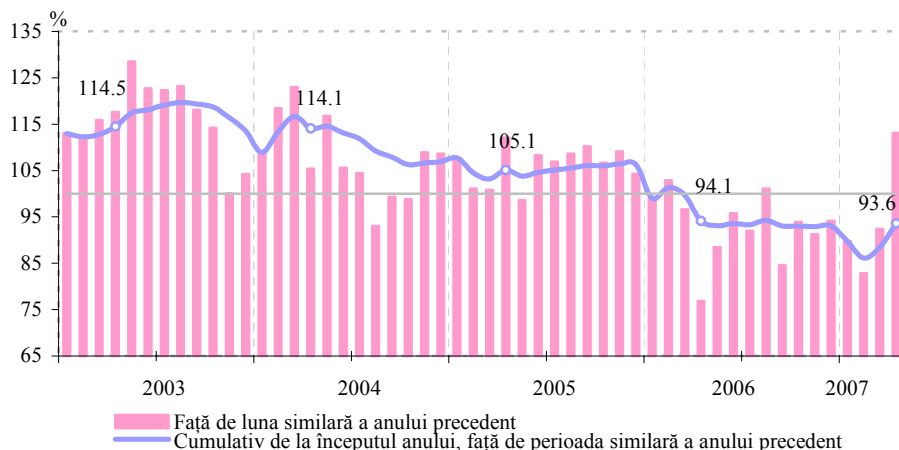


Sectorul real*

În luna aprilie 2007 volumul *producției industriale* a constituit 1395.7 mil. lei, majorându-se în termeni reali cu 13.1 la sută față de luna aprilie 2006 (graficul nr. 1).

Graficul nr. 1. Ritmul de creștere reală a volumului producției industriale



De la începutul anului curent volumul producției industriale a constituit 5432.5 mil. lei, nivel inferior cu 6.4 la sută în termeni reali față de perioada respectivă a anului 2006. Din cele trei activități sectoriale de bază, industria prelucrătoare (79.3 la sută din totalul producției industriale) a consemnat o

reducere în termeni reali cu 6.6 la sută față de perioada respectivă din anul 2006, contribuind la scăderea reală a producției industriale cu 5.6 puncte procentuale. De asemenea, o contribuție negativă, de 1.2 puncte procentuale, a avut-o activitatea energie electrică și termică, gaze și apă, unde a fost înregistrată o diminuare cu 8.8 la sută a volumului producției. Totodată, industria extractivă a consemnat un spor real cu 34.4 la sută.

Volumul producției s-a diminuat mai accentuat în următoarele activități: industria alimentară și a băuturilor (cu 24.1 la sută), fabricarea produselor de tutun (cu 23.8 la sută), prelucrarea lemnului și fabricarea articolelor din lemn (cu 17.0 la sută), fabricarea de mașini și echipamente (cu 9.6 la sută), edituri, poligrafie și reproducerea materialelor informative (cu 2.2 la sută), fabricarea articolelor de îmbrăcăminte, prepararea și vopsirea blănurilor (cu 1.4 la sută).

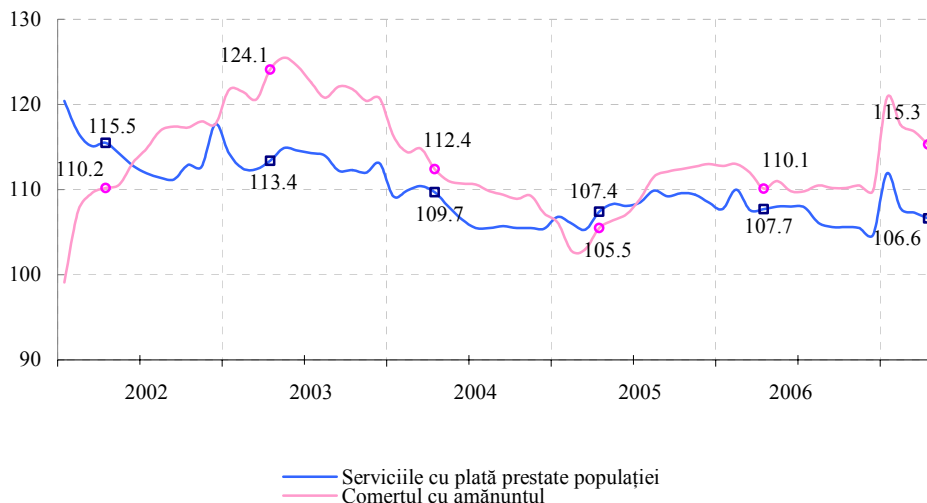
Din numărul întreprinderilor supuse evidenței lunare (684 unități) la 49.6 la sută s-a redus volumul producției industriale față de perioada corespunzătoare a anului precedent.

Comerțul cu amănuntul, desfășurat prin unitățile comerciale în perioada ianuarie – aprilie 2007, a totalizat 4485.2 mil. lei, marcând o creștere reală cu 15.3 la sută față de perioada corespunzătoare a anului precedent (graficul nr. 2). În luna aprilie 2007 volumul comerțului s-a majorat în termeni reali cu 11.6 la sută față de luna corespunzătoare a anului precedent.

* În baza informației Biroului Național de Statistică, pe întreprinderile și organizațiile supuse evidenței lunare

De la începutul anului curent unitățile comerciale cu proprietate privată au înregistrat o creștere a vânzărilor cu 16.7 la sută, realizând 69.0 la sută din totalul comerțului cu amănuntul, iar unitățile cu proprietate mixtă cu participare străină (25.1 la sută din

Graficul nr. 2. Evoluția comerțului cu amănuntul și a serviciilor prestate populației, %
(de la începutul anului, față de perioada similară a anului precedent)



total vânzări) au consemnat o creștere cu 13.9 la sută. În proprietatea mixtă (publică și privată) s-a înregistrat o evoluție descendentă a vânzărilor cu amănuntul, care au fost în termeni reali cu 2.4 la sută inferioare celor din perioada ianuarie – aprilie 2006.

