

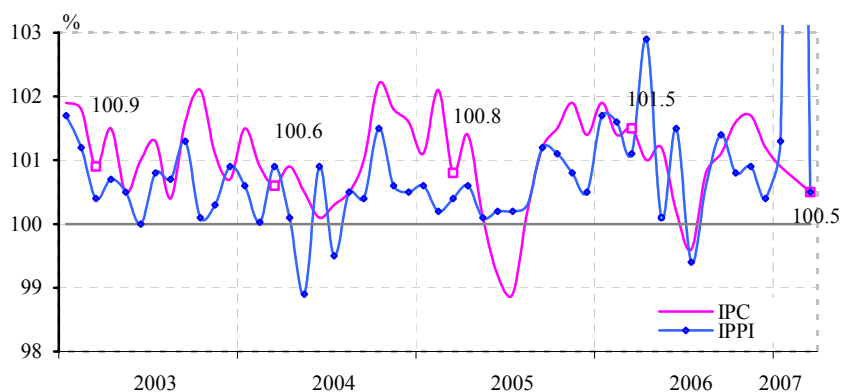
BULETIN LUNAR nr. 3* 2007

Martie

Nivelul inflației

În luna martie 2007 prețurile de consum au crescut față de luna februarie 2007 cu 0.5 la sută, inclusiv la produsele alimentare prețurile au scăzut cu 0.1 la sută, iar la mărfurile nealimentare și la serviciile prestate populației s-au majorat cu 1.0 la sută și 0.9 la sută, respectiv (graficul nr. 1).

Graficul nr. 1. Evoluția lunară a indicelui prețurilor de consum (IPC) și a indicelui prețurilor producției industriale (IPPI)



La **produsele alimentare** cele mai mari creșteri de prețuri, în comparație cu luna precedentă, au fost înregistrate: la legume – cu 2.2 la sută, la băuturi alcoolice – cu 1.7 la sută, la produse de morărit și panificație – cu 1.2 la sută, la orez – cu 1.0 la sută. În același timp, reduceri de prețuri au fost înregistrate: la ouă – cu 12.6 la sută, la cartofi – cu 5.0 la sută, la zahăr – cu 1.6 la sută, la lapte și produse lactate – cu 1.2 la sută.

În categoria **mărfurilor nealimentare** majorări însemnate de prețuri au fost consemnate la medicamente – cu 2.0 la sută, la materiale de construcție – cu 1.4 la sută, la confecții – cu 1.2 la sută, la încălțăminte – cu 1.1 la sută, la combustibil – cu 0.6 la sută.

În grupul **serviciilor prestate populației** cele mai importante creșteri de prețuri au fost consemnate la gaz – cu 5.6 la sută, la reparația și întreținerea locuințelor – cu 3.0 la sută, în alimentația publică – cu 2.0 la sută.

De la începutul anului 2007 prețurile de consum au crescut cu 2.1 la sută, inclusiv la produsele alimentare – cu 1.7 la sută, la mărfurile nealimentare și la serviciile prestate – cu 2.4 la sută, fiecare.

Nivelul inflației în luna martie 2007 față de luna martie 2006 a constituit 11.2 la sută, inclusiv la produsele alimentare – 6.0 la sută, la mărfurile nealimentare – 15.1 la sută și la serviciile prestate populației – 15.4 la sută.

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

În luna martie 2007 **prețurile producției industriale** s-au majorat cu 0.5 la sută față de luna februarie 2007 (graficul nr. 1). În activitatea de bază – industria prelucrătoare, prețurile au scăzut cu 1.8 la sută, cele mai mari reduceri în cadrul ei

Tabelul nr. 1. Contribuția componentelor, %

	Februarie 2007/ Ianuarie 2007		Martie 2007/ Februarie 2007	
	contribuția	contribuția / IPC	contribuția	contribuția / IPC
IPC	0.7	100.0%	0.5	100.0%
<i>Produse alimentare</i>	0.18	25.7	-0.04	-8.0
<i>Mărfuri nealimentare</i>	0.18	25.7	0.31	62.0
<i>Servicii cu plată</i>	0.34	48.6	0.23	46.0

Sursa: BNS și BNM

fiind consemnate în activitățile: industria metalurgică (cu 30.2 la sută), fabricarea apei minerale și a băuturilor răcoritoare (cu 16.9 la sută), tăbăcirea pieilor (cu 16.0 la sută), fabricarea produselor finite din metal, exclusiv producția de mașini și utilaje (cu

11.3 la sută), fabricarea articolelor de îmbrăcăminte, prepararea și vopsirea blănurilor (cu 9.5 la sută), fabricarea vinului (cu 7.7 la sută). Totodată, au fost consemnate creșteri de prețuri în activitățile: edituri, poligrafie și reproducerea materialelor informative (cu 4.5 la sută), producția altor produse din minerale nemetalifere (cu 3.2 la sută), fabricarea produselor lactate (cu 2.9 la sută), producția de mobilier (cu 2.6 la sută), prelucrarea și conservarea fructelor și a legumelor (cu 1.9 la sută). În industria extractivă prețurile au scăzut cu 0.8 la sută, iar la energia electrică și termică, gaze și apă – au crescut cu 6.1 la sută. Față de luna martie 2006 prețurile producției industriale au crescut cu 27.5 la sută, iar de la începutul anului 2007 – cu 21.7 la sută.

