

VB Săptămânal

Investițiile străine directe în creștere în 2017 | 02 aprilie 2018

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

REPUBLICA MOLDOVA

Conform datelor Biroului Național de Statistică (BNS) veniturile disponibile ale populației s-au majorat cu 9% an/an la 2,244.9 lei lunar pe persoană în 2017, cele mai importante surse fiind salariile (43.1%), prestațiile sociale (23.4%) și transferurile din afara țării (16.5%). Cheltuielile populației au urcat cu 6.3% an/an la un nivel de 2,250.3 lei lunar pe persoană, cele mai importante categorii fiind consum alimentar (43.4%), întreținerea locuinței (18.6%) și îmbrăcăminte & încălțăminte (10.4%). După ajustarea cu inflația veniturile au urcat 2.2% an/an, iar cheltuielile au stagnat în 2017.

Statisticile Băncii Naționale a Moldovei (BNM) indică creșterea investițiilor străine directe în 2017 (pondera acestora în PIB s-a situat la 2.6%, nivel dublu față de 2016), la finalul anului trecut stocul înregistrând 3.7 miliarde USD (nivel record).

Pe de altă parte, deficitul de cont curent s-a intensificat în 2017 (pondere de 7.6% din PIB – maximul din 2011, în urcare de la 4.2% din PIB în 2016), conform datelor BNM.

Administrația a lansat programul Prima Casă prin care persoanele cu vârsta 18-45 ani care nu au deținut în proprietate un imobil pot accesa un credit ipotecar de până la 1 milion lei pe o perioadă de maxim 25 de ani.

Fondul Monetar Internațional (FMI) a încheiat a treia vizită de evaluare, rezultatul fiind pozitiv, Moldova urmând să primească o nouă tranșă de aproximativ 35 milioane de dolari cel mai devreme în luna mai, condiționat de implementarea unor noi măsuri pentru ameliorarea transparenței, predictibilității și guvernantei. Conform noilor prognoze FMI PIB-ul Moldovei ar putea crește cu un ritm anual de 3.8% în 2018.

Climatul macro-financiar extern și știrile interne au avut impact pe piața financiară în ultima săptămână a lunii martie.

În sfera pieței monetare ratele de dobândă au scăzut puternic: CHIBOR la trei luni cu 8.9% la 9.26% (minimul din decembrie 2014), iar CHIBOR la șase luni cu 9.1% la 9.70% (ce mai redus nivel din decembrie 2013).

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au continuat declinul: la trei luni cu 2%, la 3.85% și la șase luni cu 2.3%, la 4.20%. Săptămâna trecută statul s-a împrumutat cu 33 milioane lei prin certificate la trei luni, 72.5 milioane lei prin certificate la șase luni, 70.4 milioane lei prin certificate pe 12 luni, 75.8 milioane lei prin titluri la doi ani, 59.7 milioane lei prin titluri la trei ani și 18.3 milioane lei prin titluri pe 5 ani (în premieră) la costuri medii anuale de 3.90%, 4.24%, 4.41%, 5.88%, 6.30%, respectiv 6.71%.

EUR/MDL s-a depreciat cu 0.5% la 20.2929, iar USD/MDL a scăzut tot cu 0.5% la 16.4681, la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea în economie a continuat să se deterioreze în martie (indicatorul Comisiei Europene la minimul din toamna 2017), evoluție care confirmă faza de maturitate a ciclului post-criză.

Rezervele internaționale ale **Rusiei** au continuat să crească, spre 457.8 miliarde de dolari săptămâna trecută, cel mai ridicat nivel din ultimii ani.

PIB-ul **SUA** a accelerat la 2.3% an/an în 2017, conform estimărilor Departamentului Comerțului, evidențiindu-se dinamizarea investițiilor productive (4% an/an). Totodată, încrederea consumatorilor a atins maximul din 2004, ceea ce exprimă premise favorabile pentru principala componentă a PIB pe termen scurt.

În **România** încrederea în economie a continuat tendința descendentă în martie (spre minimul din 2014), iar finanțele publice s-au deteriorat în perioada ianuarie-februarie anul curent (deficit de 0.59% din PIB).

La nivelul piețelor financiare percepția de risc investițional s-a stabilizat săptămâna trecută, pe fondul negocierilor comerciale SUA-China. Ratele de dobândă la titlurile de stat au continuat să scadă în SUA și Germania, iar bursele au crescut ușor.

Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	2 aprilie	Forța de muncă, ocuparea și șomajul (2017)
R. Moldova	2 aprilie	Minimul de existență (2017)
Rusia	2 aprilie	Industria prelucrătoare (Mar)
România	2 aprilie	Rezervele internaționale (Mar)
Zona Euro	3 aprilie	Industria prelucrătoare (Mar)
Rusia	3 aprilie	Dinamica PIB (2017)
R. Moldova	6 aprilie	Rezervele internaționale (Mar)
R. Moldova	6 aprilie	Populația (Ian)
R. Moldova	6 aprilie	Comerțul internațional (Feb)

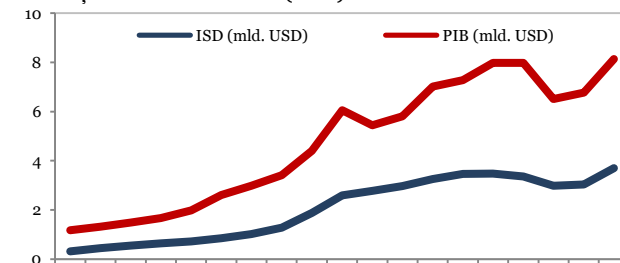


VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

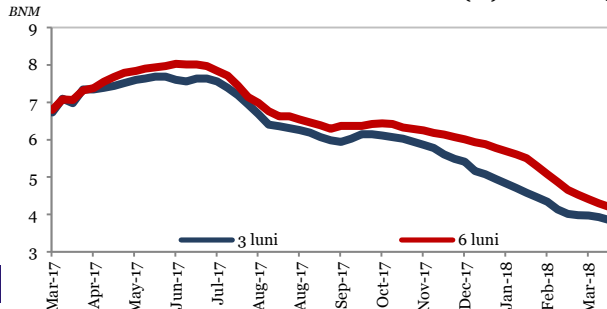
pieța monetară	30-Mar-2018	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.26	(8.9)	(26.7)
CHIBOR (6L)	9.70	(9.1)	(26.9)
EURIBOR (3L)	(0.328)	0.3	0.6
EURIBOR (6L)	(0.271)	-	(12.0)
LIBOR (3L)	2.3118	1.1	101.6
LIBOR (6L)	2.4524	0.2	72.7
pieța de capital	30-Mar-2018	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	24,103.1	0.6	16.3
EuroStoxx 50	3,361.5	0.4	(3.4)
MOEX	2,285.5	-	12.9
BET	8,714.2	0.6	8.0
pieța valutară	30-Mar-2018	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.2324	(0.2)	15.5
EUR/MDL	20.2929	(0.5)	(3.4)
USD/MDL	16.4681	(0.5)	(15.4)
RON/MDL	4.3564	(0.4)	(5.5)
cotații mărfuri	30-Mar-2018	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	64.9	1.0	31.2
aur (\$/uncie)	1,325.5	(1.6)	6.7
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2017	6.4	
rata inflației IPC	Ian-2018	6.5	
rata șomajului	T4 2017		3.3
rata de dobândă de politică monetară	din 5 decembrie 2017	-	6.5

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

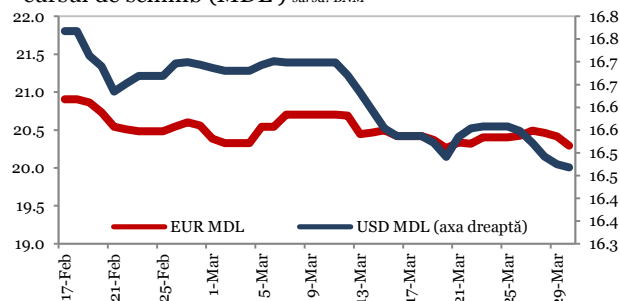
investițiile străine directe (sold) vs. PIB-ul sursa: BNM



rata de dobândă la certificate de trezorerie (%) sursa: Bloomberg, 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 & TRANZACȚIONARE

Cumatrenco Alexandru

Director Trezorerie | Victoriabank
(+373) 06 912 7805 | (+373) 22 57 6355
alexandru.cumatrenco@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, mijloccii și corporative [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.