

VB Săptămânal

Stabilizare pe piața creditului | 21 mai 2018

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

REPUBLICA MOLDOVA

Datele publicate de Biroul Național de Statistică (BNS) confirmă climatul favorabil din sfera turismului în primul trimestru al anului curent. Astfel, numărul înnopțărilor în structuri de primire turistică a crescut cu 8.3% an/an la 195.7 mii în perioada ianuarie-martie, evoluție determinată, în principal, de majorarea numărului de turiști străini cu 21% an/an la 54.5 mii.

Statisticile publicate de Banca Națională a Moldovei (BNM) indică creșterea soldului creditului neguvernamental pentru a doua lună la rând în aprilie, cu 0.4% față de martie (la 36.9 miliarde lei), ceea ce exprimă semnale de stabilizare pe piața creditului. Dinamica anuală a continuat să fie negativă (4.4%). Pe de altă parte, depozitele totale au crescut cu 0.5% lună/lună și cu 8.4% an/an la 58.8 miliarde lei în aprilie.

Climatul macro-financiar internațional și știrile interne au avut impact pe piața financiară săptămâna trecută.

Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut ușor: CHIBOR la trei luni cu 0.7% la 9.34%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.4% la 9.78%.

Pe de altă parte, costurile de finanțare ale statului s-au majorat: la trei luni cu 2.1% la 3.93% și la șase luni cu 1.9% la 4.24%, cele mai ridicate valori din martie. Săptămâna trecută Ministerul de Finanțe s-a împrumutat cu 64 milioane lei prin certificate pe trei luni, 157.5 milioane lei prin certificate la șase luni, 132.5 milioane lei prin certificate la 12 luni, 40.2 milioane lei prin titluri pe doi ani, 40.8 milioane lei prin titluri pe trei ani și 8.8 milioane lei prin titluri pe cinci ani la costuri medii anuale de 3.99%, 4.28%, 4.55%, 5.88%, 6.30%, respectiv 6.71%.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 0.6% la 19.6000, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.3% la 16.6222.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** economia a decelerat în primul trimestru al anului curent: ritm trimestrial de 0.4%, dinamică an/an de 2.5%, conform estimărilor preliminare Eurostat.

În **Rusia** producția industrială a accelerat de la 1% an/an în martie la 1.3% an/an în aprilie, evoluție determinată de redinamizarea componentei prelucrătoare (1.1% an/an) și ameliorarea ramurii extractive (1.7% an/an).

În **România** **producția industrială** a decelerat în martie (1.2% an/an, cel mai redus ritm din aprilie 2017) și T1 (4.9% an/an, cea mai slabă evoluție din T4 2016), pe fondul resimțirii provocărilor externe (tensiunile comerciale globale, maturitatea ciclului economic în Zona Euro) și interne (acumularea de dezechilibre macroeconomice și creșterea costurilor nominale de finanțare). De asemenea, datele Institutului Național de Statistică (INS) indică scăderea **construcțiilor** cu 2.1% an/an în T1, evoluție care reflectă deteriorarea climatului investițional. Totodată, **deficitul de cont curent** s-a intensificat cu 25.6% an/an la 1 miliard EUR în perioada ianuarie-martie, evoluție determinată de deteriorarea balanței comerciale cu bunuri și servicii. Nu în ultimul rând, **inflația** a accelerat la 5.22% an/an în aprilie (cel mai ridicat nivel din iunie 2013).

Piețele financiare internaționale au resimțit tensiunile comerciale globale, semnalele de maturitate ale ciclului economic post-criză, finalul sezonului de raportări financiare pe trimestrul I și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime săptămână trecută. Se observă majorarea costurilor de finanțare pe termen lung (la peste 3% în SUA) și evoluții mixte pe piețele de acțiuni.

Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	22 mai	Cifra de afaceri în comerț și servicii (T1)
Rusia	22 mai	Rata șomajului (Apr)
Rusia	22 mai	Prețurile la producător (Apr)
R. Moldova	23 mai	Transportul de mărfuri și pasageri (Apr)
Zona Euro	23 mai	Încrederea consumatorilor (Mai)
Zona Euro	23 mai	Industria și serviciile, ind. PMI (Mai)
R. Moldova	25 mai	Activele oficiale de rezervă (Apr)
R. Moldova	25 mai	Salariul mediu net (T1 2018)

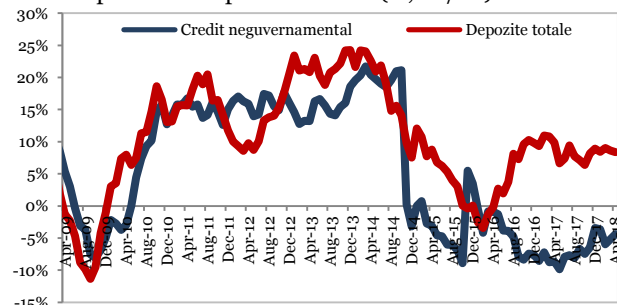


VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

pieța monetară	18-Mai-2018	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.34	(0.7)	(29.7)
CHIBOR (6L)	9.78	(0.4)	(29.5)
EURIBOR (3L)	(0.326)	0.3	1.5
EURIBOR (6L)	(0.271)	-	(8.0)
LIBOR (3L)	2.3294	(0.6)	98.8
LIBOR (6L)	2.4988	(0.6)	78.6
pieța de capital	18-Mai-2018	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	24,715.1	(0.5)	18.8
EuroStoxx 50	3,573.8	0.2	(0.4)
MOEX	2,326.9	(0.8)	18.3
BET	8,409.7	(4.2)	(0.9)
pieța valutară	18-Mai-2018	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1751	(1.5)	4.6
EUR/MDL	19.6000	(0.6)	(4.7)
USD/MDL	16.6222	0.3	(10.2)
RON/MDL	4.2318	(0.4)	(6.3)
cotații mărfuri	18-Mai-2018	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	71.8	1.2	42.7
aur (\$/uncie)	1,288.0	(1.9)	2.2
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2017	6.4	
rata inflației IPC	Apr-2018	3.7	
rata șomajului	T4 2017		3.3
rata de dobândă de politică monetară	din 5 decembrie 2017	-	6.5

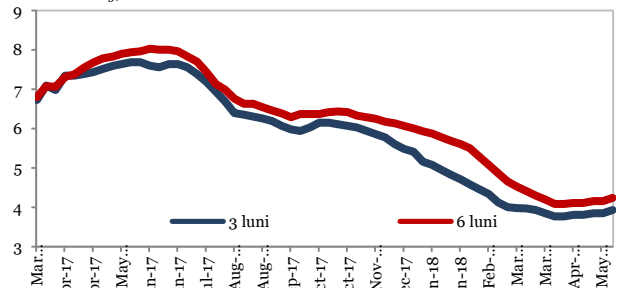
Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

creditul privat vs. depozitele totale (% an/an) sursa: BNM

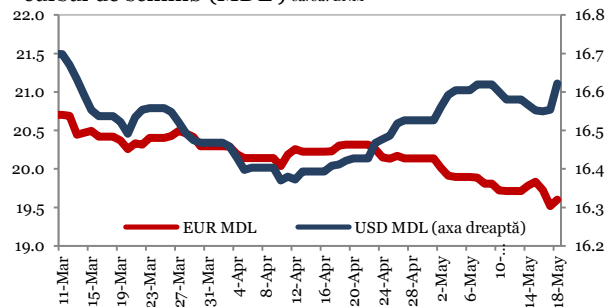


rata de dobândă la certificate de trezorerie (%)

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.