Instrumentele politicii monetare

Ratele dobânzilor

Pe parcursul lunii martie 2007 ratele dobânzilor la instrumentele monetare ale Băncii Naționale a Moldovei s-au menținut la nivelul celor stabilite de către Consiliul de administrație al BNM la 01.12.2006 (se aplică începând cu 8.12.2006):

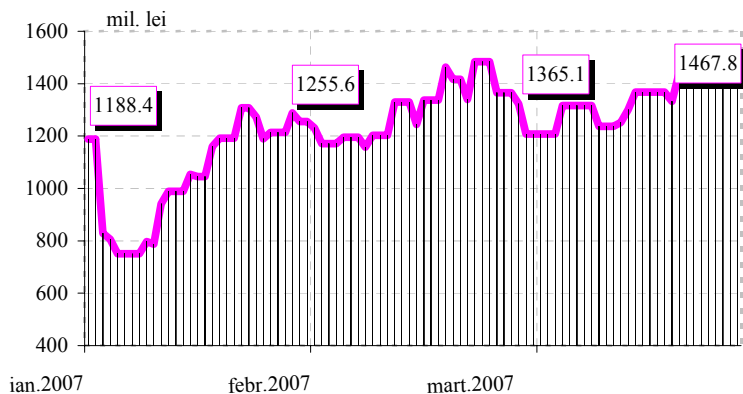
- **rata de bază** aplicată pentru operațiunile REPO de cumpărare pe termen de două luni a hârtiilor de valoare de stat (HVS), efectuate în cadrul operațiunilor de piață deschisă ale Băncii Naționale a Moldovei – 14.5 la sută anual;
- rata la creditele overnight – 18.0 la sută anual;
- rata la depozitele overnight acceptate de Banca Națională a Moldovei – 2.0 la sută anual.

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

Operațiunile de sterilizare

Volumul operațiunilor de sterilizare efectuate de Banca Națională a Moldovei în luna martie 2007 a însumat 1249.9 mil. lei, fiind inferior cu 131.0 mil. lei, sau cu 9.5 la sută celui din luna precedentă.

Graficul nr. 2. Soldul operațiunilor de sterilizare aplicate de BNM în ianuarie–martie 2007



la finele lunii martie 2007 a depășit cu 102.7 mil. lei nivelul lunii precedente și a totalizat 1467.8 mil. lei, inclusiv Certificate emise – 714.3 mil. lei și depozite acceptate – 753.5 mil. lei (graficul nr. 2).

Rata medie ponderată a dobânzii la operațiunile de sterilizare s-a majorat de la 14.09 la sută în februarie 2007 până la 14.12 la sută anual în luna gestionară.

Soldul mediu zilnic al operațiunilor de sterilizare a constituit în luna martie 1333.0 mil. lei, depășind cu 28.5 mil. lei soldul mediu înregistrat în luna precedentă.

Soldul operațiunilor de sterilizare la

Operațiunile de vânzare a Certificatelor Băncii Naționale a Moldovei

În luna martie 2007 Banca Națională a Moldovei a desfășurat 10 licitații de vânzare a Certificatelor Băncii Naționale a Moldovei, prin intermediul cărora a oferit spre vânzare CBN cu scadența de 14 și 28 zile în valoare de 1075.0 mil. lei.

Cererea băncilor a însumat 1028.1 mil. lei, fiind sub nivelul ofertei cu 4.4 la sută. Volumul Certificatelor plasate s-a redus față de luna februarie cu 37.0 mil. lei, constituind 1019.9 mil. lei.

Rata medie ponderată a dobânzii la CBN emise s-a majorat de la 13.97 la sută în luna februarie 2007 până la 14.04 la sută anual în luna martie 2007.

Operațiunile de depozit

În luna martie 2007 Banca Națională a Moldovei a organizat 4 licitații de depozit, oferind băncilor pentru plasare 290.0 mil. lei. Cererile băncilor au însumat 253.5 mil. lei, fiind acceptate depozite în sumă de 230.0 mil. lei.

Rata medie lunară a dobânzii la depozitele acceptate a constituit 14.48 la sută anual, plasându-se cu 0.01 puncte procentuale sub valoarea înregistrată în luna februarie 2007.

Termenul mediu la depozitele plasate în luna martie a constituit 69 zile, diminuându-se cu 11 zile față de luna februarie 2007.