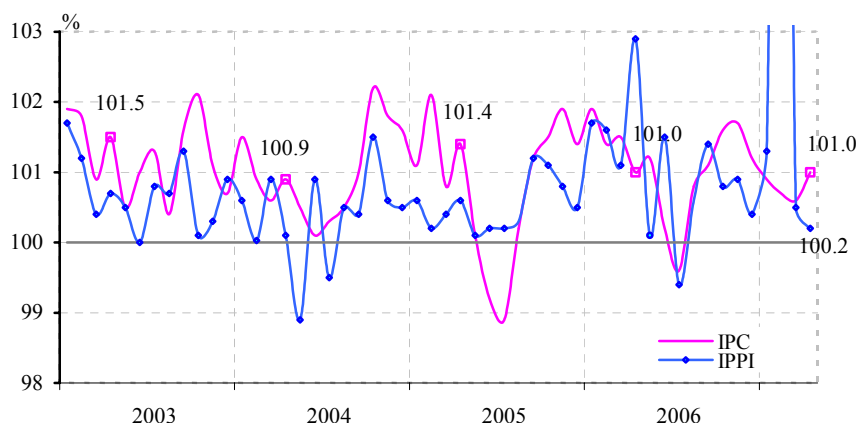
Volumul *serviciilor cu plată prestate*

populației în ianuarie – aprilie 2007 a constituit 2986.3 mil. lei, sporind în termeni reali cu 6.6 la sută față de perioada similară a anului precedent (graficul nr. 1). Serviciile în unitățile cu proprietate publică au fost preponderente, constituind 38.7 la sută din total servicii, fiind în creștere cu 4.9 la sută față de ianuarie - aprilie 2006. Cel mai mare ritm de creștere (cu 15.9 la sută) a fost înregistrat în unitățile cu proprietate privată (34.1 la sută din totalul serviciilor). Totodată, în proprietatea mixtă cu participare străină, de la începutul anului se menține o evoluție descendentă, serviciile cu plată diminuându-se în termeni reali cu 2.7 la sută față de perioada ianuarie – aprilie 2006.

Nivelul inflației

În luna aprilie 2007 prețurile de consum au crescut față de luna martie 2007 cu 1.0 la sută, inclusiv la produsele alimentare cu 2.0 la sută, la mărfurile nealimentare – cu 0.5

Graficul nr. 3. Evoluția lunară a indicelui prețurilor de consum (IPC) și a indicelui prețurilor producției industriale (IPPI)



la sută și la serviciile prestate populației – cu 0.4 la sută (graficul nr. 3).

La *produsele alimentare* cele mai mari creșteri de prețuri, în comparație cu luna precedentă, au fost înregistrate: la legume – cu 11.8 la sută, la ouă – cu 5.4 la sută, la băuturi alcoolice – cu 2.8 la sută, la pește și produse din pește – cu 2.3 la sută, la fructe proaspete –

cu 2.1 la sută, la carne, preparate și conserve din carne – cu 1.8 la sută. În același timp, reduceri de prețuri au fost înregistrate la brânza de vaci – cu 0.4 la sută și la zahăr – cu 0.1 la sută.

În categoria *mărfurilor nealimentare* majorări notabile de prețuri au fost consemnate la materiale de construcție și la confecții – cu 1.2 la sută, fiecare, la medicamente – cu 1.0 la sută. Totodată, s-a înregistrat o reducere de prețuri la combustibil – cu 0.7 la sută.

În grupul *serviciilor prestate populației* majorări de prețuri au fost înregistrate în alimentația publică – cu 2.5 la sută.

De la începutul anului 2007 prețurile de consum au crescut cu 3.0 la sută, inclusiv la produsele alimentare – cu 3.5 la sută, la mărfurile nealimentare – cu 2.7 la sută și la serviciile prestate – cu 2.9 la sută.

Nivelul inflației în luna aprilie 2007 față de luna aprilie 2006 a constituit 11.0 la sută, inclusiv la produsele alimentare – 6.0 la sută, la mărfurile nealimentare – 14.7 la sută și la serviciile prestate populației – 15.5 la sută.

Contribuția elementelor la formarea indicelui prețurilor de consum este prezentată în tabelul nr. 1.

Tabelul nr. 1. Contribuția componentelor, %

	Martie 2007/ Februarie 2007		Aprilie 2007/ Martie 2007	
	contribuția	contribuția / IPC	contribuția	contribuția / IPC
IPC	0.6*	100.0%	1.0	100.0%
<i>Produse alimentare</i>	-0.08	-13.3	0.65	65.0
<i>Mărfuri nealimentare</i>	0.46	76.7	0.25	25.0
<i>Servicii cu plată</i>	0.22	36.6	0.10	10.0

Sursa: BNS și BNM

*Conform informației BNS pentru lunile ianuarie, februarie și martie anul curent indicele prețurilor de consum a fost recalculat

În luna aprilie 2007 **indicii prețurilor producătorului la producția industrială** s-au majorat cu 0.2 la sută față de luna martie 2007 (graficul nr. 3). În activitatea de bază – industria prelucrătoare, prețurile s-au majorat cu 0.3 la sută, cele mai mari creșteri în cadrul ei fiind

consemnate în activitățile: industria metalurgică – cu 78.6 la sută, tăbăcirea și prepararea pieilor – cu 54.5 la sută, fabricarea articolelor de îmbrăcăminte, prepararea și vopsirea blănurilor – cu 10.0 la sută, prelucrarea lemnului și fabricarea articolelor din lemn – cu 9.8 la sută, fabricarea mașinilor agricole – cu 3.9 la sută, fabricarea cimentului, varului și ipsosului – cu 3.5 la sută, fabricarea produselor lactate – cu 2.9 la sută, conservarea cărnii și produselor din carne – cu 1.9 la sută. În industria extractivă prețurile s-au majorat cu 0.2 la sută, iar la energia electrică și termică, gaze și apă prețurile nu s-au modificat. Față de luna aprilie 2006 prețurile producției industriale au crescut cu 26.2 la sută, iar de la începutul anului 2007 – cu 21.6 la sută.

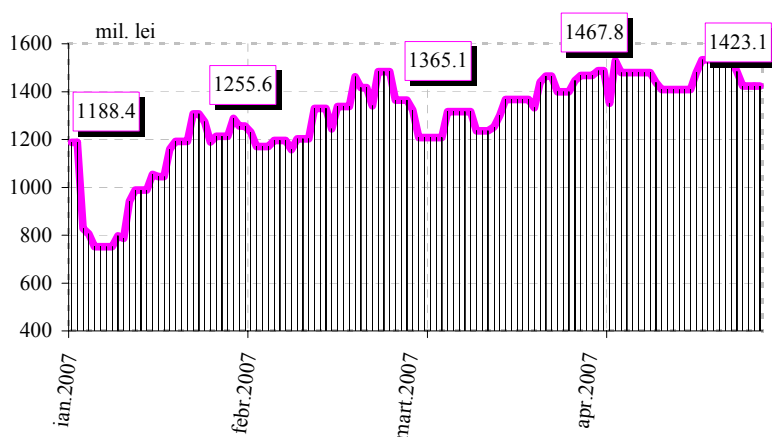
Instrumentele politicii monetare

Operațiunile de sterilizare

Volumul operațiunilor de sterilizare efectuate de Banca Națională a Moldovei în luna aprilie 2007 a însumat 1069.7 mil. lei.

