

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

### REPUBLICA MOLDOVA

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) volumul mărfurilor transportate s-a ajustat cu 13.1% an/an la 15.1 milioane tone la 11 luni din 2020, pe fondul incidenței crizei sanitare, un șoc pentru comerțul internațional. De altfel, pandemia și consecințele acesteia au determinat ajustarea deficitului comercial cu bunuri cu 5.8% an/an la 2.6 miliarde dolari la 11 luni: exporturile și importurile au scăzut cu 11.5% an/an la 2.3 miliarde USD, respectiv cu 8.6% an/an la 4.8 miliarde USD.

Datele BNS indică decelerarea dinamicii anuale a prețurilor de consum de la 0.93% în noiembrie la 0.39% în decembrie (minimumul din decembrie 2009). Evoluția a fost determinată de temperarea ritmului anual al prețurilor la bunuri alimentare (de la 2.72% an/an în noiembrie la 1.66% an/an în decembrie) și declinul prețurilor la produse nealimentare (cu 0.49% an/an) și tarifelor la servicii (cu 0.3% an/an).

Evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară săptămâna trecută.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă s-au majorat: CHIBOR la trei luni cu 2.8% la 7.40%, iar CHIBOR la șase luni cu 2.9% la 7.93%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei și șase luni au stagnat la 3.38%, respectiv 4.93%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

La BNM EUR/MDL a scăzut cu 0.6% la 20.9996, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.5%, la 17.2814.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** **încrederea investitorilor** a crescut în ianuarie, pe fondul startului vaccinării. Totodată, industria a urcat cu 2.5% lună/lună în noiembrie, iar excedentul balanței comerciale cu bunuri s-a majorat cu 3.5% an/an la 205.4 miliarde EUR la 11 luni din 2020. De asemenea, rata de economisire la nivelul populației s-a redus de la 24.6% în T2 la 17.3% în T3. Nu în ultimul rând, prețurile locuințelor au crescut cu 5% an/an la nouă luni din 2020. Pe de altă parte, PIB-ul Germaniei (prima economie a regiunii) a scăzut cu 5% an/an în 2020 (cea mai severă ajustare din 2009).

În **Rusia** inflația a accelerat la 4.91% an/an în decembrie, maximum din mai 2019.

În **România** **comenzile noi** în industria prelucrătoare au accelerat la 10.9% an/an în noiembrie, avansul bunurilor de capital cu 17.9% an/an exprimând intrarea într-un nou ciclu. Totodată, estimările pe **PIB-ul** din T3 au fost revizuite în sus (-5.7% an/an). Pe de altă parte, **industria** a scăzut cu 0.6% lună/lună și cu 3.4% an/an în noiembrie (și cu 10.2% an/an la 11 luni), în contextul intensificării pandemiei. Totodată, **deficitul de cont curent** s-a adâncit cu 1.1% an/an la 9.8 miliarde EUR la 11 luni, perioadă în care investițiile străine directe au scăzut cu peste 60% an/an. De asemenea, prețurile locuințelor s-au redus cu 2.6% trimestru/trimestru în T3 (ritm anual în decelerare la 2.3%). Nu în ultimul rând, **prețurile de consum** au decelerat de la 2.14% an/an în noiembrie la 2.06% an/an în decembrie (minimumul din septembrie 2017).

În a doua săptămână din 2021 piața financiară internațională a încorporat evoluțiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, informațiile din sfera crizei sanitare și procesului de vaccinare, startul sezonului de raportări financiare trimestriale și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani s-au diminuat, indicii bursieri s-au ajustat, iar cursul mediu al dolarului american a consemnat aprecieri generalizate.

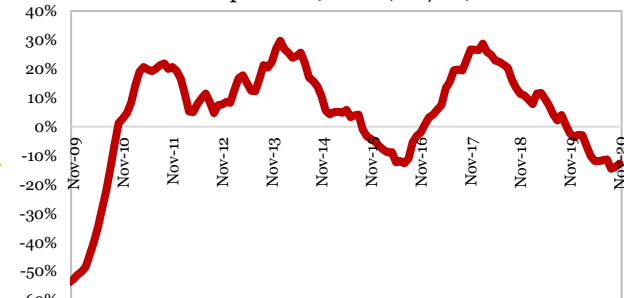
### Calendar macroeconomic săptămânal

Rusia	18 ianuarie	Încrederea consumatorilor (T4)
Zona Euro	19 ianuarie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Ian)
R. Moldova	20 ianuarie	Producția industrială (Noi)
R. Moldova	20 ianuarie	Indicatorii monetari (Dec)
Zona Euro	20 ianuarie	Dinamica prețurilor de consum (Dec)
Zona Euro	21 ianuarie	Încrederea consumatorilor (Ian)
Zona Euro	21 ianuarie	Ședința de politică monetară
România	21 ianuarie	Dinamica PIB-ului (2019)
R. Moldova	22 ianuarie	Transferurile bănești (Dec)
Zona Euro	22 ianuarie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Ian)
Zona Euro	22 ianuarie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Ian)
Rusia	22 ianuarie	Producția industrială (Dec)