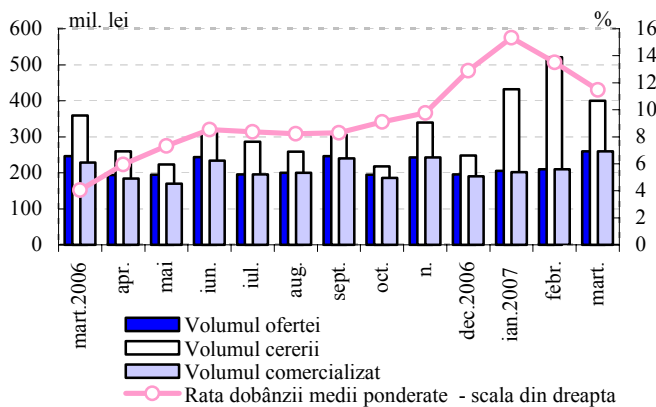
Depozite overnight

În luna martie 2007 Banca Națională a Moldovei a acceptat plasarea depozitelor overnight în sumă de 900.0 mil. lei cu rata dobânzii de 2.0 la sută anual.

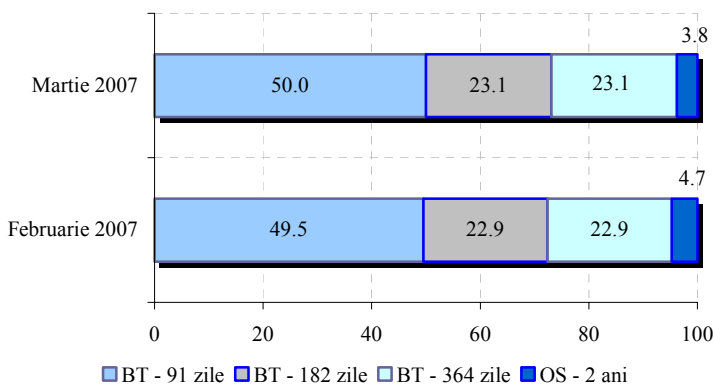
Pietele financiare

Pe parcursul lunii martie Banca Națională a Moldovei a organizat 16 licitații de plasare a hârtiilor de valoare de stat, la care Ministerul Finanțelor a oferit pe piața primară HVS în volum de 260.0 mil. lei (graficul nr. 3). Cererea băncilor pentru titlurile de stat a însumat 400.1 mil. lei, depășind oferta cu 153.9 la sută. Oferta Ministerului Finanțelor a fost plasată integral.

Graficul nr. 3. Totalul licitațiilor de comercializare a HVS pe piața primară



Graficul nr. 4. Structura HVS comercializate pe piața primară, %



Ponderea HVS procurate de investitorii nebancați în volumul total plasat pe piața primară a crescut de la 5.6 la sută în luna februarie 2007, până la 15.3 la sută în luna martie 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 96.2 la sută în volumul total (graficul nr. 4).

Cota obligațiunilor de stat s-a diminuat de la 4.7 la sută în luna februarie 2007, până la 3.8 la sută în luna gestionară, concomitent diminuându-se și scadența medie a titlurilor de stat emise cu 6 zile, până la 196 zile.

Ponderea majoritară în structura HVS emise le revine titlurilor cu scadența de 91 zile – 50.0 la sută din total.

Rata medie ponderată a dobânzii la HVS plasate pe piața primară cu scadența până la un an a constituit 11.48 la sută anual, față de 13.52 la sută în luna februarie 2007.

Rata medie efectivă a dobânzii la obligațiunile de stat pe termen de 2 ani s-a diminuat comparativ cu luna precedentă cu 2.78 puncte procentuale, constituind 13.86 la sută.

La 31 martie 2007 în **Sistemul de înscrieri în conturi (SIC)** au fost înregistrate hârtii de valoare în volum de 4607.0 mil. lei la valoarea nominală, din care HVS emise prin intermediul licitațiilor pe piața primară au însumat 1435.1 mil. lei.

Datoria Guvernului contractată de la BNM

Datoria statului contractată de la Banca Națională a Moldovei la situația din 31 martie 2007 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 portofoliului Băncii Naționale a Moldovei în urma conversiunii împrumuturilor contractate anterior de la Banca Națională a Moldovei – 400.0 mil. lei (la prețul de cumpărare).

Datoria statului față de Banca Națională a Moldovei, sub formă de împrumuturi, s-a diminuat la 31.03.2007 comparativ cu 28.02.2007 cu 118.8 mil. lei, în urma achitării de către Ministerul Finanțelor a sumei nominalizate, prevăzută spre achitare în anul curent în Legea bugetului de stat pe anul 2007.

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 data de 31 martie 2007 s-a cifrat la 2416.0 mil. lei, inclusiv:

- împrumuturile acordate anterior statului – 2008.9 mil. lei;
- portofoliul de HVS al Băncii Naționale a Moldovei – 407.1 mil. lei.

Activitatea băncilor pe piața monetară

În luna martie 2007 indicatorii cantitativi ai pieței monetare au crescut față de luna februarie 2007. Volumul total **al tranzacțiilor pe piața monetară** efectuate de către bănci a însumat 1057.4 mil. lei, majorându-se cu 505.1 mil. lei, sau cu 91.5 la sută comparativ cu luna februarie 2007.

Volumul **creditelor/depozitelor interbancare în lei** s-a majorat față de luna februarie 2007 cu 512.7 mil. lei, sau cu 97.2 la sută, consemnând valoarea de 1040.3 mil. lei, din care 81.5 la sută au fost reprezentate de tranzacțiile overnight. Rata medie ponderată la credite/depozite interbancare a constituit 11.18 la sută anual, fiind în scădere cu 0.08 puncte procentuale față de luna precedentă. Termenul mediu ponderat al tranzacțiilor în luna gestionară a constituit 4 zile.

