

VB Săptămânal

Banca centrală a majorat prognoza de inflație | 14 mai 2019

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

REPUBLICA MOLDOVA

La a treia ședință de politică monetară din 2019 Banca Națională a Moldovei (BNM) a actualizat scenariul macroeconomic central, majorând prognoza pentru dinamica medie anuală a prețurilor de consum cu 0.2 puncte procentuale la 5.1% în 2019 și cu 1.5 puncte procentuale la 6.5% în 2020. Entitatea a menținut rata de dobândă de referință la 6.5% și nivelurile ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei și valută neconvertibilă la 42.5% și pasivelor în valută liber convertibilă la 14%.

Evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne au influențat piața financiară săptămâna trecută.

În sfera pieței monetare ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 1.1% la 8.96%, iar CHIBOR la șase luni cu 1.0% la 9.45%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă la trei luni și la șase luni au scăzut la 4.63%, respectiv 6.01%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații săptămâna trecută. EUR/MDL a stagnat la 20.0378, iar USD/MDL s-a consolidat la 17.8942 la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** ameliorarea încrederii investitorilor în mai (indicatorul Sentix la maximum din noiembrie) exprimă premise de redinamizare a economiei la final de an. Pe de altă parte, comerțul cu amănuntul a stagnat în martie, iar serviciile au decelerat în aprilie, evoluții care indică perspective de dinamică sub potențial pe termen scurt. Conform Comisiei Europene dinamica PIB-ului ar putea decelera de la 1.9% an/an în 2018 la 1.2% an/an în 2019, în contextul deteriorării investițiilor și cererii externe nete.

În **Rusia** sectorul de servicii a decelerat în aprilie (indicatorul PMI în scădere cu un ritm lunar de 1.8 puncte la 52.6 puncte, minimum din iunie), pe fondul deteriorării comenzilor noi. Pe de altă parte, inflația s-a temperat la 5.2% an/an în aprilie, ca urmare a evoluției componentelor volatile (inflația core în consolidare la 4.6% an/an).

În **România** autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au urcat cu 12.1% an/an (la 3,792 unități) în martie și cu 6.9% an/an (la 8,673 unități) în T1, ceea ce exprimă premise de redinamizare pentru construcțiile rezidențiale pe termen scurt. De asemenea, **comerțul cu amănuntul** s-a majorat cu 0.6% lună/lună și cu 8.4% an/an în martie, pe fondul climatului pozitiv din piața forței de muncă și din piața creditului. Pe de altă parte, **deficitul** balanței comerciale cu bunuri s-a intensificat cu 33.9% an/an la 3.6 miliarde EUR în trimestrul I. Totodată, Comisia Europeană a redus prognozele de creștere economică la 3.3% în 2019 și 3.1% în 2020.

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro (inclusiv intensificarea tensiunilor comerciale globale), informațiile din sfera companiilor și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară globală săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au scăzut, indicii bursieri au crescut marginal, iar cursul mediu al dolarului SUA a consemnat evoluții mixte față de valutele din țările dezvoltate și aprecieri generalizate raportat la monedele din statele emergente și în dezvoltare.

Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	13 mai	Inflația (Apr)
România	13 mai	Comenzile în industria prelucrătoare (Mar)
România	13 mai	Inflația (Apr)
Zona Euro	14 mai	Producția industrială (Mar)
România	14 mai	Producția industrială (Mar)
România	14 mai	Balanța de plăți (Mar)
R. Moldova	15 mai	Comerțul internațional (Mar)
R. Moldova	15 mai	Transportul de mărfuri și pasageri (Mar)
Zona Euro	15 mai	Evoluția PIB (T1 2019)
România	15 mai	Dinamica PIB (T1 2019)
România	15 mai	Sectorul de construcții (Mar)
România	15 mai	Ședința de politică monetară
R. Moldova	16 mai	Raportul trimestrial asupra inflației
Zona Euro	16 mai	Balanța comercială (Mar)
Zona Euro	17 mai	Sectorul de construcții (Apr)
Rusia	17 mai	Dinamica PIB (T1 2019)
Rusia	17 mai	Comerțul internațional (Mar)



VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

piața monetară	10-Mai-2019	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	8.96	(1.1)	(4.6)
CHIBOR (6L)	9.45	(1.0)	(3.8)
EURIBOR (3L)	(0.309)	(0.3)	5.2
EURIBOR (6L)	(0.231)	-	14.8
LIBOR (3L)	2.5279	(0.3)	7.3
LIBOR (6L)	2.5870	0.2	2.8

piața de capital	10-Mai-2019	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	25,942.4	0.4	4.5
EuroStoxx 50	3,361.1	0.3	(5.7)
MOEX	2,514.9	(2.6)	8.7
BET	8,304.6	0.1	(5.4)

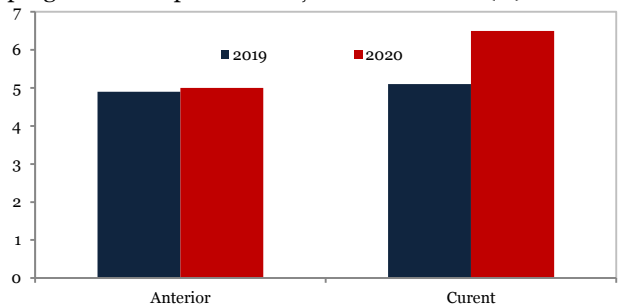
piața valutară	10-Mai-2019	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1229	(0.0)	(5.9)
EUR/MDL	20.0378	0.0	1.6
USD/MDL	17.8942	0.0	7.8
RON/MDL	4.2108	0.0	(0.7)

cotații mărfuri	10-Mai-2019	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	61.6	(0.0)	(12.8)
aur (\$/uncie)	1,284.9	(0.1)	(2.2)

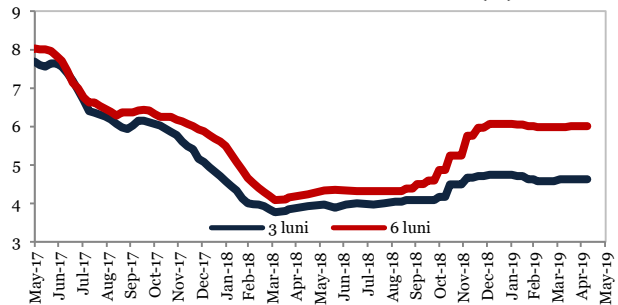
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2018	3.9	
rata inflației IPC	Mar-2019	2.8	
rata șomajului	T4 2018		2.9
rata de dobândă de politică monetară	din 5 decembrie 2017	-	6.5

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

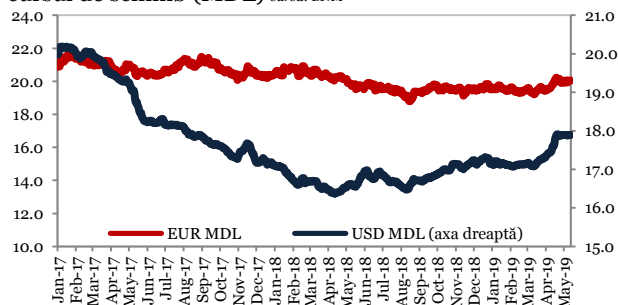
prognoza BNM pentru inflația medie anuală (%) sursa: BNM



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 [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.