

VB Săptămânal

BNM menține rata de dobândă de referință | 05 martie 2018

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 creșterea investițiilor în active imobilizate cu 1.3% an/an în 2017, evoluție determinată de majorarea componentelor mașini/utilaje/instalații (cu 8.8% an/an) și construcții inginerești (cu 24.8% an/an).

În 2017 au fost date în folosință 7,236 locuințe, cu o suprafață totală de 571.8 mii metri pătrați, în urcare cu 10.9% an/an, conform BNS. Această evoluție a fost determinată de creșterea componentei urbane (cu 19.9% an/an, la 521 mii metri pătrați).

Cifrele BNS indică majorarea salariului mediu lunar brut pe economie cu 12.1% an/an la 5,697.1 lei în 2017 (după ajustarea cu inflația avansul a fost de 5.2% an/an).

La a doua ședință de politică monetară din 2018 Banca Națională a Moldovei (BNM) a menținut rata de dobândă de referință la 6.5% (minimul din 2014), pe fondul perspectivelor de convergență a inflației spre nivelul țintă. BNM a păstrat și nivelurile ratelor rezervelor minime obligatorii, la 40% (pentru lei și valută neconvertibilă), respectiv 14% (pentru valuta liber convertibilă).

Piața financiară a reacționat în cursul săptămânii la climatul extern și la știrile interne.

În sfera pieței monetare se observă scăderea ratelor de dobândă față de nivelurile de săptămâna anterioară: CHIBOR la trei luni la 10.00%, CHIBOR la șase luni la 10.51%.

Curba randamentelor s-a deplasat în jos în februarie, în medie cu 50 puncte bază, declinul fiind mai pronunțat pe scadențele până la un an. În această săptămână statul s-a împrumutat cu 25.7 milioane lei prin certificate pe trei luni, 54 milioane lei prin certificate pe șase luni, 92.5 milioane lei prin certificate pe 12 luni și 14.3 milioane lei prin titluri la doi ani, la costuri medii anuale de 4.07%, 4.71%, 4.80%, respectiv 5.33%. EUR/MDL a încheiat săptămâna la 20.3266 la BNM, minimul ultimelor trei săptămâni.

INTERNAȚIONAL

Încrederea în economia **Zonei Euro** a continuat să se ajusteze în februarie, lună în care industria prelucrătoare a decelerat, evoluții care confirmă faza de maturitate a ciclului economic post-criză. Rata șomajului din regiune s-a consolidat la 8.6% în ianuarie (minimul din 2008). Pe de altă parte, inflația anuală a decelerat la 1.2% în februarie (cel mai scăzut nivel din 2016), dar Președintele Băncii Centrale Europene a subliniat recent că instituția se așteaptă la o schimbare de tendință pe termen scurt.

În **Rusia** industria prelucrătoare a continuat să crească în februarie, dar ritmul a decelerat: indicatorul PMI în scădere cu 1.9 puncte lună/lună la 50.2 puncte.

În **SUA** încrederea consumatorilor a atins în februarie maximul din anul 2000, iar industria prelucrătoare a crescut recent cu cel mai bun ritm din 2004. Totodată, estimările Departamentului Comerțului confirmă accelerarea PIB-ului la 2.3% an/an în 2017. Pe de altă parte, inflația a decelerat la 1.65% an/an în ianuarie, pe fondul dinamicii componentelor volatile. La primul discurs de la începerea mandatului Guvernatorul FED (dl. J. Powell) a apreciat că banca centrală va continua să majoreze rata de dobândă de referință într-o formă graduală, astfel încât să fie evitată supraîncălzirea și să permită convergența inflației către ținta de 2% an/an. Nu în ultimul rând, Președintele Trump a semnalat introducerea de taxe la importurile de oțel (25%) și aluminiu (10%) începând cu săptămâna viitoare.

În **România** încrederea în economie a scăzut în februarie (spre minimul din 2016), dar rata șomajului a stagnat la 4.6% în ianuarie (cel mai mic nivel din anii 1990).

În sfera piețelor financiare percepția de risc s-a intensificat în cursul săptămânii, pe fondul preocupărilor privind cadența ciclului monetar din SUA, a escaladării protecționismului și tensiunilor geo-politice. Astfel, investitorii și-au diminuat expunerea pe acțiuni (indicii bursieri au scăzut cu peste 3% în Europa și SUA), orientându-se spre titluri de stat (ratele de dobândă la obligațiuni s-au diminuat).

Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	5 martie	Încrederea investitorilor (Mar)
Zona Euro	5 martie	Comerțul cu amănuntul (Ian)
Zona Euro	5 martie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Feb)
SUA	5 martie	Sectorul de servicii, ind. ISM (Feb)
Rusia	5 martie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Feb)
R. Moldova	6 martie	Ocuparea și șomajul (T4 2017)
SUA	6 martie	Comenzile în fabrici (Ian)
Rusia	6 martie	Dinamica prețurilor de consum (Feb)
R. Moldova	7 martie	Rezervele internaționale (Feb)
Zona Euro	7 martie	Evoluția PIB (2017)

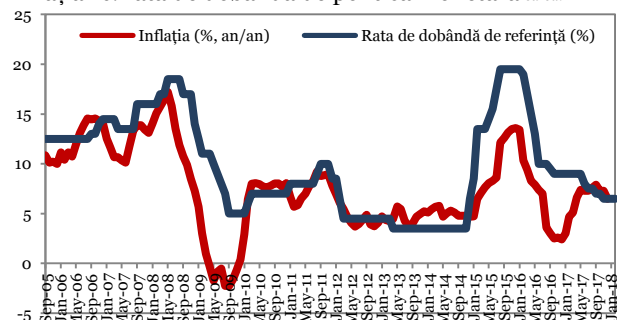


VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

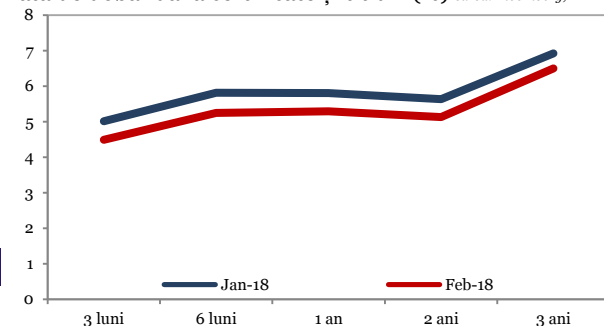
pieța monetară	02-Mar-2018	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	10.00	(1.5)	(23.5)
CHIBOR (6L)	10.51	(1.0)	(24.1)
EURIBOR (3L)	(0.327)	0.3	0.6
EURIBOR (6L)	(0.271)	-	(13.9)
LIBOR (3L)	2.0246	4.2	85.3
LIBOR (6L)	2.2249	2.6	58.2
pieța de capital	02-Mar-2018	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	24,538.1	(3.0)	16.8
EuroStoxx 50	3,324.8	(3.4)	(2.3)
MOEX	2,288.8	(2.1)	11.3
BET	8,352.2	(0.0)	4.7
pieța valutară	02-Mar-2018	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.2317	0.2	17.2
EUR/MDL	20.3266	(0.8)	(3.3)
USD/MDL	16.6802	0.1	(16.4)
cotații mărfuri	02-Mar-2018	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	61.3	(3.6)	16.4
aur (\$/uncie)	1,322.8	(0.4)	7.2
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2017	5.4	
rata inflației IPC	Jan-2018	6.5	
rata șomajului	T3 2017		3.4
rata de dobândă de politică monetară	din 5 decembrie 2017	-	6.5

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

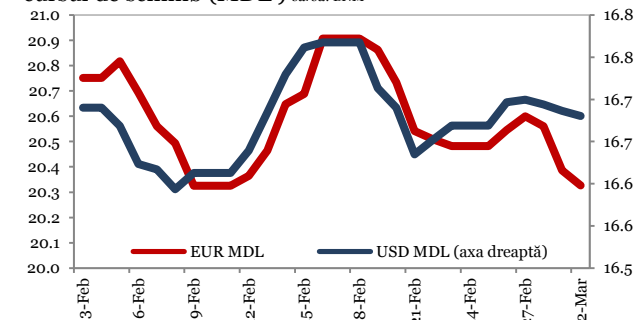
inflația vs. rata de dobândă de politică monetară sursa: BNM



rata de dobândă la certificate și titluri (%) 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 & TRANZAȚIONARE

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, 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.