Volumul tranzacțiilor de vânzare-cumpărare efectuate în luna martie 2007 pe **pieța secundară a hârtiilor de valoare de stat** a înregistrat 6.2 mil. lei, cu 9.5 mil. lei mai puțin față de luna februarie 2007. Tranzacțiile de vânzare-cumpărare cu Certificatele Băncii Naționale a Moldovei au însumat 8.0 mil. lei.

Rata medie ponderată a profitului la operațiunile cu HVS a constituit 11.31 la sută anual, diminuându-se cu 0.56 puncte procentuale față de luna precedentă. Termenul mediu ponderat până la scadență al HVS tranzacționate a fost de 181 zile.

Rata medie ponderată a profitului la CBN comercializate pe piața secundară a constituit 13.86 la sută (în scădere cu 0.02 puncte procentuale) cu termenul mediu ponderat până la scadență de 25 zile.

Ratele de referință interbancare la finele lunii martie au înregistrat următoarele valori: rata de referință CHIBOR overnight – 12.10 la sută, CHIBOR 1 lună – 13.75 la sută și la CHIBOR 3 luni – 14.46 la sută.

Piața creditelor și a depozitelor

Soldul creditelor în economie* în perioada gestionară s-a majorat cu 689.4 mil. lei (4.9 la sută), constituind 14821.0 mil. lei la sfârșitul lunii martie 2007. Această evoluție s-a datorat creșterii soldului creditelor acordate în moneda națională cu 468.9 mil. lei (5.3 la sută), precum și celui al creditelor în valută străină (exprimate

în MDL) cu 220.5 mil. lei (4.1 la sută).

Majorarea soldului **creditelor în MDL** a fost generată de creșterea soldului creditelor acordate întreprinderilor private cu 256.3 mil. lei (4.7 la sută), al

creditelor acordate

altor organizații care practică unele operațiuni financiare cu 18.0 mil. lei (2.6 la sută), precum și a soldului creditelor acordate persoanelor fizice cu 198.0 mil. lei (8.9 la sută), în timp ce soldul creditelor acordate întreprinderilor de stat s-a micșorat cu 3.4 mil. lei (0.9 la sută).

Soldul **creditelor în valută străină** a înregistrat o majorare pe seama creditelor acordate întreprinderilor private cu 221.4 mil. lei (4.7 la sută) și persoanelor fizice cu

31.0 mil. lei (16.6 la sută), în timp ce soldul creditelor acordate întreprinderilor de stat și al altor organizații care practică unele operațiuni financiare s-a micșorat cu 9.3 mil. lei (4.9 la sută) și cu 22.6 mil. lei (9.6 la sută), respectiv.

Exprimat în dolari SUA, soldul creditelor în valută străină a constituit 445.9 mil. USD, majorându-se cu 27.0 mil. USD (6.4 la sută) față de luna februarie 2007.

Volumul creditelor acordate în MDL în luna martie 2007 a constituit 1276.0 mil. lei, majorându-se cu 253.0 mil. lei (24.7 la sută) față de luna precedentă.

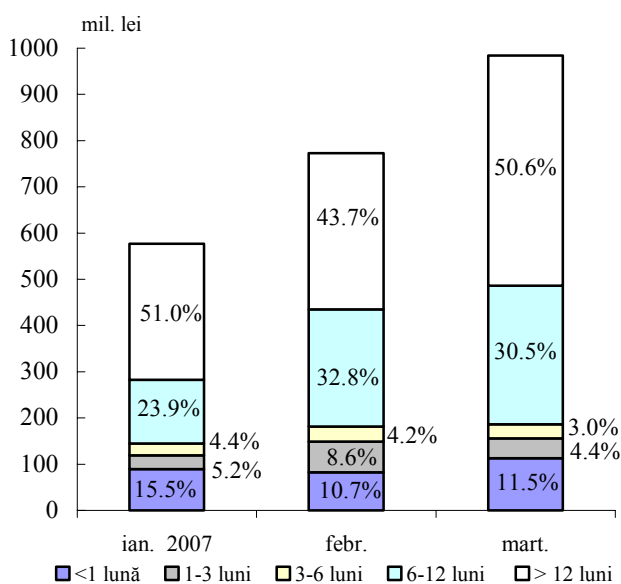
Ponderea creditelor acordate persoanelor juridice din volumul total al creditelor acordate în moneda națională a constituit 77.1 la sută.

