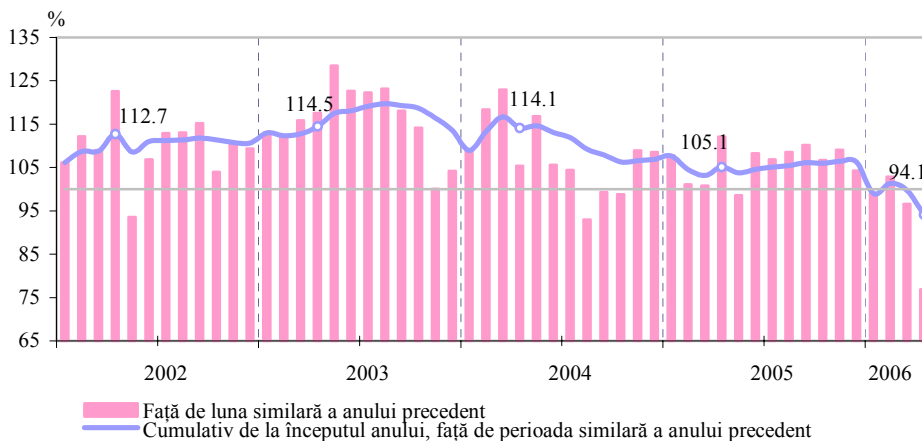


Sectorul real*

În luna aprilie 2006 volumul **producției industriale** a constituit 1013.4 mil. lei și s-a diminuat în termeni reali cu 23.1 la sută față de luna similară a anului 2005 (graficul nr. 1).

Graficul nr. 1. Ritmul de creștere real al volumului producției industriale



De la începutul anului curent volumul producției industriale a constituit 4767.3 mil. lei, nivel inferior cu 5.9 la sută în termeni reali față de perioada respectivă a anului 2005. Evoluția celor trei activități sectoriale

de bază a fost următoarea: industria prelucrătoare (82.6 la sută din totalul producției industriale) a consemnat o reducere în termeni reali cu 8.6 la sută față de perioada respectivă din anul 2005, contribuind la scăderea reală a producției industriale cu 7.4 puncte procentuale. În activitatea energie electrică și termică, gaze și apă a fost înregistrat un spor real cu 11.3 la sută, iar în industria extractivă – cu 5.2 la sută comparativ cu perioada similară din anul trecut.

În comparație cu perioada respectivă a anului 2005, volumul producției s-a diminuat mai accentuat în următoarele activități: recuperarea deșeurilor și a resturilor de materiale reciclabile (cu 50.4 la sută), fabricarea produselor de tutun (cu 24.2 la sută), fabricarea de mașini și echipamente (cu 21.3 la sută), edituri, poligrafie și reproducerea materialelor informative (cu 14.2 la sută), industria alimentară și a băuturilor (cu 13.7 la sută).

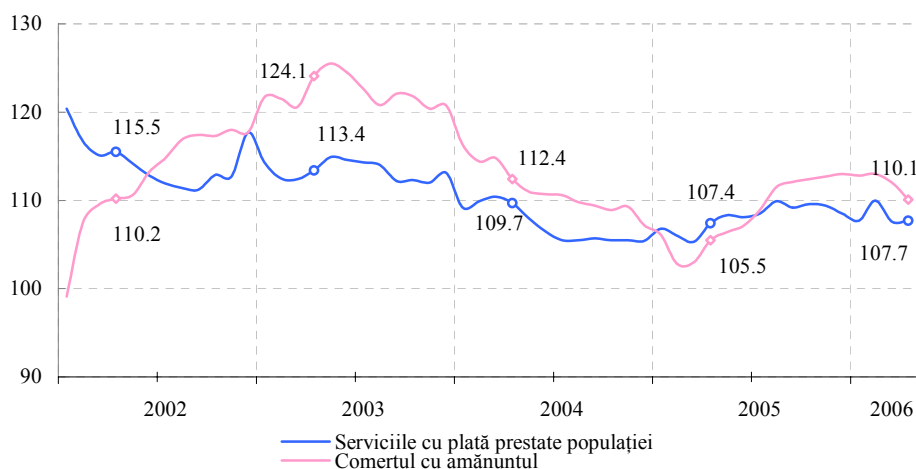
Din numărul întreprinderilor supuse evidenței lunare (678 întreprinderi) în 50.6 la sută s-a redus volumul producției industriale față de perioada corespunzătoare a anului precedent.

Comerțul cu amănuntul, desfășurat prin intermediul unităților comerciale în perioada ianuarie – aprilie 2006, a totalizat 3468.3 mil. lei, marcând o creștere reală cu 10.1 la sută față de perioada corespunzătoare a anului precedent (graficul nr. 2). În luna

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

aprilie 2006 volumul comerțului s-a majorat în termeni reali cu 5.2 la sută față de luna corespunzătoare a anului precedent.

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

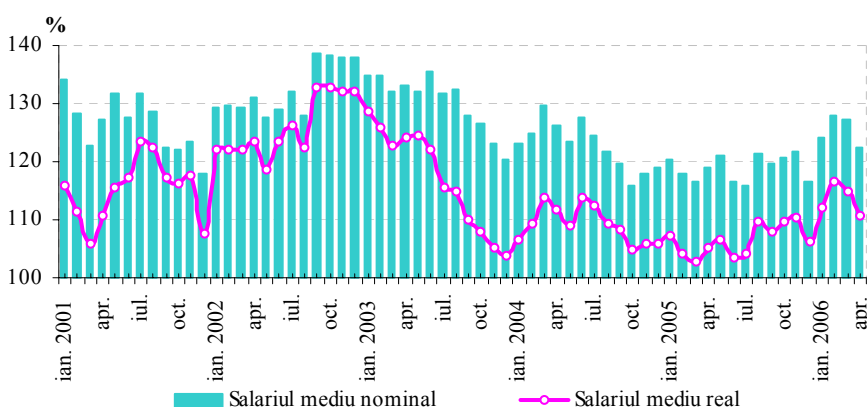


(25.3 la sută din total vânzări) au consemnat o creștere cu 19.6 la sută. În proprietatea mixtă (publică și privată) evoluția în termeni reali a vânzărilor cu amănuntul a fost inferioară cu 13.6 la sută.