Rata medie ponderată a dobânzii la operațiunile de sterilizare s-a diminuat de la 14.12 la sută în luna martie 2007 până la 13.70 la sută anual în luna gestionară.

Graficul nr. 4. Soldul operațiunilor de sterilizare aplicate de BNM în ianuarie–aprilie 2007



Soldul mediu zilnic al operațiunilor de sterilizare a constituit în luna aprilie 1464.8 mil. lei, depășind cu 131.8 mil. lei soldul mediu înregistrat în luna precedentă.

Soldul operațiunilor de sterilizare la finele lunii aprilie 2007 s-a redus cu 44.7 mil. lei comparativ cu sfârșitul lunii precedente și a totalizat 1423.1 mil. lei, inclusiv Certificate emise – 874.1 mil. lei și depozite acceptate – 549.0 mil.

lei (graficul nr. 4).

Operațiunile de vânzare a Certificatelor Băncii Naționale a Moldovei

În luna aprilie 2007 Banca Națională a Moldovei a desfășurat 8 licitații de vânzare a Certificatelor Băncii Naționale a Moldovei, prin intermediul cărora s-a oferit spre vânzare un volum în valoare de 1570.0 mil. lei cu scadența de 14 și 28 zile.

Cererea băncilor a însumat 1058.9 mil. lei, ceea ce reprezintă 67.4 la sută din volumul ofertei Certificatelor Băncii Naționale a Moldovei. Volumul plasat a crescut față de luna martie cu 39.8 mil. lei, constituind 1049.7 mil. lei.

Rata medie ponderată a dobânzii la Certificatele Băncii Naționale a Moldovei emise s-a diminuat de la 14.04 la sută în luna martie 2007 până la 13.69 la sută anual în luna aprilie 2007.

Operațiunile de depozit

În luna aprilie 2007 Banca Națională a Moldovei a sistat efectuarea licitațiilor de depozit. La 2 aprilie 2007 s-au plasat depozite în sumă de 20.0 mil. lei, acceptate la ultima licitație din luna martie, rata dobânzii fiind de 14.2 la sută anual

Soldul operațiunilor de depozit la 30 aprilie 2007 a însumat 549.0 mil. lei diminuându-se cu 204.5 mil. lei, sau cu 27.1 la sută comparativ cu luna martie 2007.

Termenul mediu la depozitele în sold la 30 aprilie 2007 a constituit 75 zile, diminuându-se cu 2 zile față de finele lunii martie 2007.

Facilitățile permanente

În luna aprilie 2007 Banca Națională a Moldovei a acordat băncilor facilități permanente: au fost acordate credite overnight în sumă de 362.0 mil. lei și au fost acceptate depozite overnight în valoare de 238.5 mil. lei.

Ratele dobânzilor

În primul trimestru al anului 2007, conform datelor Biroului Național de Statistică, prețurile de consum s-au majorat doar cu 2.1 la sută față de 4.8 la sută în perioada respectivă a anului precedent, fapt datorită căruia inflația cumulativă pentru ultimele 12 luni s-a micșorat de la 14.1 la sută în luna decembrie 2006 până la 11.2 la sută în luna martie 2007.

Analiza indicatorilor monetari și macroeconomici inspiră încrederea că acest trend pozitiv se va menține și pe parcursul anului.

Politica monetară promovată de către Banca Națională a Moldovei a condus la menținerea procesului de diminuare a ritmului de creștere a ratei inflației pe o traiectorie consistentă cu nivelul inflației programat pentru anul 2007 și a direcționat spre diminuare așteptările inflaționiste.

Ținând cont de scăderea presiunii inflaționiste Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei în ședința din 12 aprilie 2007 a aprobat ratele dobânzilor la instrumentele monetare ale BNM:

- **rata de bază** aplicată pentru operațiunile REPO de cumpărare pe termen de două luni a hârtiilor de valoare de stat (HVS), efectuate în cadrul operațiunilor de piață deschisă ale Băncii Naționale a Moldovei – 13.5 la sută anual (în scădere cu 1.0 puncte procentuale);
- rata la creditele overnight – 17.0 la sută anual (în scădere cu 1.0 puncte procentuale);
- rata la depozitele overnight acceptate de Banca Națională a Moldovei – 2.0 la sută anual (la nivelul precedent).

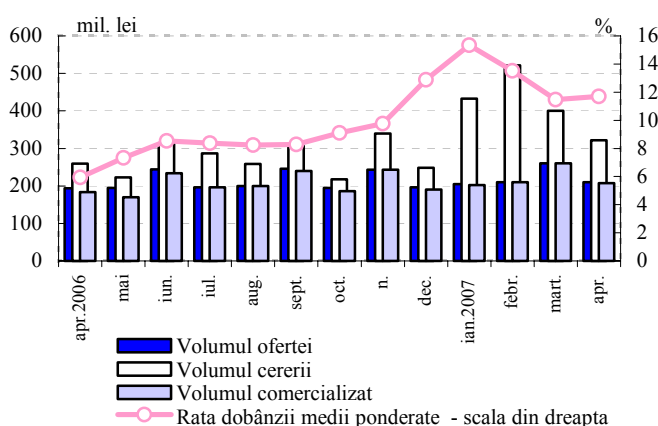
Rata de bază la creditele acordate pe termen lung (mai mare de 5 ani) a rămas la nivelul de 10.5 la sută anual.