În structura pe scadențe creditele în MDL cu termene de peste 12 luni acordate persoanelor juridice și-au menținut cota maximă, constituind 50.6 la sută din total (fiind în creștere cu 6.9 puncte procentuale față de

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

Graficul nr. 5. Structura creditelor în MDL acordate persoanelor juridice de către bănci



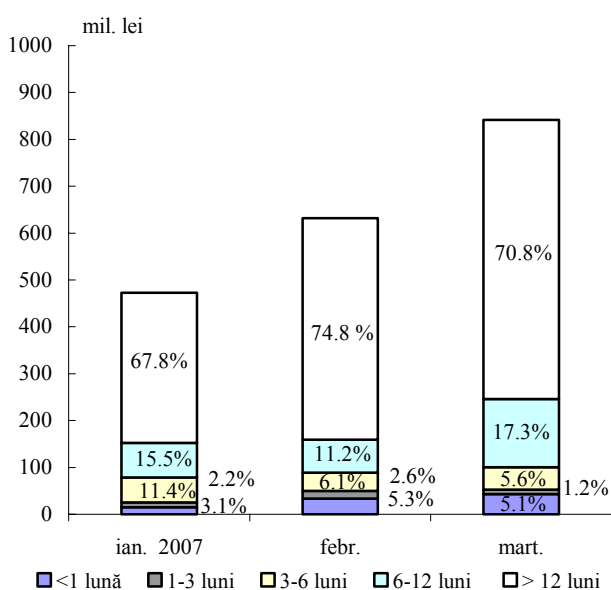
*Conform metodologiei FMI, din totalul creditelor în economie (inclusiv dobânda calculată la credite și la creditele băncilor aflate în proces de lichidare) sunt excluse creditele interbancare și creditele acordate Guvernului

luna precedentă). Acestea sunt urmate de creditele acordate pe termene de la 6 până la 12 luni, ce au constituit 30.5 la sută din total (graficul nr. 5).

În luna martie 2007 *rata medie a dobânzii la creditele acordate în moneda națională* s-a majorat cu 0.37 puncte procentuale, până la 18.69 la sută, ca rezultat al creșterii cu 0.36 puncte procentuale a ratei medii la creditele acordate persoanelor juridice și cu 0.41 puncte procentuale a celei la creditele acordate persoanelor fizice, până la nivelul de 18.57 la sută și 19.09 la sută, corespunzător.

Volumul creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice a constituit 841.8 mil. lei (echivalentul a 66.4 mil. USD, nivel superior cu 17.1 mil. USD celui din luna februarie 2007).

Graficul nr. 6. Structura creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice de către bănci



În componența acestora creditele cu termene de peste 12 luni au rămas preponderente (70.8 la sută din total, în descreștere cu 4.0 puncte procentuale față de luna precedentă), fiind acordate cu o rată medie a dobânzii de 10.83 la sută anual. Totodată, o tendință de creștere au manifestat creditele acordate pe termene de la 6 până la 12 luni, a căror pondere s-a majorat cu 6.1 puncte procentuale, până la nivelul de 17.3 la sută din total (graficul nr. 6).

Rata medie a dobânzii la creditele în valută străină acordate persoanelor juridice s-a majorat cu 0.04 puncte procentuale, constituind 11.05 la sută în luna martie 2007.

În perioada de referință, *soldul depozitelor* în sistemul bancar a însumat 15058.5 mil. lei, majorându-se cu 134.0 mil. lei (0.9 la sută) față de luna februarie 2007 pe seama creșterii soldului depozitelor în moneda națională cu 143.4 mil. lei (1.9 la sută), în timp ce depozitele în valută străină s-au micșorat cu 9.4 mil. lei (0.1 la sută).

Soldul depozitelor la vedere a constituit 5040.3 mil. lei, micșorându-se cu 151.1 mil. lei față de luna februarie 2007 din cauza scăderii depozitelor la vedere în valută străină ale persoanelor juridice cu 191.5 mil. lei (15.7 la sută). Ponderea depozitelor la vedere a scăzut cu 1.3 puncte procentuale, alcătuind 33.5 la sută din soldul total al depozitelor.

Concomitent, *soldul depozitelor la termen* s-a majorat cu 285.1 mil. lei (2.9 la sută) și a însumat 10018.2 mil. lei.

Soldul depozitelor la termen în MDL a constituit 4734.9 mil. lei la sfârșitul lunii martie 2007, majorându-se cu 126.7 mil. lei (2.8 la sută) față de luna precedentă.

Soldul depozitelor la termen în valută străină s-a majorat cu 158.4 mil. lei (3.1 la sută), alcătuind 5283.3 mil. lei, ca rezultat al creșterii soldului depunerilor în valută străină ale agenților economici cu 110.4 mil. lei, sau cu 23.3 la sută, precum și a depozitelor persoanelor fizice cu 48.0 mil. lei, sau cu 1.0 la sută.