Volumul **serviciilor cu plată prestate populației** în ianuarie – aprilie 2006 a constituit 2391.9 mil. lei, sporind în termeni reali cu 7.7 la sută față de perioada similară a anului precedent (graficul nr. 2). Serviciile prestate în proprietatea publică au fost preponderente, constituind 39.0 la sută din total servicii, însă cel mai mare ritm de creștere (cu 15.7 la sută) a fost înregistrat în unitățile cu proprietate privată (31.7 la sută din totalul serviciilor). Pe toate tipurile de proprietăți s-au consemnat creșteri ale volumului serviciilor prestate față de perioada corespunzătoare a anului 2005.

Salariul mediu* pentru un angajat din economia națională în luna aprilie 2006 a constituit 1564.8 lei, în condițiile unui fond de remunerare a personalului în mărime de 891.0 mil. lei.

Graficul nr. 3. Dinamica indicatorilor



De la începutul anului precedent salariul mediu a crescut în termeni nominali cu 22.4 la sută și în termeni reali – cu 10.8 la sută (graficul nr. 3). De la începutul anului creșterea nominală a salariului a constituit 25.5 la sută față de perioada similară a anului precedent, iar în termeni reali – 13.5 la sută.

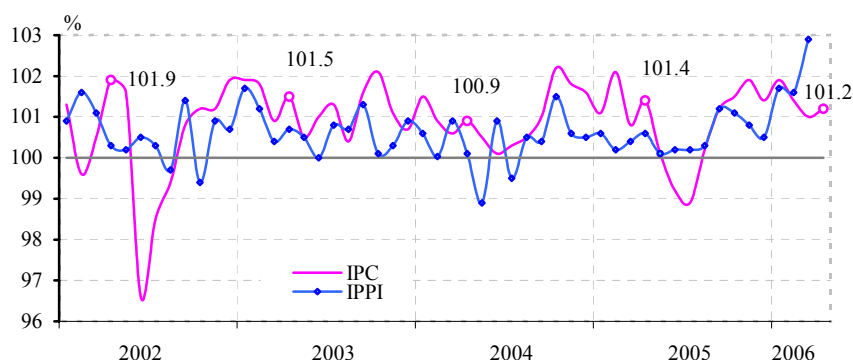
* la întreprinderile cu numărul de salariați 20 și mai mare

La 30 aprilie 2006 suma restanțelor pentru retribuirea muncii, cu termenul de achitare expirat, a însumat 94.8 mil. lei (s-a redus cu 1.2 mil. lei față de 31 decembrie 2005), constituind 10.6 la sută din fondul de remunerare a salariaților pentru luna aprilie 2006.

Nivelul inflației

În luna mai **prețurile de consum** s-au majorat față de luna precedentă cu 1.2 la sută, inclusiv la produsele alimentare cu 1.6 la sută, la mărfurile nealimentare și la serviciile prestate populației cu 1.4 și 0.3 la sută, respectiv (graficul nr. 4).

Graficul nr. 4 Evoluția lunară a indicelui prețurilor de consum (IPC) și a prețurilor producției industriale (IPPI)



Cele mai mari creșteri de prețuri la **produsele alimentare**, în comparație cu luna precedentă, au fost înregistrate la cartofi – cu 13.9 la sută, la fructe proaspete – cu 5.4 la sută, la pește – cu 4.3 la sută, la zahăr – cu 3.5 la sută. În același timp, reduceri de prețuri au

fost înregistrate la ouă – cu 10.6 la sută, la lapte și produse lactate – cu 0.8 la sută.

În categoria **mărfurilor nealimentare** majorări importante de prețuri au fost consemnate la combustibil – cu 3.0 la sută (inclusiv la produse petroliere – cu 5.2 la sută), la medicamente – cu 2.6 la sută, la materiale de construcție – cu 1.9 la sută.

În grupul **serviciilor prestate populației** prețurile și tarifele au rămas, practic, la nivelul lunii precedente.

De la începutul anului 2006 prețurile de consum au crescut cu 7.2 la sută, inclusiv la produsele alimentare cu 8.6 la sută, la mărfurile nealimentare cu 5.1 la sută și la serviciile prestate cu 7.3 la sută.

În luna mai 2006 **inflația cumulativă pentru ultimele 12 luni** a constituit 11.7 la sută, inclusiv la produsele alimentare – 9.2 la sută, la mărfurile nealimentare – 16.2 la sută și la serviciile prestate populației – 11.3 la sută.

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

Tabelul nr. 1. Contribuția componentelor, %

	Aprilie 2006		Mai 2006	
	contribuția	contribuția / IPC	contribuția	contribuția / IPC
IPC	1.0	100.0%	1.2	100.0%
<i>Produse alimentare</i>	0.71	71.0	0.70	58.3
<i>Mărfuri nealimentare</i>	0.20	20.0	0.42	35.0
<i>Servicii cu plată</i>	0.09	9.0	0.08	6.7

Sursa: BNS și BNM

Instrumentele politicii monetare

Ratele dobânzilor

Ratele dobânzilor la instrumentele monetare ale BNM în luna mai 2006 au fost menținute la nivelul stabilit prin hotărârea Consiliului de administrație al BNM din 25 august 2005:

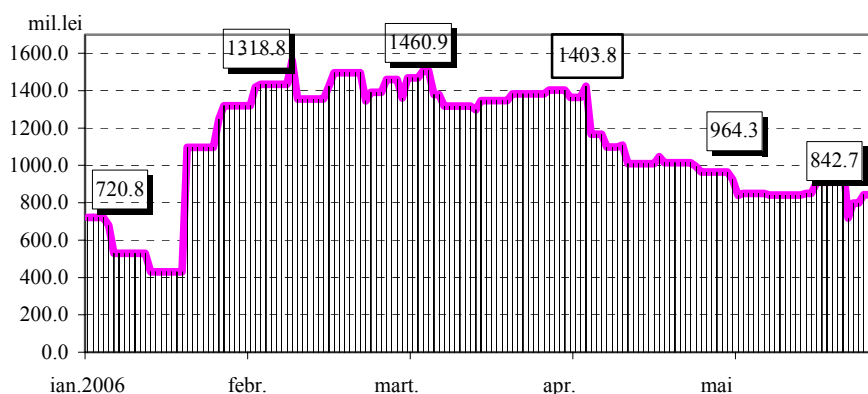
- ✓ *rata de bază* aplicată pentru operațiunile REPO de cumpărare pe termen de două luni a hârtiilor de valoare de stat (HVS), efectuate în cadrul operațiunilor de piață deschisă ale BNM – 12.5 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la facilitatea de lombard – 14.0 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la creditele overnight – 15.0 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la depozitele overnight acceptate de BNM de la bănci – 2.0 la sută anual.