Ratele dobânzilor la instrumentele monetare ale Băncii Naționale a Moldovei se aplică începând cu 20 aprilie 2007

Pietele financiare

Pe parcursul lunii aprilie Banca Națională a Moldovei a organizat 13 licitații de

Graficul nr. 5. Totalul licitațiilor de comercializare a HVS pe piața primară



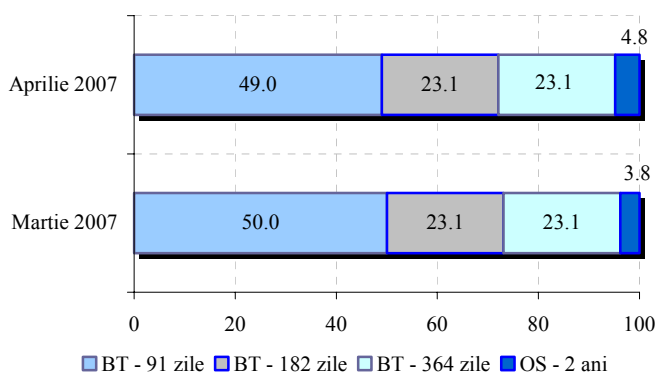
plasare a hârtiilor de valoare de stat, la care Ministerul Finanțelor a oferit pe piața primară HVS în volum de 210.0 mil. lei (graficul nr. 5). Cererea băncilor pentru titlurile de stat a însumat 322.0 mil. lei, depășind oferta de 1.5 ori. Oferta Ministerului Finanțelor a fost plasată la nivelul de 98.8 la sută, constituind 207.5 mil. lei.

Ponderea HVS procurate de investitorii nebankari în volumul total plasat pe piața primară a scăzut de la 15.3 la sută în luna

martie 2007 până la 6.7 la sută în luna aprilie 2007.

Structura emisiunilor titlurilor de stat cu scadența până la un an rămâne în continuare neschimbată – au fost emise bonuri cu scadențe de 91, 182 și 364 zile, a căror pondere a constituit 95.2 la sută în volumul total (graficul nr. 6).

Graficul nr. 6. Structura HVS comercializate pe piața primară, %



Cota obligațiunilor de stat s-a majorat de la 3.8 la sută în luna martie 2007 până la 4.8 la sută în luna gestionară, concomitent majorându-se și scadența medie a titlurilor de stat emise cu 8 zile, până la 204 zile.

Ponderea majoritară în structura HVS emise le revine titlurilor cu scadența de 91 zile – 49.0 la sută din total.

Rata medie ponderată a dobânzii la HVS plasate pe piața primară cu scadența până la un an a constituit 11.70 la sută anual față de 11.48 la sută în luna martie 2007.

Rata medie efectivă a dobânzii la obligațiunile de stat pe termen de 2 ani s-a diminuat comparativ cu luna precedentă cu 1.12 puncte procentuale, constituind 12.74 la sută anual.

La 30 aprilie 2007 în **Sistemul de înscrieri în conturi (SIC)** au fost înregistrate hârtii de valoare în volum de 4779.6 mil. lei la valoarea nominală, din care HVS emise prin intermediul licitațiilor pe piața primară au însumat 1452.7 mil. lei.

Datoria Guvernului Republicii Moldova contractată de la Banca Națională a Moldovei

La 30 aprilie 2007 **datoria statului contractată de la Banca Națională a Moldovei** a totalizat 2373.4 mil. lei, fiind constituită din datoria la împrumuturile contractate anterior – 1973.4 mil. lei și datoria reprezentată prin HVS obținute în portofoliul Băncii Naționale a Moldovei în urma conversiunii împrumuturilor contractate anterior de la Banca Națională a Moldovei – 400.0 mil. lei (la prețul de cumpărare).

Ca rezultat al reflectării dobânzilor calculate și al evaluării HVS deținute în portofoliul Băncii Naționale a Moldovei la prețurile de piață, valoarea de bilanț a datoriei statului la 30 aprilie 2007 s-a cifrat la 2412.7 mil. lei, inclusiv:

- împrumuturile acordate anterior statului – 2005.4 mil. lei;
- portofoliul de HVS al Băncii Naționale a Moldovei – 407.3 mil. lei.

Activitatea băncilor pe piața monetară

În luna aprilie 2007 volumul total **al tranzacțiilor pe piața monetară** efectuate de către bănci a însumat 1476.2 mil. lei, majorându-se cu 418.8 mil. lei, sau cu 39.6 la sută comparativ cu luna martie 2007.

Volumul **creditelor/depozitelor interbancare în lei** s-a majorat față de luna martie 2007 cu 312.2 mil. lei, sau cu 30.0 la sută, consemnând valoarea de 1352.5 mil. lei,

din care 87.2 la sută au fost reprezentate de tranzacțiile overnight. Rata medie ponderată la credite/depozite interbancare a constituit 12.08 la sută anual, fiind în creștere cu 0.90 puncte procentuale față de luna precedentă. Termenul mediu ponderat al tranzacțiilor în luna gestionară a constituit 5 zile.

Volumul tranzacțiilor de vânzare-cumpărare efectuate în luna aprilie 2007 pe **piața secundară a hârtiilor de valoare de stat** a înregistrat 20.9 mil. lei, cu 14.7 mil. lei mai mult față de luna martie 2007. Tranzacțiile de vânzare-cumpărare cu Certificatele Băncii Naționale a Moldovei au însumat 63.0 mil. lei, majorându-se de 7.9 ori față de luna precedentă.

Rata medie ponderată a profitului la operațiunile cu HVS a constituit 11.96 la sută anual, majorându-se cu 0.65 puncte procentuale față de luna precedentă. Termenul mediu ponderat până la scadență al HVS tranzacționate a fost de 178 zile.

Rata medie ponderată a profitului la CBN comercializate pe piața secundară a constituit 13.83 la sută (în scădere cu 0.03 puncte procentuale) cu termenul mediu ponderat până la scadență de 11 zile.

Volumul hârtiilor de valoare de stat **tranzacționate prin acorduri REPO** a constituit 39.8 mil. lei, fiind cu 36.9 mil. lei superior celui din luna martie 2007. Rata medie a dobânzii la tranzacțiile REPO s-a cifrat la 14.50 la sută pe un termen mediu ponderat de 6 zile.

Operațiuni REPO cu Certificatele BNM n-au fost înregistrate.

Ratele de referință interbancare la finele lunii aprilie au înregistrat următoarele valori: rata de referință CHIBOR overnight – 12.32 la sută, CHIBOR 1 lună – 14.05 la sută și la CHIBOR 3 luni – 14.65 la sută.

Piața creditelor și a depozitelor

Soldul creditelor în economie* în perioada gestionară s-a majorat cu 458.3 mil. lei (3.1 la sută), constituind 15279.3 mil. lei la sfârșitul lunii aprilie 2007. Această evoluție s-a datorat creșterii soldului creditelor acordate în moneda națională cu 252.2 mil. lei (2.7 la sută), precum și celui al creditelor în valută străină (exprimate în MDL) cu 206.1 mil. lei (3.7 la sută).