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

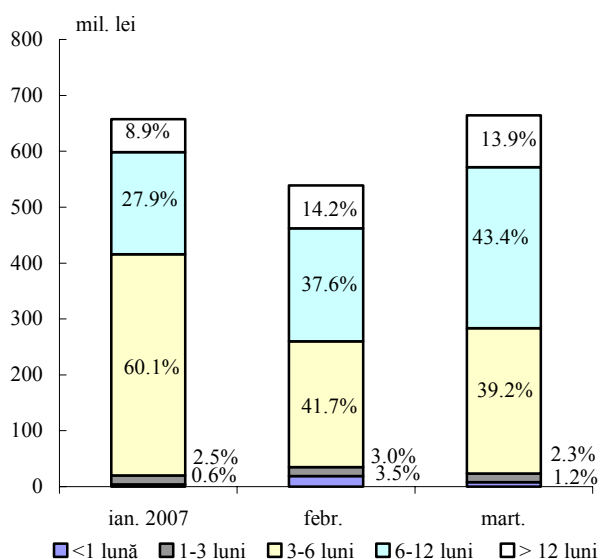
Perioada	Sold la sfârșit de perioadă			Depozite				
	total	în MDL	în valută străină	total	în MDL		în valută străină	
					volumul	rata dobânzii %	volumul	rata dobânzii %
Decembrie 2006	9095.1	4201.9	4893.2	1560.6	713.2	13.40	847.4	5.62
Ianuarie 2007	9549.0	4444.1	5104.9	1442.3	657.2	14.03	785.1	5.86
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

Volumul depozitelor la termen în MDL atrase în perioada analizată a constituit 664.1 mil. lei, fiind cu 125.2 mil. lei superior celui din luna februarie 2007. Această creștere s-a

datorat majorării volumului depozitelor atrase de la persoane fizice cu 133.4 mil. lei (30.4 la sută), în timp ce volumul depozitelor persoanelor juridice s-a micșorat cu 8.2 mil. lei (8.3 la sută).

Ca urmare, ponderea depunerilor la termen ale persoanelor fizice s-a majorat de la 81.5 la sută în luna februarie 2007 până la nivelul de 86.2 la sută din volumul total al depozitelor la termen în moneda națională

Graficul nr. 7. Structura depozitelor la termen în MDL atrase de bănci



atrase pe parcursul lunii gestionare.

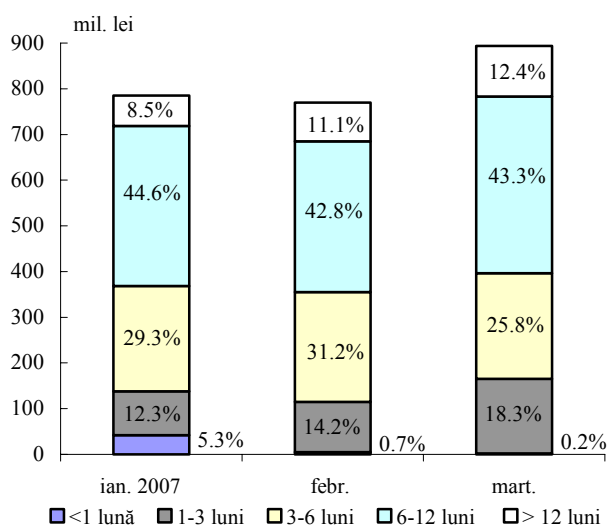
În luna martie curent depunerile cu termene de la 6 până la 12 luni au constituit 43.4 la sută din total (în creștere cu 5.8 puncte procentuale), deținând în continuare ponderea cea mai mare în structura depozitelor la termen atrase în moneda națională. Celelalte categorii de depuneri în moneda națională au fost în descreștere (graficul nr. 7).

În luna martie 2007 **rata medie a dobânzii la depozitele la termen în MDL** s-a micșorat cu 0.04 puncte procentuale, constituind 13.90 la sută (11.06 la sută pentru persoane juridice și 14.35 la sută pentru persoane fizice, în comparație cu 12.34 la sută și 14.31 la sută, respectiv, în luna februarie 2007).

În perioada gestionară volumul atras al **depozitelor la termen în valută străină** a constituit 893.6 mil. lei (70.5 mil. USD), majorându-se cu 123.5 mil. lei (16.0 la sută) din contul creșterii cu 79.5 mil. lei, sau cu 12.7 la sută a depunerilor persoanelor fizice, precum și a celor ale agenților economici cu 44.0 mil. lei, sau cu 30.9 la sută.

Modificările în structura pe termene a depozitelor atrase în valută străină comparativ cu luna februarie 2007 denotă tendințe opuse pentru majoritatea categoriilor de

Graficul nr. 8. Structura depozitelor la termen în valută străină atrase de bănci



depozite. Astfel, a scăzut esențial ponderea depunerilor cu termene de la 3 până la 6 luni (cu 5.4 puncte procentuale, până la nivelul de 25.8 la sută din total). Concomitent, o creștere mai accentuată (cu 4.1 puncte procentuale) au înregistrat depunerile cu termene de la 1 până la 3 luni (graficul nr. 8).

În perioada de raportare *rata medie a dobânzii la depozitele la termen în valută străină* a scăzut cu 0.13 puncte procentuale, constituind 5.45 la sută (4.98 la sută pentru persoane juridice și 5.57 la sută pentru persoane fizice).

Dinamica indicatorilor monetari

Baza monetară* s-a majorat cu 1.0 la sută (67.1 mil. lei) în luna martie și a constituit 6497.1 mil. lei.