Rata dobânzii la creditele acordate pe termen lung (mai mare de 5 ani) s-a menținut la nivelul de 10.5 la sută anual.

Operațiunile de sterilizare

În luna mai Banca Națională a Moldovei a sterilizat un volum de 457.7 mil. lei, cu 78.4 mil. lei mai mult comparativ cu luna precedentă. Rata medie a dobânzii a constituit 6.71 la sută, fiind cu 1.75 puncte procentuale superioară nivelului din luna aprilie.

Graficul nr. 5. Soldul operațiunilor de sterilizare aplicate de BNM în perioada ianuarie-aprilie 2006



Soldul mediu zilnic al operațiunilor de sterilizare efectuate în perioada gestionară a constituit 868.1 mil. lei, soldul operațiunilor la finele lunii cifrându-se la 842.7 mil. lei (graficul nr. 5).

Operațiunile de vânzare a Certificatelor BNM

În perioada de gestiune Banca Națională a Moldovei a desfășurat 4 licitații de vânzare a Certificatelor BNM, oferind CBN cu termenul de circulație de 28 zile în volum de 340.0 mil. lei. Cererea băncilor a însumat 265.2 mil. lei, ceea ce reprezintă 78.0 la sută din oferta anunțată. Volumul efectiv sterilizat s-a majorat cu 69.6 mil. lei față de luna aprilie, cifrându-se la 263.9 mil. lei. Rata medie ponderată a dobânzii la Certificatele BNM a crescut cu 1.44 puncte procentuale comparativ cu luna precedentă, atingând valoarea de 6.41 la sută anual (tabelul nr. 2).

Tabelul nr.2. Operațiunile de vânzare a Certificatelor BNM

Perioada	Volumul ofertei la valoarea nominală (mil. lei)	Volumul cererii la valoarea nominală (mil. lei)	Volumul Certificatelor comercializate la prețul de vânzare (mil. lei)	Rata medie ponderată (%)	Termenul (zile)
Ianuarie 2006	150.0	231.4	149.8	1.57	28
Februarie	320.0	351.9	297.9	2.86	28
Martie	190.0	145.7	145.3	4.11	28
Aprilie	220.0	201.5	194.3	4.97	28
Mai	340.0	265.2	263.9	6.41	28

lunii aprilie.

Licitatiile de depozit

În perioada de raportare Banca Națională a Moldovei a desfășurat 4 licitații de depozit, oferind 250.0 mil. lei. Cererile băncilor au însumat 193.8 mil. lei, fiind acceptate în volumul propus (tabelul nr. 3).

Tabelul nr. 3. Operațiunile de depozit

Perioada	Volumul ofertei (mil. lei)	Volumul cererii (mil. lei)	Volumul depozitelor plasate (mil. lei)	Rata medie ponderată (%)	Termenul mediu al depozitelor (zile)
Ianuarie 2006	850.0	190.0	850.0	2.55	112
<i>licitații de depozit</i>	100.0	190.0	100.0	2.73	42
<i>negocieri directe</i>	750.0		750.0	2.53	121
Februarie	520.0	321.0	313.0	3.47	60
Martie	350.0	198.5	195.5	4.12	42
Aprilie	360.0	185.0	185.0	4.94	54
Mai	250.0	193.8	193.8	7.12	46

s-a micșorat până la 46 zile.

Soldul depozitelor acceptate de BNM s-a micșorat cu 191.2 mil. lei față de sfârșitul lunii aprilie, constituind 578.8 mil. lei la 31 mai 2006.

Creditele overnight

În luna mai BNM a acordat un credit overnight în sumă de 9.5 mil. lei, rata dobânzii fiind de 15.0 la sută anual.

Pietele financiare

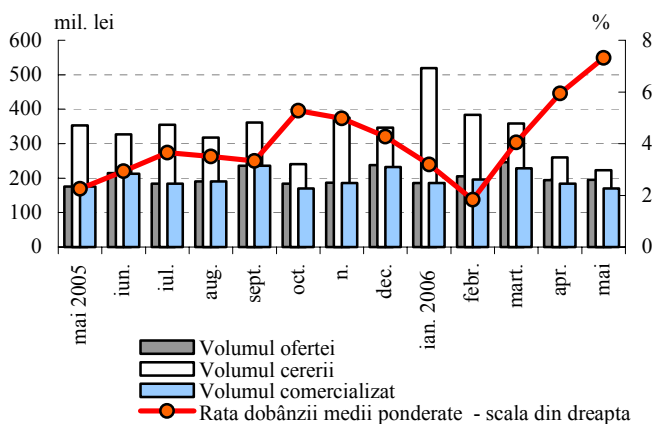
În luna gestionară Ministerul Finanțelor a oferit pe piața primară HVS în volum de 195.0 mil. lei, cu 1.0 mil. lei (0.5 la sută) mai mult față de luna aprilie. Depășind cu 14.3 la sută volumul ofertei, cererea băncilor pentru titlurile de stat s-a redus cu 36.7

Soldul CBN în circulație la 31 mai 2006 a constituit 263.9 mil. lei la prețul de vânzare, majorându-se cu 69.6 mil. lei față de nivelul înregistrat la finele

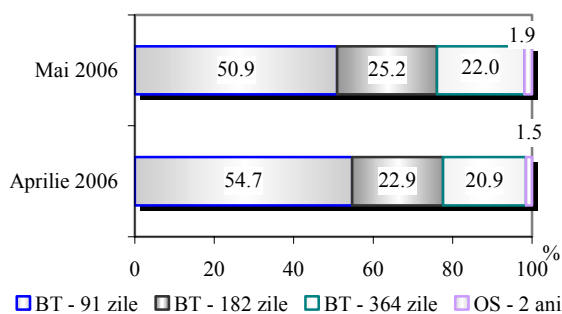
Comparativ cu luna aprilie rata medie ponderată a dobânzii la operațiunile de depozit a crescut cu 2.18 puncte procentuale și a înregistrat nivelul de 7.12 la sută anual, iar termenul mediu al depozitelor plasate

mil. lei față de luna aprilie, însumând 222.9 mil. lei. Volumul titlurilor adjudecate a constituit 169.9 mil. lei, sau 87.1 la sută din ofertă (graficul nr. 6).