Majorarea soldului **creditelor în MDL** a fost generată de creșterea soldului creditelor acordate întreprinderilor private cu 207.7 mil. lei (3.6 la sută), al creditelor acordate altor organizații care practică unele operațiuni financiare cu 66.4 mil. lei (9.3 la sută), precum și a soldului creditelor acordate persoanelor fizice cu 90.4 mil. lei (3.7 la sută), în timp ce soldul creditelor acordate întreprinderilor de stat s-a micșorat cu 112.3 mil. lei (29.2 la sută).

Soldul **creditelor în valută străină** a înregistrat o majorare pe seama creditelor acordate întreprinderilor de stat, al creditelor acordate altor organizații care practică unele operațiuni financiare și persoanelor fizice cu 50.2 mil. lei (27.9 la sută), cu

*Conform metodologiei FMI, din totalul creditelor în economie (inclusiv dobânda calculată la credite și la creditele băncilor aflate în proces de lichidare) sunt excluse creditele interbancare și creditele acordate Guvernului

212.2 mil. lei (99.3 la sută) și cu 2.0 mil. lei (0.9 la sută), respectiv, în timp ce soldul creditelor acordate și întreprinderilor private s-a micșorat cu 58.3 mil. lei (1.2 la sută).

Exprimat în dolari SUA, soldul creditelor în valută străină a constituit 466.5 mil. USD, majorându-se cu 20.6 mil. USD (4.6 la sută) față de luna martie 2007.

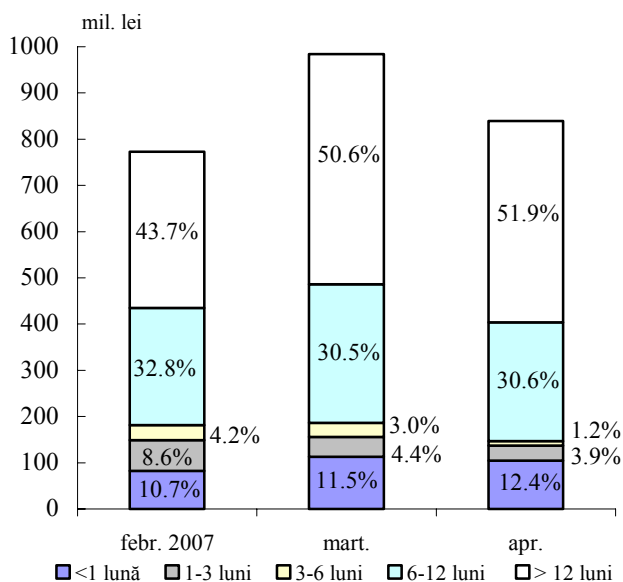
Tabelul nr.2. Indicatorii pieței creditelor (mil. lei)

Perioada	Sold la sfârșit de perioadă			Credite				
	total	în MDL	în valută străină	total	în MDL		în valută străină	
					volumul	rata dobânzii %	volumul	rata dobânzii %
Decembrie 2006	13767.8	8509.0	5258.8	2222.1	1305.0	18.59	917.1	10.97
Ianuarie 2007	13731.0	8537.4	5193.6	1245.3	770.3	18.70	475.0	11.12
Februarie	14131.6	8769.2	5362.4	1656.8	1023.0	18.32	633.8	11.02
Martie	14821.0	9238.1	5582.9	2122.0	1276.0	18.69	846.0	11.06
Aprilie	15279.3	9490.3	5789.0	1799.8	1084.4	18.62	715.4	10.91

Volumul creditelor acordate în MDL în luna aprilie 2007 a constituit 1084.4 mil. lei, micșorându-se cu 191.6 mil. lei (15.0 la sută) față de luna precedentă.

Ponderea creditelor acordate persoanelor juridice din volumul total al creditelor

Graficul nr. 7. Structura creditelor în MDL acordate persoanelor juridice de către bănci



acordate în moneda națională a constituit 77.4 la sută.

În structura pe scadențe creditele în MDL cu termene de peste 12 luni acordate persoanelor juridice și-au menținut cota maximă, constituind 51.9 la sută din total (fiind în creștere cu 1.3 puncte procentuale față de luna precedentă). Acestea sunt urmate de creditele acordate pe termene de la 6 până la 12 luni, care au constituit 30.6 la sută din total (graficul nr. 7).

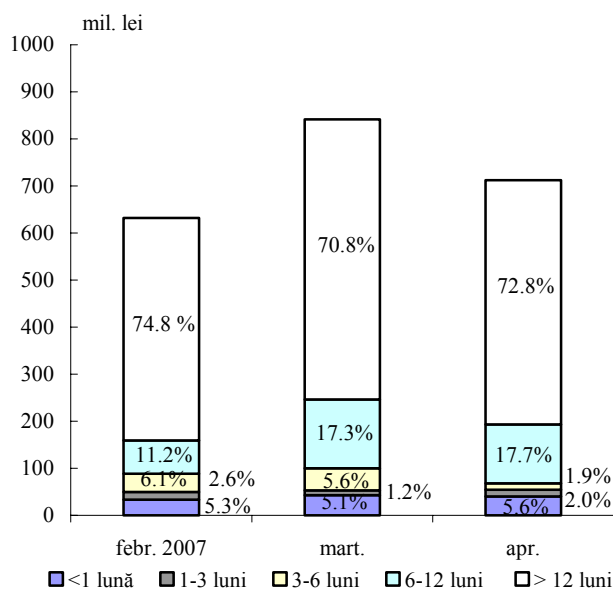
În luna aprilie 2007 **rata medie a dobânzii la credite acordate în moneda națională** s-a micșorat cu 0.07 puncte procentuale, până la 18.62 la sută, ca rezultat al scăderii cu 0.19 puncte procentuale a ratei medii la credite acordate persoanelor juridice până la nivelul

de 18.38 la sută, atunci când rata medie la creditele acordate persoanelor fizice s-a majorat cu 0.35 puncte procentuale, până la nivelul de 19.44 la sută.

Volumul creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice a constituit 712.3 mil. lei (echivalentul a 57.1 mil. USD, nivel inferior cu 9.3 mil. USD celui din luna martie 2007).

În componența acestora creditele cu termene de peste 12 luni au rămas preponderente (72.8 la sută din total, în creștere cu 2.0 puncte procentuale față de luna precedentă), fiind acordate cu o rată medie a dobânzii de 10.66 la sută anual. Totodată, o tendință de scădere au manifestat creditele acordate pe termene de la 3 până la 6 luni, a căror pondere s-a micșorat cu 3.7 puncte procentuale, până la nivelul de 1.9 la sută din total (graficul nr. 8).

