4 milioane lei prin certificate pe trei luni, 132.4 milioane lei prin certificate pe șase luni, 144.3 milioane lei prin certificate pe 12 luni, 18 milioane lei prin titluri pe doi ani, 13 milioane lei prin titluri pe trei ani și 12.1 milioane lei prin titluri pe cinci ani la costuri medii anuale de 4.71%, 6.10%, 6.66%, 6.30%, 6.61%, respectiv 7.02%.

La BNM EUR/MDL s-a apreciat cu 1.5%, la 20.1545 (în zona maximelor din aprilie 2018), iar USD/MDL a crescut cu 1.7% la 17.9087 (cel mai ridicat nivel din august 2017).

## INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** indicatorii macroeconomici comunicați recent au înregistrat evoluții mixte, care exprimă premise de continuare a politicii monetare relaxate pe termen scurt. Încrederea investitorilor s-a ameliorat în aprilie (indicatorul ZEW la maximum din martie 2018), ceea ce indică premise de accelerare în semestrul II. Totodată, construcțiile s-au redinamizat în februarie, pe fondul majorării componenteii inginerie civilă. Pe de altă parte, industria prelucrătoare a scăzut pentru a treia lună la rând în aprilie, perioadă în care serviciile au decelerat (după cum arată indicatorii PMI), confirmându-se evoluția sub ritmul potențial de la începutul anului curent. Nu în ultimul rând, inflația a decelerat de la 1.5% an/an în februarie la 1.4% an/an în martie.

În **Rusia** producția industrială și comerțul cu amănuntul au decelerat în martie (dinamică an/an de 1.2%, respectiv 1.6%), confirmându-se pierderea de turaj în sfera cererii interne. Pe de altă parte, rata șomajului a scăzut de la 4.9% în februarie la 4.7% în martie, cel mai redus nivel din octombrie 2018.

În **România construcțiile** au crescut cu 10.6% an/an în februarie (cea mai bună evoluție din mai 2016) și cu 4.7% an/an la două luni, pe fondul majorării componenteii clădiri rezidențiale. Totodată, rata de ocupare pentru populația 20-64 ani a crescut la 69.9% în 2018 (maximum din 1998), iar rata șomajului s-a redus la 4.2% anul trecut (minimum din 1991), evoluții care confirmă climatul pozitiv din piața forței de muncă.

Evoluțiile indicatorilor macroeconomici din SUA, China și Zona Euro, sezonul de raportări financiare trimestriale și dinamica cotațiilor internaționale la țigete și alte materii prime au avut impact pe piața financiară săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au scăzut, indicii bursieri au crescut, iar cursul mediu al dolarului american a evoluat mixt (atât față de monedele din țările dezvoltate, cât și raportat la monedele din statele emergente și în dezvoltare).

## Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	23 aprilie	Încrederea consumatorilor (Apr)
Zona Euro	23 aprilie	Raportul datorie publică/PIB (2018)
Germania	24 aprilie	Climatul de afaceri (Apr)
R. Moldova	25 aprilie	Transferurile bănești (Mar)
R. Moldova	25 aprilie	Activitatea de cercetare-dezvoltare (2018)
Rusia	25 aprilie	Climatul de afaceri (Apr)
Rusia	25 aprilie	Ședința de politică monetară
România	25 aprilie	Indicatorii monetari (Mar)

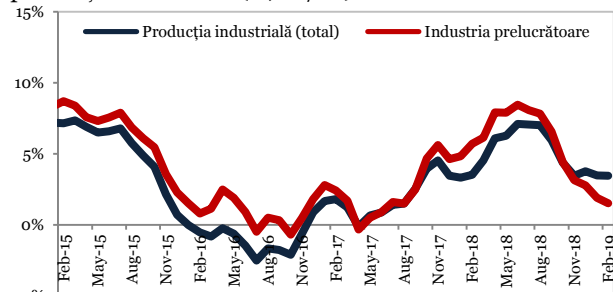


**VICTORIABANK**  
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

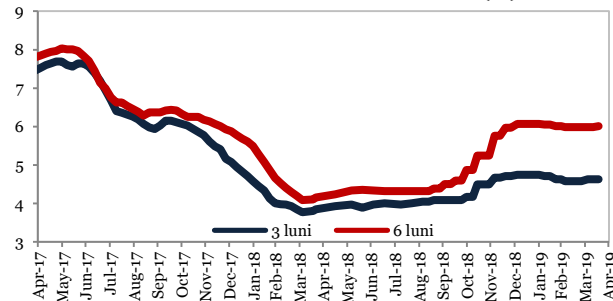
pieța monetară	19-Apr-2019	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	8.91	0.1	(4.4)
CHIBOR (6L)	9.40	0.0	(3.7)
EURIBOR (3L)	(0.311)	(0.3)	5.2
EURIBOR (6L)	(0.232)	-	14.4
LIBOR (3L)	2.5811	(0.6)	9.4
LIBOR (6L)	2.6290	(0.1)	5.0
pieța de capital	19-Apr-2019	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	26,559.5	1.6	7.7
EuroStoxx 50	3,499.2	1.9	0.4
MOEX	2,563.9	0.2	14.9
BET	8,351.3	1.0	(6.4)
pieța valutară	19-Apr-2019	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1245	(0.5)	(8.9)
EUR/MDL	20.1545	1.5	(0.8)
USD/MDL	17.9087	1.7	9.1
RON/MDL	4.2325	1.4	(3.0)
cotații mărfuri	19-Apr-2019	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	64.0	0.7	(6.5)
aur (\$/uncie)	1,275.5	(1.2)	(5.2)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2018	3.9	
rata inflației IPC	Mar-2019	2.8	
rata șomajului	T4 2018		2.9
rata de dobândă de politică monetară	din 5 decembrie 2017	-	6.5

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

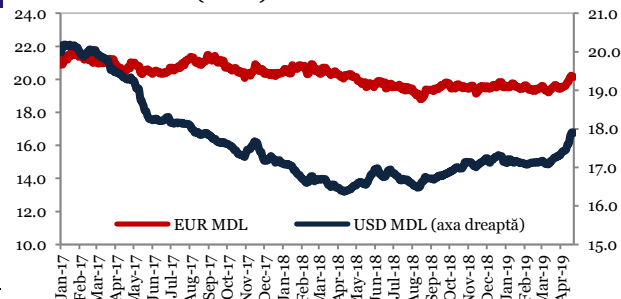
## producția industrială (% an/an) sursa: BNS



## 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.