Graficul nr. 6. Totalurile licitațiilor de comercializare a HVS pe piața primară



Graficul nr.7. Structura HVS comercializate pe piața primară, %



Tabelul nr. 4. Rata medie ponderată a dobânzii la HVS, %

	Rata nominală a dobânzii la HVS cu scadența până la 1 an				Rata efectivă a dobânzii la OS de 2 ani
	BT 91 zile	BT 182 zile	BT 364 zile	Rata medie ponderată	
Ianuarie 2006	2.43	3.44	5.23	3.20	5.99
Februarie	1.21	1.94	3.36	1.83	5.74
Martie	3.52	4.24	5.26	4.05	5.00
Aprilie	5.33	6.11	7.48	5.95	7.29
Mai	6.53	7.44	9.12	7.32	8.89

înregistrând 8.89 la sută anual (tabelul nr. 4).

La data de 31 mai 2006 în **Sistemul de înscrieri în conturi (SIC)** au fost înregistrate hârtii de valoare în volum total de 4165.1 mil. lei la valoarea nominală, din care HVS emise prin intermediul licitațiilor pe piața primară au însumat 1256.4 mil. lei.

Din volumul total de titluri de stat plasate pe piața primară, 156.3 mil. lei, sau 92.0 la sută au fost procurate de către bănci în portofoliile proprii. Ponderea HVS procurate din contul investitorilor a constituit 8.0 la sută față de 4.4 la sută în luna aprilie.

Analiza structurii HVS comercializate pe piața primară în funcție de scadență relevă o majorare a ponderii obligațiunilor de stat (OS) până la 1.9 la sută din total, fapt ce a determinat majorarea cu 8 zile a scadenței medii a titlurilor emise în luna mai 2006 până la 184 zile. Totodată, ponderea sumară a bonurilor de trezorerie (BT) cu scadențele de 91, 182 și 364 zile s-a micșorat cu 0.4 puncte procentuale, constituind 98.1 la sută (graficul nr. 7).

Rata medie ponderată a dobânzii la HVS cu termenele de circulație de până la un an a crescut cu 1.37 puncte procentuale față de luna precedentă, constituind 7.32 la sută anual. Concomitent, rata efectivă a dobânzii la obligațiunile de stat de 2 ani emise în luna mai 2006 s-a majorat cu 1.6 puncte procentuale,

Datoria Guvernului contractată de la BNM

Datoria statului contractată de la BNM la situația din 31 mai 2006 s-a cifrat la 2611.0 mil. lei, fiind constituită din datoria la împrumuturile contractate de la BNM în sumă de 2211.0 mil. lei și datoria reprezentată prin HVS în portofoliul BNM în sumă de 400.0 mil. lei (la prețul de cumpărare).

Ca rezultat al reflectării dobânzilor calculate și al evaluării HVS deținute în portofoliul BNM la prețul de piață, valoarea de bilanț a datoriei statului la data de 31 mai 2006 s-a cifrat la 2626.0 mil. lei, inclusiv:

- împrumuturi acordate statului – 2224.1 mil. lei;
- portofoliul de HVS al BNM – 401.9 mil. lei.

Activitatea băncilor pe piața monetară

Rulajul total al tranzacțiilor pe piața monetară efectuate de către bănci în perioada de gestiune a însumat 1213.2 mil. lei, înregistrând o creștere neesențială comparativ cu luna aprilie cu 3.15 mil. lei (sau cu 0.26 la sută).

Volumul creditelor / depozitelor interbancare în lei s-a micșorat față de luna aprilie cu 4.7 mil. lei (sau cu 0.4 la sută), consemnând valoarea de 1187.3 mil. lei, din care 95.3 la sută au fost reprezentate de tranzacțiile overnight. Rata medie ponderată a creditelor / depozitele interbancare a constituit 8.54 la sută anual, în creștere cu 0.63 puncte procentuale față de perioada precedentă. Termenul mediu ponderat al tranzacțiilor în luna mai a constituit 2 zile.

Volumul tranzacțiilor de vânzare-cumpărare efectuate cu HVS pe *pieța secundară a hârtiilor de valoare* a înregistrat în luna mai o creștere cu 0.85 mil. lei, constituind 0.9 mil. lei. Totodată, volumul operațiunilor cu CBN a constituit 5.0 mil. lei. Rata nominală medie ponderată a profitului la operațiunile cu HVS s-a cifrat la 7.27 la sută anual (în creștere cu 0.77 puncte procentuale) în condițiile micșorării termenului mediu ponderat până la scadență de la 196 zile în luna aprilie până la 121 zile în luna mai. Rata nominală medie ponderată a profitului la operațiunile cu CBN a constituit 7.99 la sută, cu termenul mediu până la scadență de 20 zile.

Volumul HVS tranzacționate prin acorduri REPO a constituit 20.0 mil. lei, fiind cu 2.0 mil. lei superior celui din luna aprilie. Rata medie ponderată a profitului la tranzacțiile REPO a consemnat valoarea de 8.75 la sută (în creștere față de luna aprilie cu 0.92 puncte procentuale) în condițiile majorării termenului mediu ponderat până la scadență de la 5 zile până la 7 zile.

Operațiuni REPO cu CBN n-au fost înregistrate.

Ratele anunțate de către bănci la plasarea mijloacelor bănești pe piața interbancară s-au încadrat pe un trend ușor ascendent începând cu luna februarie 2006. Astfel, comparativ cu ultima zi a lunii aprilie, rata de referință *CHIBOR overnight* a crescut la finele lunii mai cu 0.74 puncte procentuale, la *CHIBOR 1 lună* – cu 0.52 puncte procentuale și la *CHIBOR 3 luni* – cu 0.38 puncte procentuale, constituind 8.33, 9.51 și 9.76 la sută, respectiv.

Piata creditelor și a depozitelor

Soldul creditelor în economie* în perioada gestionară s-a majorat cu 266.0 mil. lei (2.4 la sută), constituind 11379.4 mil. lei la 31 mai 2006. Această evoluție s-a datorat creșterii soldului creditelor acordate în moneda națională cu 195.2 mil. lei (2.8 la sută), precum și celui al creditelor în valută străină (exprimate în MDL) cu 70.8 mil. lei (1.7 la sută).