Graficul nr. 8. Structura creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice de către bănci



Rata medie a dobânzii la creditele în valută străină acordate persoanelor juridice s-a micșorat cu 0.16 puncte procentuale, constituind 10.89 la sută în luna aprilie 2007.

În perioada de referință, **soldul depozitelor** în sistemul bancar a însumat 15442.1 mil. lei, majorându-se cu 383.6 mil. lei (2.5 la sută) față de luna martie 2007 atât pe seama creșterii soldului depozitelor în moneda

națională cu 211.0 mil. lei (2.7 la sută), cât și a celor în valută străină cu 172.6 mil. lei (2.4 la sută).

Soldul depozitelor la vedere a constituit 5064.4 mil. lei, majorându-se cu 24.1 mil. lei față de luna martie 2007, în principal, din cauza creșterii depozitelor la vedere în lei ale persoanelor fizice cu 51.5 mil. lei (7.9 la sută). Ponderea depozitelor la vedere a scăzut cu 0.7 puncte procentuale, alcătuind 32.8 la sută din soldul total al depozitelor.

Concomitent, **soldul depozitelor la termen** s-a majorat cu 359.5 mil. lei (3.6 la sută) și a însumat 10377.7 mil. lei.

Soldul depozitelor la termen în MDL a constituit 4952.3 mil. lei la sfârșitul lunii aprilie 2007, majorându-se cu 217.4 mil. lei (4.6 la sută) față de luna precedentă.

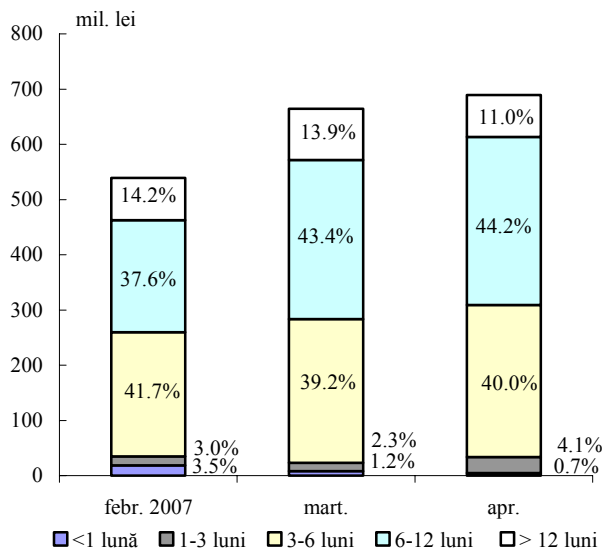
Soldul depozitelor la termen în valută străină s-a majorat cu 142.1 mil. lei (2.7 la sută), alcătuind 5425.4 mil. lei, ca rezultat al creșterii soldului depunerilor în valută străină ale persoanelor fizice cu 120.3 mil. lei, sau cu 2.6 la sută, precum și a depozitelor agenților economici cu 21.8 mil. lei, sau cu 3.7 la sută.

Tabelul nr.3. Indicatorii pieței depozitelor la termen (mil. lei)

Perioada	Sold la sfârșit de perioadă			Depozite				
	total	în MDL	în valută străină	total	în MDL		în valută străină	
					volumul	rata dobânzii %	volumul	rata dobânzii %
Decembrie 2006	9095.1	4201.9	4893.2	1560.6	713.2	13.40	847.4	5.62
Ianuarie 2007	9549.0	4444.1	5104.9	1442.3	657.2	14.03	785.1	5.86
Februarie	9733.1	4608.2	5124.9	1309.0	538.9	13.94	770.1	5.58
Martie	10018.2	4734.9	5283.3	1557.7	664.1	13.90	893.6	5.45
Aprilie	10377.7	4952.3	5425.4	1405.8	689.4	15.45	716.4	5.85

Volumul depozitelor la termen în MDL atrase în perioada analizată a constituit 689.4 mil. lei, fiind cu 25.3 mil. lei superior celui din luna martie 2007. Această creștere s-a datorat majorării volumului depozitelor atrase de la persoane fizice cu 32.7 mil. lei (5.7 la sută), în timp ce volumul depozitelor persoanelor juridice s-a micșorat cu 7.4 mil. lei (8.1 la sută).

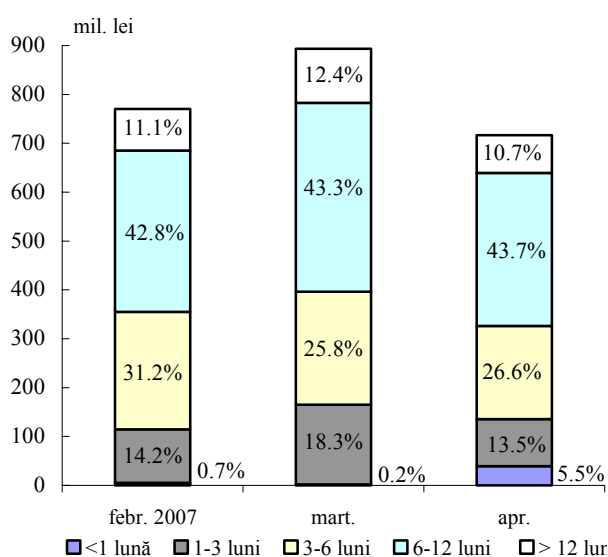
Graficul nr. 9. Structura depozitelor la termen în MDL atrase de bănci



și cele cu termene de peste 12 luni au fost în descreștere (graficul nr. 9).

În luna aprilie 2007 **rata medie a dobânzii la depozitele la termen în MDL** s-a majorat cu 1.55 puncte procentuale, constituind 15.45 la sută (13.20 la sută pentru persoane juridice și 15.76 la sută pentru persoane fizice, în comparație cu 11.06 la sută și 14.35 la sută, respectiv, în luna martie 2007).

Graficul nr. 10. Structura depozitelor la termen în valută străină atrase de bănci



înregistrat depunerile cu termene de până la 1 lună (graficul nr. 10).

Ca urmare, ponderea depunerilor la termen ale persoanelor fizice s-a majorat de la 86.2 la sută în luna martie 2007 până la nivelul de 87.8 la sută din volumul total al depozitelor la termen în moneda națională atrase pe parcursul lunii gestionare.