În structura bazei monetare ponderea *banilor în circulație*** s-a majorat de la 73.0 la sută în luna februarie până la 74.7 la sută în luna martie 2007. În același timp, cota – parte a rezervelor băncilor s-a micșorat de la 27.0 la sută până la 25.3 la sută. Micșorarea rezervelor bancare în perioada gestionară cu 5.4 la sută a fost condiționată de scăderea mijloacelor în conturile corespondente ale băncilor la Banca Națională a Moldovei ca rezultat al efectuării operațiunilor de sterilizare a lichidității excesive din sistemul bancar și restricționării cheltuielilor bugetare.

Masa monetară M2*** pe parcursul perioadei gestionare s-a majorat cu 307.9 mil. lei, sau cu 2.5 la sută, până la 12715.6 mil. lei. În același timp, **masa monetară M3****** a crescut cu 298.5 mil. lei, sau cu 1.5 la sută și a constituit 19948.3 mil. lei la sfârșitul lunii martie (tabelul nr. 4).

Majorarea indicatorului M2 a fost determinată de creșterea numerarului în circulație cu 158.9 mil. lei (3.4 la sută), a soldului depozitelor în moneda națională cu 143.4 mil. lei (1.9 la sută) și celui al instrumentelor pieței monetare cu 5.6 mil. lei.

* Baza monetară include banii în circulație (M0), rezervele bancare (rezervele băncilor în lei moldovenești menținute în conturile corespondente la Banca Națională a Moldovei și numerarul în casele băncilor) și depozitele la vedere ale altor organizații depuse 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.

Depozitele în valută străină ale rezidenților s-au micșorat cu 9.4 mil. lei (0.1 la sută). Exprimare în USD, acestea au sporit cu 11.9 mil. USD, sau cu 2.1 la sută. Ponderea

depozitelor în valută străină, recalculat în lei, în volumul total al masei monetare s-a micșorat de la 36.9 la sută în luna februarie până la 36.3 la sută în luna martie.

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

Componentele masei monetare	Dec. 2006	Ponderea %	Febr. 2007	Ponderea %	Mart. 2007	Creșterea %	Ponderea %
MASA MONETARĂ (M3)	19558.01	100.0	19649.86	100.0	19948.33	1.5	100.0
MASA MONETARĂ (M2)	12485.21	63.8	12407.64	63.1	12715.58	2.5	63.7
BANI ÎN CIRCULAȚIE	5145.81	26.3	4697.24	23.9	4856.13	3.4	24.3
DEPOZITE LA VEDERE ÎN MONEDA NAȚIONALĂ	3122.43	16.0	3074.11	15.6	3090.81	0.5	15.5
- ale persoanelor juridice	2463.84	12.6	2432.91	12.4	2439.87	0.3	12.2
- ale persoanelor fizice	658.59	3.4	641.20	3.2	650.94	1.5	3.3
DEPOZITE LA TERMEN ÎN MONEDA NAȚIONALĂ (inclusiv pe termen lung)	4201.95	21.4	4608.17	23.5	4734.89	2.7	23.7
- ale persoanelor juridice	653.92	3.3	686.83	3.5	669.09	-2.6	3.3
- ale persoanelor fizice	3548.03	18.1	3921.34	20.0	4065.80	3.7	20.4
DEPOZITE ÎN VALUTĂ STRĂINĂ	7072.80	36.2	7242.22	36.9	7232.75	-0.1	36.3
- ale persoanelor juridice	1915.57	9.8	1697.06	8.7	1616.01	-4.8	8.1
- ale persoanelor fizice	5157.23	26.4	5545.16	28.2	5616.74	1.3	28.2
INSTRUMENTELE PIEȚEI MONETARE	15.02	0.1	28.12	0.1	33.75	20.0	0.2

Rezervele internaționale nete (convertibile) ale sistemului bancar s-au micșorat cu 7.6 mil. USD,

totalizând 744.5 mil. USD. În structura acestora, rezervele internaționale nete ale BNM au crescut cu 9.6 mil. USD, iar cele ale băncilor s-au redus cu 17.2 mil. USD.

Rezervele externe ale sistemului bancar au însumat 1071.7 mil. USD, majorându-se cu 22.0 mil. USD față de luna februarie. **Rezervele externe ale BNM** s-au majorat cu 10.1 mil. USD, până la nivelul de 786.1 mil. USD. Obligațiunile externe ale sistemului bancar au constituit 327.2 mil. USD, inclusiv ale BNM (față de FMI) – 133.2 mil. USD*.

Activele interne nete ale sistemului bancar s-au majorat cu 647.5 mil. lei (6.4 la sută). În luna martie cererile de plăți față de Guvern ale sistemului bancar s-au redus cu 346.1 mil. lei, inclusiv cele ale BNM cu 189.1 mil. lei și cele ale băncilor cu 157.0 mil. lei.