Majorarea soldului **creditelor în MDL** a fost generată de creșterea soldului creditelor acordate întreprinderilor private cu 42.6 mil. lei (0.9 la sută), persoanelor fizice cu 96.3 mil. lei (7.0 la sută) și altor organizații care practică unele operațiuni financiare cu 64.3 mil. lei (10.2 la sută), corespunzător, în timp ce soldul creditelor acordate întreprinderilor de stat s-a diminuat cu 8.0 mil. lei (2.2 la sută).

Soldul **creditelor în valută străină** a înregistrat o majorare pe seama creșterii tuturor componentelor: creditelor acordate întreprinderilor private cu 48.0 mil. lei (1.3 la sută), celor acordate persoanelor fizice cu 16.0 mil. lei (11.0 la sută), altor organizații care practică unele operațiuni financiare cu 4.9 mil. lei (2.9 la sută) și întreprinderilor de stat cu 1.9 mil. lei (2.0 la sută).

Tabelul nr. 5. **Dinamica creditelor** (mil. lei)

Perioada	Soldul la sfârșitul perioadei			Credite				
	total	în MDL	în valută străină	total	în MDL		în valută străină	
					volumul	dobânda, %	volumul	dobânda, %
Decembrie 2005	9990.5	6255.0	3735.5	1636.2	1150.4	17.30	485.8	10.64
Ianuarie 2006	9973.3	6284.5	3688.8	865.7	600.7	17.93	265.0	11.00
Februarie	10240.0	6474.6	3765.4	1049.1	733.5	18.30	315.6	11.07
Martie	10761.6	6812.8	3948.8	1469.3	1000.2	18.18	469.1	10.91
Aprilie	11113.4	7048.9	4064.5	1147.2	727.4	17.83	419.8	10.83
Mai	11379.4	7244.1	4135.3	1155.5	790.5	17.60	365.0	11.04

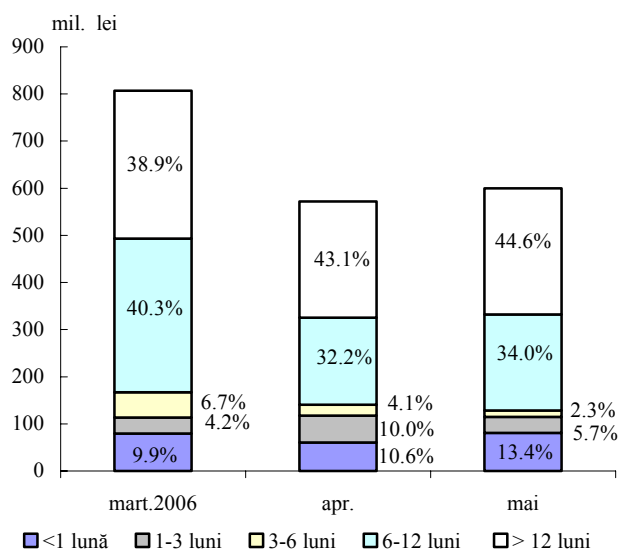
Soldul creditelor în valută străină (exprimate în dolari SUA) a constituit 312.9 mil. USD, sporind cu 0.6 mil. USD (0.2 la sută) față de luna aprilie 2006.

Volumul creditelor acordate în MDL în luna mai a constituit 790.5 mil. lei, sporind cu 63.1 mil. lei (8.7 la sută) față de luna precedentă.

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

Ponderea creditelor acordate persoanelor juridice din volumul total al creditelor acordate în moneda națională a constituit 75.9 la sută. În structura pe scadențe a volumului creditelor acordate

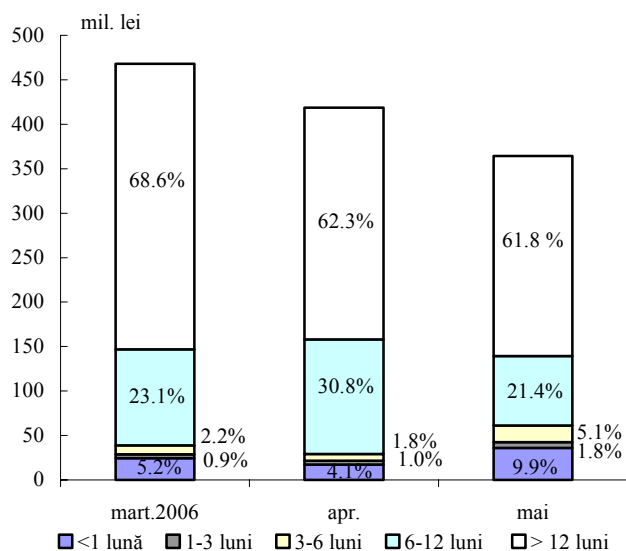
Graficul nr. 8. Structura creditelor în MDL acordate persoanelor juridice de către bănci



persoanelor juridice în MDL cele cu termene de peste 12 luni au menținut cota maximă, constituind 44.6 la sută din total, deși dinamica acestora a fost mai redusă comparativ cu cea a creditelor acordate pe termene de la 6 până la 12 luni. Totodată, creditele cu termene scurte (de până la o lună) au înregistrat cea mai mare creștere (cu 32.8 la sută), majorându-și ponderea cu 2.8 puncte procentuale, până la nivelul de 13.4 la sută din total (graficul nr. 8).

În luna mai **rata medie a dobânzii la creditele acordate în moneda națională** s-a micșorat cu 0.23 puncte procentuale, până la 17.60 la sută, ca urmare a scăderii cu 0.69 puncte procentuale a ratei medii la creditele acordate persoanelor fizice, până la 17.66 la sută și a ratei medii a creditelor acordate persoanelor juridice cu 0.11 puncte procentuale, până la nivelul de 17.58 la sută.

Graficul nr. 9. Structura creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice de către bănci



Volumul creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice a constituit 364.2 mil. lei (echivalentul a 27.9 mil. USD, nivel inferior cu 4.3 mil. USD celui din luna aprilie 2006). În componența acestora creditele cu termene de peste 12 luni au rămas preponderente (61.8 la sută din total), fiind acordate cu o rată medie a dobânzii de 10.77 la sută. Totodată, cea mai semnificativă creștere a ponderii a fost consemnată la creditele pe termene de până la 1 lună (cu 5.8 puncte procentuale) și la cele pe termene de la 3 până la 6 luni (cu 3.3 puncte procentuale) (graficul nr. 9).