În luna aprilie curent depunerile cu termene de la 6 până la 12 luni au constituit 44.2 la sută din total (în creștere cu 0.8 puncte procentuale), deținând în continuare ponderea cea mai mare în structura depozitelor la termen atrase în moneda națională. Totodată, depunerile în moneda națională cu termene de până la 1 lună

În perioada gestionară volumul atras al **depozitelor la termen în valută străină** a constituit 716.4 mil. lei (57.5 mil. USD), micșorându-se cu 177.2 mil. lei (19.8 la sută) din contul scăderii cu 97.6 mil. lei, sau cu 52.3 la sută a depunerilor agenților economici, precum și a celor ale persoanelor fizice cu 79.6 mil. lei, sau cu 11.3 la sută.

Modificările în structura pe termene a depozitelor atrase în valută străină comparativ cu luna martie 2007 denotă tendințe opuse pentru majoritatea categoriilor de depozite. Astfel, a scăzut esențial ponderea depunerilor cu termene de la 1 până la 3 luni (cu 4.8 puncte procentuale, până la nivelul de 13.5 la sută din total). Concomitent, o creștere mai accentuată (cu 5.3 puncte procentuale) au

În perioada de raportare *rata medie a dobânzii la depozitele la termen în valută străină* a crescut cu 0.4 puncte procentuale, constituind 5.85 la sută (4.39 la sută pentru persoane juridice și 6.05 la sută pentru persoane fizice).

Dinamica indicatorilor monetari

*Baza monetară** s-a majorat cu 5.6 la sută (362.3 mil. lei) în luna aprilie 2007 și a constituit 6859.3 mil. lei. Factorii principali care au stat la baza acestei creșteri a fost amplificarea volumului operațiunilor Băncii Naționale a Moldovei pe piața valutară, creșterea volumului banilor în circulație și micșorarea disponibilităților băncilor la operațiunile de sterilizare a Băncii Naționale a Moldovei. Astfel, perioada gestionară s-a caracterizat prin majorarea considerabilă a activelor externe nete – cu 430.4 mil. lei (5.3 la sută), a banilor în circulație – cu 205.5 mil. lei (4.2 la sută) și reducerea activelor interne nete cu 68.1 mil. lei (4.1 la sută).

În structura bazei monetare ponderea *banilor în circulație*** s-a micșorat de la 74.7 la sută în luna martie 2007 până la 73.8 la sută în luna aprilie 2007. În același timp, cota-

Tabelul nr. 4. Evoluția structurii masei monetare la sfârșitul perioadei (mil. lei)

Componentele masei monetare	Dec. 2006	Ponderea %	Mart. 2007	Ponderea %	Apr. 2007	Creșterea %	Ponderea %
MASA MONETARĂ (M3)	19558.01	100.0	19948.33	100.0	20538.12	3.0	100.0
MASA MONETARĂ (M2)	12485.21	63.8	12715.58	63.7	13132.79	3.3	63.9
BANI ÎN CIRCULAȚIE	5145.81	26.3	4856.13	24.3	5061.64	4.2	24.6
DEPOZITE LA VEDERE ÎN MONEDA NAȚIONALĂ	3122.43	16.0	3090.81	15.5	3084.49	-0.2	15.0
- ale persoanelor juridice	2463.84	12.6	2439.87	12.2	2382.07	-2.4	11.6
- ale persoanelor fizice	658.59	3.4	650.94	3.3	702.42	7.9	3.4
DEPOZITE LA TERMEN ÎN MONEDA NAȚIONALĂ (inclusiv pe termen lung)	4201.95	21.4	4734.89	23.7	4952.27	4.6	24.1
- ale persoanelor juridice	653.92	3.3	669.09	3.3	707.8	5.8	3.4
- ale persoanelor fizice	3548.03	18.1	4065.80	20.4	4244.47	4.4	20.7
DEPOZITE ÎN VALUTĂ STRĂINĂ	7072.80	36.2	7232.75	36.3	7405.33	2.4	36.1
- ale persoanelor juridice	1915.57	9.8	1616.01	8.1	1652.27	2.2	8.0
- ale persoanelor fizice	5157.23	26.4	5616.74	28.2	5753.06	2.4	28.0
INSTRUMENTELE PIEȚEI MONETARE	15.02	0.1	33.75	0.2	34.39	1.9	0.2

parte a rezervelor băncilor s-a majorat de la 25.2 la sută până la 26.2 la sută. Creșterea rezervelor bancare în perioada gestionară cu 9.6 la sută a fost condiționată de majorarea mijloacelor în conturile corespondente ale băncilor la Banca Națională a Moldovei (de 3.5 ori) și la casele operaționale ale băncilor (2.8 la sută).

*Masa monetară M2**** pe parcursul perioadei

gestionare s-a majorat cu 417.2 mil. lei, sau cu 3.3 la sută, până la 13132.8 mil. lei. În același timp, *masa monetară M3***** a crescut cu 589.8 mil. lei, sau cu 3.0 la sută și a constituit 20538.1 mil. lei la sfârșitul lunii aprilie (tabelul nr. 4).

* Baza monetară include banii în circulație (în afara sistemului bancar), rezervele bancare (rezervele băncilor în lei menținute în conturile corespondente la Banca Națională a Moldovei și numerarul în casele băncilor) și depozitele la vedere ale altor organizații depe la Banca Națională a Moldovei.

** Banii în circulație M0 reprezintă banii în numerar emiși în circulație de către Banca Națională a Moldovei, exclusiv numerarul în casele băncilor și în casa Băncii Naționale a Moldovei.

*** Masa monetară M2 include banii în circulație (M0), depozitele în lei moldovenești și instrumentele pieței monetare.

**** Masa monetară M3 include masa monetară M2 și depozitele în valută străină ale rezidenților exprimate în lei moldovenești.

Majorarea indicatorului M2 a fost determinată de creșterea volumului numerarului în circulație cu 205.5 mil. lei (4.2 la sută) și a soldului depozitelor în moneda națională cu 211.1 mil. lei (2.7 la sută). Depozitele în valută străină (recalculate în lei) s-au majorat cu 172.6 mil. lei (2.4 la sută). Exprimate în USD, acestea au crescut cu 19.1 mil. USD, sau cu 3.3 la sută. Ponderea depozitelor în valută străină, recalculate în lei, în volumul total al masei monetare (M3), s-a micșorat de la 36.3 la sută în luna martie 2007 până la 36.1 la sută în luna aprilie 2007.

Rezervele internaționale nete (convertibile) ale sistemului bancar s-au majorat cu 30.9 mil. USD, totalizând 775.3 mil. USD. În structura acestora, rezervele internaționale nete ale BNM au crescut cu 40.9 mil. USD, iar cele ale băncilor s-au redus cu 10.0 mil. USD.