Piața valutară

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

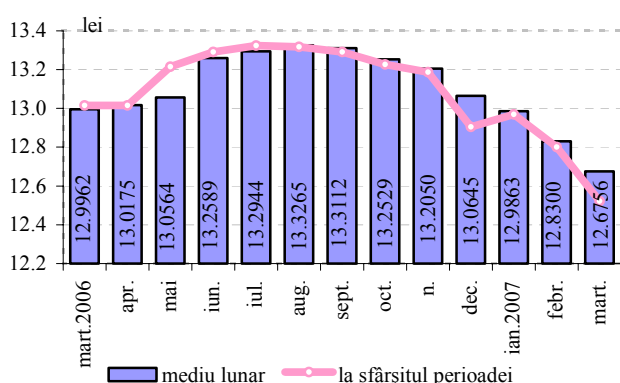
Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc în raport cu dolarul SUA s-a apreciat de la 12.8300 MDL pentru 1 dolar SUA în luna februarie 2007 până la 12.6756 lei moldovenești pentru 1 dolar SUA în luna martie 2007 (graficul nr. 9).

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 12.8040 lei moldovenești pentru 1 dolar SUA, iar la sfârșitul lunii – 12.5214 MDL pentru 1 dolar SUA.

* inclusiv dobânda calculată

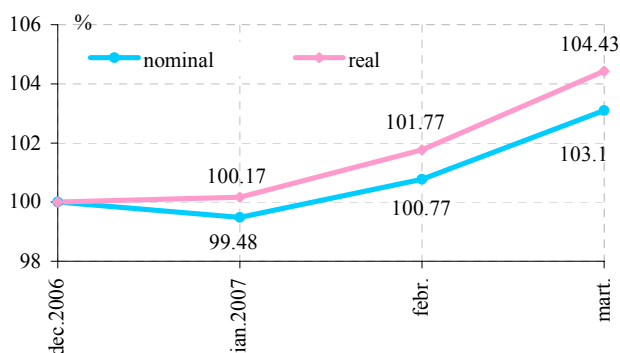
Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc în raport cu euro s-a depreciat de la 16.7515 lei moldovenești pentru 1 euro în luna februarie 2007 până la 16.7840 MDL pentru 1 euro în luna martie 2007. În același timp, la începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc în raport cu euro a fost de 16.8905 MDL pentru 1 euro, iar la sfârșitul lunii – 16.7117 lei moldovenești pentru 1 euro.

Graficul nr. 9. Cursul de schimb MDL/USD



Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de rubla rusească s-a apreciat de la 0.4870 lei pentru 1 rublă rusească în luna februarie 2007 până la 0.4855 lei pentru 1 rublă rusească în luna martie 2007. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de rubla rusească a constituit 0.4895 lei pentru 1 rublă rusească, iar la sfârșitul lunii – 0.4817 lei pentru 1 rublă rusească.

Graficul nr. 10. Evoluția lunară a cursului de schimb nominal și real (dec. 2006 = 100)



La finele lunii martie 2007 în comparație cu finele lunii decembrie 2006 leul moldovenesc s-a apreciat în raport cu dolarul SUA în termeni nominali cu 3.1 la sută (cotare indirectă*), iar în termeni reali – cu 4.02 la sută (fiind direct proporțional nivelului inflației din Republica Moldova și invers proporțional nivelului inflației din SUA) (graficul nr. 10).

Volumul total de dolari SUA tranzacționați pe piața interbancară de către bănci în luna martie 2007 a constituit 71.0 mil. dolari

SUA, majorându-se cu 37.9 mil. dolari SUA față de luna precedentă. Pe parcursul perioadei de gestiune intervențiile Băncii Naționale a Moldovei au constituit 10.5 mil. dolari SUA, inclusiv tranzacții de tip swap valutar – 0.6 mil. dolari SUA.

Rulajul total al tranzacțiilor de cumpărare/vânzare contra MDL a principalelor valute străine efectuate în martie 2007 pe piața valutară internă a însumat 617.2 mil. dolari SUA, fiind în creștere cu 27.8 la sută comparativ cu luna februarie 2007 (482.9 mil. dolari SUA). Cumpărările contra MDL a principalelor valute străine pe piața valutară internă au totalizat 291.1 mil. dolari SUA și vânzările – 326.1 mil. dolari SUA, fiind în creștere cu 20.1 și 35.6 la sută, respectiv.

Din rulajul total, tranzacțiile în dolari SUA au constituit 62.4 la sută, în euro – 33.6 la sută, în ruble rusești – 3.3 la sută, în lei românești – 0.3 la sută și în hrivne ucrainene – 0.4 la sută. Comparativ cu luna februarie 2007 în luna de gestiune ponderea rulajului în dolari SUA s-a diminuat cu 1.1 puncte procentuale, iar ponderea rulajului în euro s-a majorat cu 0.5 puncte procentuale.

* Dolari SUA pentru un leu moldovenesc

La 31 martie 2007 stocul datoriei față de FMI a constituit 132.31 mil. dolari SUA, majorându-se cu 0.69 mil. dolari SUA față de finele lunii februarie 2007.

Stocul datoriei externe private negarantată de Guvern (inclusiv arieratele de dobândă) la 31 martie 2007 în comparație cu 7 februarie 2007* s-au majorat cu 50.78 mil. dolari SUA, constituind 761.21 mil. dolari SUA (sursa DMFAS 5.3 la 11.04.2007).

* Conform datelor disponibile la BNM la momentul raportării în luna februarie 2007