Rata medie a dobânzii la creditele în valută străină acordate persoanelor juridice a crescut cu 0.22 puncte procentuale, constituind 11.04 la sută în luna mai 2006.

În perioada de referință, **soldul depozitelor** în sistemul bancar a însumat 12231.8 mil. lei, majorându-se cu 56.4 mil. lei (0.5 la sută) față de luna aprilie 2006 pe seama creșterii depozitelor în valută străină cu 167.8 mil. lei (3.0 la sută).

Tabelul nr.6. Dinamica depozitelor la termen (mil. lei)

Perioada	Soldul la sfârșitul perioadei			Depozite				
	total	în MDL	în valută străină	total	în MDL		în valută străină	
					volumul	dobânda, %	volumul	dobânda, %
Decembrie 2005	6920.1	3792.3	3127.8	1313.9	806.9	10.55	507.0	5.18
Ianuarie 2006	7224.7	3911.4	3313.3	1212.6	669.0	10.83	543.6	5.00
Februarie	7273.5	3992.0	3281.5	881.6	478.1	11.74	403.5	5.00
Martie	7536.9	4073.2	3463.7	1040.2	516.7	11.50	523.5	4.85
Aprilie	7721.3	4092.0	3629.3	936.0	416.0	11.33	520.0	5.76
Mai	7843.8	3961.1	3882.7	1134.0	471.4	10.74	662.6	5.23

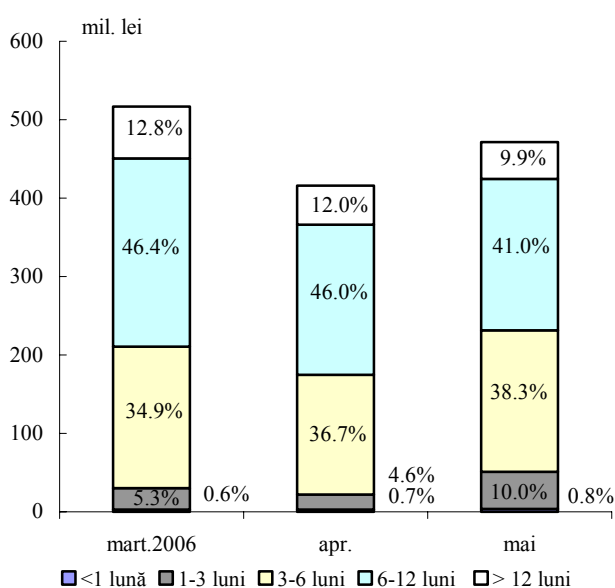
Soldul depozitelor la vedere a constituit 4388.0 mil. lei, micșorându-se cu 66.1 mil. lei față de luna aprilie, în special, datorită scăderii depozitelor la vedere în valută străină ale persoanelor juridice. Ponderea depozitelor la vedere în totalul depozitelor s-a diminuat cu 0.7 puncte procentuale, alcătuind 35.9 la sută.

Concomitent, **soldul depozitelor la termen** s-a majorat cu 122.5 mil. lei (1.6 la sută) și a însumat 7843.8 mil. lei.

Soldul depozitelor la termen în MDL a constituit 3961.1 mil. lei în luna mai 2006, micșorându-se cu 130.9 mil. lei (3.2 la sută) față de luna precedentă.

Volumul depozitelor la termen în MDL atrase în perioada analizată a constituit 471.4 mil. lei, fiind cu 55.4 mil. lei superior celui din luna aprilie 2006. Această sporire s-a datorat atât creșterii volumului depozitelor atrase de la persoane fizice cu 32.3 mil. lei (8.9 la sută), precum și a celui al depozitelor atrase de la persoane juridice cu 23.1 mil. lei (42.8 la sută).

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



datorat atât creșterii volumului depozitelor atrase de la persoane fizice cu 32.3 mil. lei (8.9 la sută), precum și a celui al depozitelor atrase de la persoane juridice cu 23.1 mil. lei (42.8 la sută).

Corespunzător, ponderea depunerilor la termen ale persoanelor fizice s-a micșorat cu 3.4 puncte procentuale față de luna aprilie, până la nivelul de 83.6 la sută din volumul total al depozitelor în moneda națională la termen atrase pe parcursul lunii gestionare.

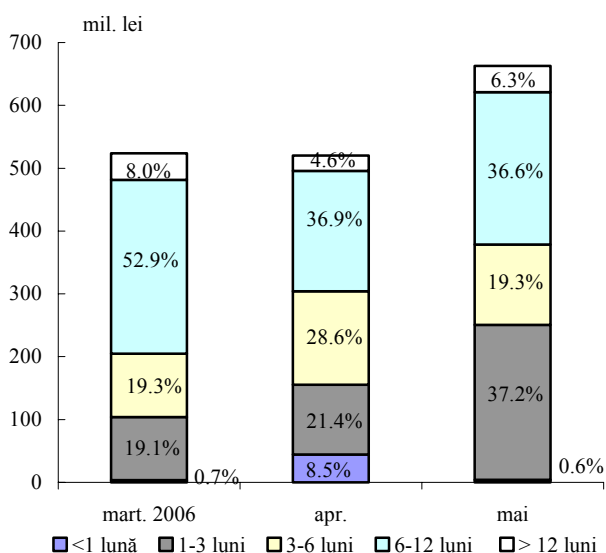
În structura depozitelor la termen atrase în moneda națională cota majoră

au păstrat-o depunerile cu termene de la 6 până la 12 luni, reprezentând 41.0 la sută din total. Totodată, o creștere mai accentuată a ponderii comparativ cu celelalte categorii de depozite s-a înregistrat la depunerile cu termene de la 1 până la 3 luni, sporind cu 5.4 puncte procentuale și constituind 10.0 la sută din total (graficul nr. 10).

În luna mai 2006 *rata medie a dobânzii la depozitele la termen în MDL* a scăzut cu 0.59 puncte procentuale, constituind 10.74 la sută (7.64 la sută pentru persoane juridice și 11.35 la sută pentru persoane fizice, în comparație cu 10.29 la sută și 11.48 la sută, respectiv, în luna aprilie 2006).