Rezervele externe ale sistemului bancar în luna aprilie 2007 au însumat 1114.2 mil. USD, majorându-se cu 42.5 mil. USD față de luna martie 2007. **Rezervele externe ale BNM** au crescut cu 42.5 mil. USD, până la nivelul de 828.6 mil. USD. Obligațiunile externe ale sistemului bancar au constituit 338.9 mil. USD, inclusiv ale BNM (față de FMI) – 134.8 mil. USD*.

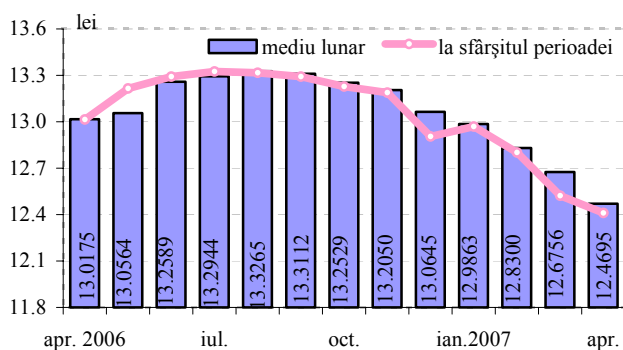
Activele interne nete ale sistemului bancar s-au majorat cu 317.4 mil. lei (3.0 la sută). În luna aprilie 2007 cererile de plăți ale sistemului bancar față de Guvernul Republicii Moldova au scăzut cu 106.5 mil. lei, inclusiv cele ale băncilor – cu 81.6 mil. lei și ale BNM cu 24.9 mil. lei.

Piața valutară

Pe parcursul lunii aprilie Banca Națională a Moldovei a menținut regimul cursului valutar flotant.

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc în raport cu dolarul SUA s-a apreciat de la 12.6756 MDL pentru 1 dolar SUA în luna martie 2007 până la 12.4695 lei moldovenești pentru 1 dolar SUA în luna aprilie 2007 (graficul nr. 11).

Graficul nr. 11. Cursul de schimb MDL/USD



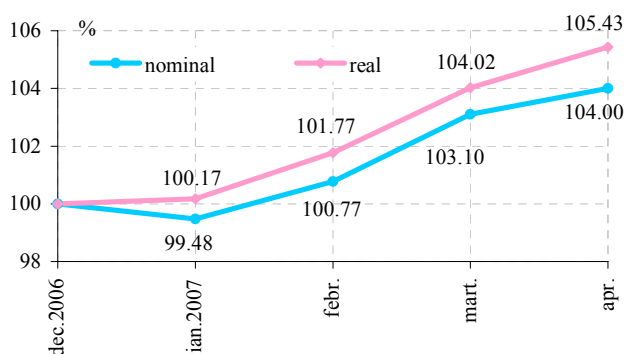
Pe parcursul lunii **cursul oficial** al leului moldovenesc a avut un trend de apreciere. Astfel, la începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de dolarul SUA a constituit 12.5214 lei moldovenești pentru 1 dolar SUA, iar la sfârșitul lunii – 12.4107 MDL pentru 1 dolar SUA.

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc în raport cu euro s-a depreciat de la 16.7840 lei moldovenești pentru 1 euro în luna martie 2007 până la 16.8183 MDL pentru 1 euro în luna aprilie 2007. În același timp, la începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc în raport cu euro a fost de 16.7117 MDL pentru 1 euro, iar la sfârșitul lunii – 16.9238 lei moldovenești pentru 1 euro.

* inclusiv dobânda calculată

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de rubla rusească s-a apreciat de la 0.4855 lei pentru 1 rublă rusească în luna martie 2007 până la 0.4823 lei pentru 1

Graficul nr. 12. Evoluția lunară a cursului de schimb nominal și real (dec. 2006 = 100)



rublă rusească în luna aprilie 2007. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de rubla rusească a constituit 0.4817 lei pentru 1 rublă rusească, iar la sfârșitul lunii – 0.4829 lei pentru 1 rublă rusească.

La finele lunii aprilie 2007 în comparație cu finele lunii decembrie 2006 leul moldovenesc s-a apreciat în raport cu dolarul SUA în termeni nominali cu 4.0 la sută (cotare indirectă*), iar în termeni reali – cu 5.43 la sută (fiind direct proporțional nivelului

inflației din Republica Moldova și invers proporțional nivelului inflației din SUA) (graficul nr. 12).

Volumul total de dolari SUA tranzacționați pe piața interbancară de către bănci în luna aprilie 2007 a constituit 68.0 mil. dolari SUA, diminuându-se cu 3.0 mil. dolari SUA față de luna precedentă. Pe parcursul perioadei de gestiune intervențiile Băncii Naționale a Moldovei au constituit 20.9 mil. dolari SUA și au crescut față de luna martie 2007 cu 10.4 mil. dolari SUA.

Rulajul total al tranzacțiilor de cumpărare/vânzare contra MDL a principalelor valute străine efectuate în aprilie 2007 pe piața valutară internă a însumat 649.5 mil. dolari SUA, fiind în creștere cu 5.2 la sută comparativ cu luna martie 2007 (617.2 mil. dolari SUA). Cumpărările contra MDL a principalelor valute străine pe piața valutară internă au totalizat 335.0 mil. dolari SUA și vânzările – 314.5 mil. dolari SUA. Comparativ cu luna precedentă în luna aprilie curent cumpărările contra MDL s-au majorat cu 15.1 la sută, iar vânzările – s-au diminuat cu 3.6 la sută.

Din rulajul total, tranzacțiile în dolari SUA au constituit 64.2 la sută, în euro – 32.4 la sută, în ruble rusești – 2.7 la sută, în hrivne ucrainene – 0.4 la sută și în lei românești – 0.3 la sută. Comparativ cu luna martie 2007 în luna de gestiune ponderea rulajului în dolari SUA s-a majorat cu 1.8 puncte procentuale, iar ponderea rulajului în euro s-a diminuat cu 1.2 puncte procentuale.

La 30 aprilie 2007 stocul datoriei față de FMI a constituit 133.40 mil. dolari SUA, majorându-se cu 1.09 mil. dolari SUA față de finele lunii martie 2007.

La 30 aprilie 2007 stocul datoriei externe private negarantate de Guvernul Republicii Moldova (inclusiv arieratele de dobândă) s-a majorat cu 3.8 mil. dolari SUA în comparație cu finele lunii martie 2007, constituind 765.01 mil. dolari SUA (sursa DMFAS 5.3 la 11.05.2007).

* Dolari SUA pentru un leu moldovenesc