Soldul depozitelor la termen în valută străină s-a majorat cu 253.4 mil. lei (7.0 la sută), alcătuind 3882.7 mil. lei, ca rezultat al creșterii soldului depunerilor în valută străină ale persoanelor fizice cu 181.3 mil. lei, sau cu 5.8 la sută, precum și celui al depozitelor agenților economici cu 72.1 mil. lei, sau cu 13.9 la sută.

Graficul nr. 11. Structura depozitelor la termen în valută străină atrase de bănci



În perioada gestionară *volumul depozitelor la termen în valută străină atrase* a constituit 662.6 mil. lei, majorându-se cu 142.6 mil. lei (27.4 la sută), în principal, din contul creșterii cu 127.5 mil. lei, sau cu 35.0 la sută a depunerilor persoanelor fizice.

Modificările în structura pe termene a depozitelor atrase în valută străină comparativ cu luna aprilie relevă o creștere semnificativă (cu 15.8 puncte procentuale) a ponderii depozitelor cu termene de la 1 până la 3 luni, până la nivelul de 37.2 la sută din total, odată cu reducerea mai accentuată (cu 9.3

puncte procentuale) a cotei celor cu termene de la 3 până la 6 luni și a celor cu termene de până la 1 lună (cu 7.9 puncte procentuale) (graficul nr. 11).

În perioada de raportare *rata medie a dobânzii la depozitele în valută străină* a scăzut cu 0.53 puncte procentuale, constituind 5.23 la sută (5.50 la sută pentru persoane juridice și 5.13 la sută pentru persoane fizice).

Dinamica indicatorilor monetari

*Baza monetară** s-a majorat cu 0.4 la sută (22.6 mil. lei) în luna mai 2006 și a constituit 6465.6 mil. lei. Factorul principal care a stat la baza acestei creșteri a fost amplificarea volumului operațiunilor Băncii Naționale a Moldovei pe piața valutară.

* 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 la Banca Națională a Moldovei.

Astfel, perioada gestionară s-a caracterizat prin majorarea considerabilă a activelor externe nete cu 354.3 mil. lei, sau cu 5.2 la sută și reducerea activelor interne nete cu 331.7 mil. lei, sau de 2.0 ori.

Masa monetară M2 (masa monetară în lei) pe parcursul perioadei gestionare s-a micșorat cu 96.8 mil. lei, sau cu 0.8 la sută, până la 11308.1 mil. lei. În același timp, **masa monetară M3** a crescut cu 71.1 mil. lei, sau cu 0.4 la sută și a constituit 17058.3 mil. lei la 31 mai 2006.

Reducerea indicatorului M2 a fost determinată de micșorarea soldului depozitelor în moneda națională cu 111.4 mil. lei (1.7 la sută). Totodată, volumul numerarului în circulație s-a majorat cu 14.6 mil. lei (0.3 la sută).

Depozitele în valută străină s-au majorat cu 167.8 mil. lei (3.0 la sută). Exprimare în USD, acestea au crescut cu 6.2 mil. USD, sau cu 1.4 la sută. Ponderea depozitelor în valută străină, recalculate în lei, în volumul total al masei monetare, s-a majorat de la 32.9 la sută în luna aprilie până la 33.7 la sută în luna mai.

Modificările în structura masei monetare sunt reflectate în tabelul nr.7.

Tabelul nr. 7. Evoluția structurii masei monetare la sfârșitul perioadei (mil. lei)

Componentele masei monetare	Dec. 2005	Pond. %	Apr. 2006	Creșt. %	Pond. %	Mai 2006	Creșt. %	Pond. %
MASA MONETARĂ (M3)	15826.81	100.0	16987.22	4.1	100.0	17058.30	0.4	100.0
MASA MONETARĂ (M2)	11125.57	70.3	11404.84	3.1	67.1	11308.07	-0.8	66.3
BANI ÎN CIRCULAȚIE	4571.22	28.9	4811.80	6.0	28.3	4826.45	0.3	28.3
DEPOZITE LA VEDERE ÎN MONEDA NAȚIONALĂ	2761.93	17.4	2501.03	2.0	14.7	2520.47	0.8	14.8
- ale persoanelor juridice	2252.10	14.2	1924.55	1.7	11.3	1956.14	1.6	11.5
- ale persoanelor fizice	509.83	3.2	576.48	3.3	3.4	564.33	-2.1	3.3
DEPOZITE LA TERMEN ÎN MONEDA NAȚIONALĂ (inclusiv pe termen lung)	3792.36	24.0	4092.00	0.5	24.1	3961.13	-3.2	23.2
- ale persoanelor juridice	706.90	4.5	610.04	-2.7	3.6	532.64	-12.7	3.1
- ale persoanelor fizice	3085.46	19.5	3481.96	1.0	20.5	3428.49	-1.5	20.1
DEPOZITE ÎN VALUTĂ STRĂINĂ	4701.24	29.7	5582.39	6.4	32.9	5750.22	3.0	33.7
- ale persoanelor juridice	1296.57	8.2	1687.35	13.7	9.9	1651.24	-2.1	9.7
- ale persoanelor fizice	3404.67	21.5	3895.04	3.5	23.0	4098.98	5.2	24.0
INSTRUMENTELE PIEȚEI MONETARE	0.07	0.0	0.00		0.0	0.02		0.0

Rezervele internaționale nete (convertibile) ale sistemului bancar s-au majorat cu 15.0 mil. USD, totalizând 625.5 mil. USD. În structura acestora, rezervele internaționale nete ale BNM au crescut cu 20.3 mil. USD, iar rezervele internaționale nete ale băncilor s-au redus cu 5.3 mil. USD.

Rezervele externe ale sistemului bancar au însumat 830.8 mil. USD, majorându-se cu 28.6 mil. USD față de luna aprilie. **Rezervele externe ale BNM** au crescut cu 37.5 mil. USD, până la nivelul de 645.3 mil. USD. Obligațiunile externe ale sistemului bancar au constituit 205.3 mil. USD, inclusiv ale BNM (față de FMI) – 106.7 mil. USD*.

* inclusiv dobânda calculată

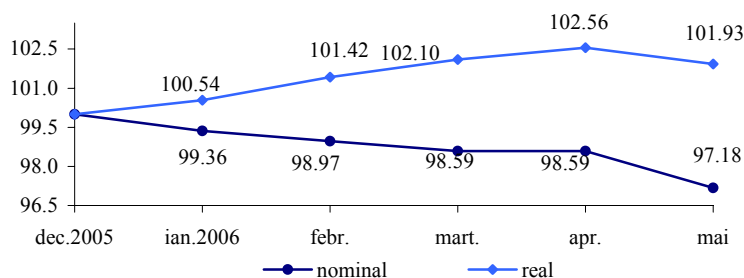
Activele interne nete ale sistemului bancar s-au micșorat cu 232.3 mil. lei (2.6 la sută). În luna mai cererile de plăți față de Guvern ale sistemului bancar s-au redus cu 19.2 mil. lei, inclusiv cele ale BNM cu 149.0 mil. lei, atunci când cele ale băncilor s-au majorat cu 129.8 mil. lei.

Piața valutară

Pe parcursul lunii mai 2006, politica valutară a Băncii Naționale a Moldovei a fost orientată spre menținerea unui regim valutar flotant și a unui echilibru între emisiunea monetară și atenuarea fluctuațiilor excesive ale monedei naționale, spre deservirea continuă a datoriei externe a statului.

În luna mai **cursul oficial de schimb** al leului moldovenesc față de dolarul SUA s-a

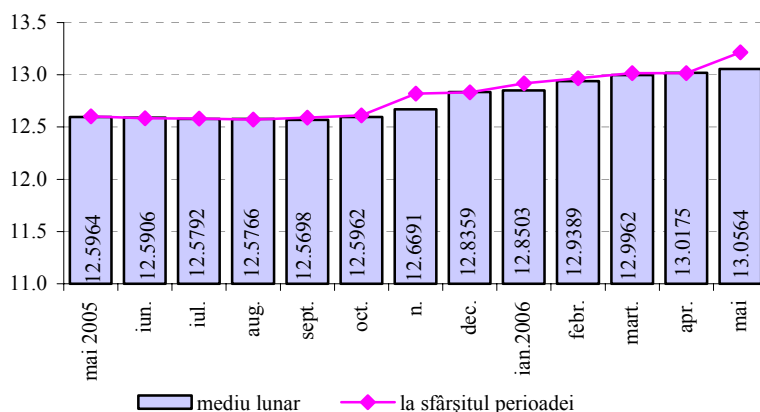
Graficul nr. 12. Evoluția lunară a cursului de schimb nominal și real (dec.2005 =100)



depreciat de la 13.0149 MDL pentru 1 USD la începutul lunii mai până la 13.2159 MDL pentru 1 USD la finele lunii.

Comparativ cu luna decembrie 2005 leul moldovenesc a înregistrat o depreciere cu 2.82 la sută în termeni nominali și o apreciere cu 1.93 la sută în termeni reali** (graficul nr. 12).

Graficul nr. 13. Cursul de schimb MDL/USD



Cursul oficial de schimb mediu lunar al leului moldovenesc față de dolarul SUA s-a depreciat de la 13.0175 MDL în luna aprilie până la 13.0564 MDL pentru 1 USD în luna mai (graficul nr. 13).

Volumul total de dolari SUA tranzacționați în luna de referință pe piața interbancară de către bănci a constituit 69.9 mil. USD, în creștere cu 28.2 mil. USD față de luna aprilie.

În luna mai rulajul Băncii Naționale a Moldovei pe piața interbancară a constituit 13.1 mil. USD, față de 7.2 mil. USD în luna aprilie.

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de euro s-a depreciat de la 15.9287 MDL în luna aprilie până la 16.6376 MDL pentru 1 euro în luna mai. La

** cotare indirectă (USD/MDL)

începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de euro a constituit 16.1756 MDL, iar la sfârșitul lunii mai – 17.0063 MDL pentru 1 euro.

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de rubla rusească s-a depreciat de la 0.4721 MDL în luna aprilie până la 0.4823 MDL pentru 1 rublă rusească în luna mai. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de rubla rusească constituia 0.4755 MDL, iar la sfârșitul lunii – 0.4901 MDL pentru 1 rublă rusească.

Rulajul total al tranzacțiilor încheiate contra MDL pe piața valutară internă în luna mai a fost de 576.6 mil. USD, depășind cu 29.1 la sută cel înregistrat în luna aprilie. Cumpărările de valută străină pe piața valutară internă (contra MDL) pe parcursul lunii mai au constituit 280.8 mil. USD, iar vânzările – 295.8 mil. USD.

Din rulajul total tranzacțiile în dolari SUA au constituit 65.3 la sută, în euro – 31.8 la sută, în ruble rusești – 2.4 la sută, în hrivne ucrainene – 0.4 la sută și în lei românești – 0.1 la sută.

Stocul *datoriei externe publice și public garantate* la situația din 31 mai 2006 a constituit 802.15 mil. USD (inclusiv arieratele de dobândă și creditele acordate de FMI, tabelul nr. 8).

Tabelul nr. 8. Datoria externă publică și public garantată (mil. USD)

	Sold la 30.04.2006	Mai 2006				Sold la 31.05.2006
		intrări	rambursări	arierate de dobândă	diferența de curs	
Datoria externă publică,	733.35	18.12	4.57	0.00	9.42	756.32
inclusiv față de FMI	88.42	17.03	1.40	0.00	1.89	105.94
Datoria externă public garantată	44.93	0.00	0.00	0.00	0.90	45.83
Total datorie externă publică și public garantată	778.28	18.12	4.57	0.00	10.32	802.15

Pe parcursul lunii mai stocul datoriei externe publice și public garantate s-a majorat în mărime nominală cu 23.87 mil. USD. La modificarea stocului au contribuit tragerile în sumă de 18.12 mil. USD, rambursările de 4.57 mil. USD și diferența de curs de 10.32 mil. USD, determinată de deprecierea dolarului SUA față de alte valute.

La 31 mai 2006 stocul total al arieratelor (inclusiv cele acumulate în anii precedenți) a însumat 44.43 mil. USD.

Stocul datoriei externe private negarantate de stat (inclusiv arieratele de dobândă) la 31 mai 2006 a constituit 636.28 mil. USD (sursa: DMFAS 5.3.).