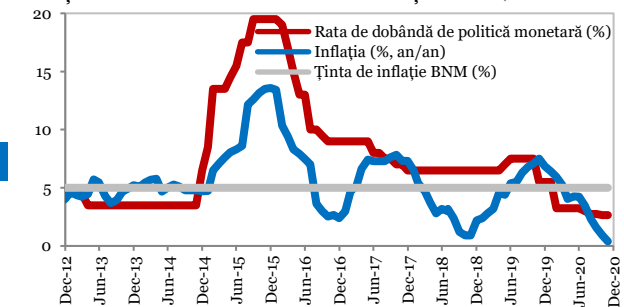
piața monetară	15-Ian-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	7.40	2.8	(15.5)
CHIBOR (6L)	7.93	2.9	(15.1)
EURIBOR (3L)	(0.552)	(0.4)	(40.5)
EURIBOR (6L)	(0.532)	(0.4)	(59.3)
LIBOR (3L)	0.2234	(0.4)	(87.8)
LIBOR (6L)	0.2481	0.7	(86.7)
piața de capital	15-Ian-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	30,814.3	(0.9)	5.0
EuroStoxx 50	3,599.6	(1.2)	(5.5)
MOEX	3,451.0	(0.1)	10.2
BET	10,210.8	0.7	1.2
piața valutară	15-Ian-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.2090	(1.0)	9.0
EUR/MDL	20.9996	(0.6)	8.5
USD/MDL	17.2814	0.5	(0.6)
RON/MDL	4.3095	(0.6)	6.4
cotații mărfuri	15-Ian-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	52.4	0.2	(9.4)
aur (\$/uncie)	1,828.5	(1.1)	17.5
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2020	-9.7	
rata inflației IPC	Dec-2020	0.39	
rata șomajului	T3 2020		3.40
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Noi-2020		2.65

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

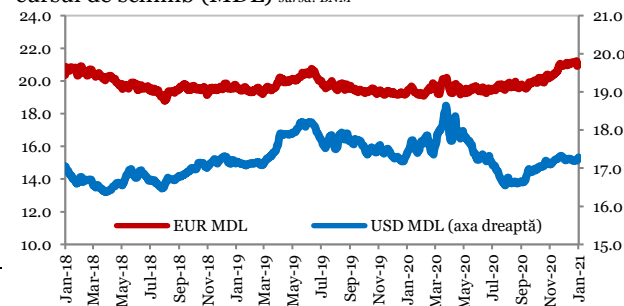
volum mărfuri transportate (MA 12, an/an) sursa: BNS



inflația vs. rata de dobândă de referință sursa: BNS, BNM



cursul de schimb (MDL) sursa: BNM



## ANALIZĂ

### dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică | Banca Transilvania  
(+4)0374.697.575 | (+4)0754.035.080 | (+4)0730.727.516  
andrei.radulescu@bancatransilvania.ro

## VÂNZĂRI & TRANZACȚIONARE

### Natalia Paraschiv

Director Trezorerie | Victoriabank  
(+373) 22.576.350 | (+373) 69.295.131  
natalia.paraschiv@vb.md



# Grupul Financiar Banca Transilvania

- cursuri case de schimb [acesează AICI](#)
- depozite – persoane juridice [acesează AICI](#)
- carduri bancare [acesează AICI](#)
- titluri de stat și operațiuni REPO [acesează AICI](#)
- tranzacționare pe Bursa de Valori din Moldova [acesează AICI](#)
- finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri [acesează AICI](#)
- acces rapid și simplificat la suport financiar în vederea achiziției de bunuri de folosință îndelungată; se adresează persoanelor juridice, companii mici, mijlocii și corporative [acesează AICI](#)
- soluții de finanțare și management pentru folosința autovehiculelor, împreună cu administrarea externalizată a tuturor operațiunilor de care depinde funcționarea flotei auto [acesează AICI](#)
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [acesează AICI](#)

## LIMITAREA RĂSPUNDERII

Acest raport este publicat în Republica Moldova de către Banca Comercială "Victoriabank", o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate de Banca Națională a Moldovei (BNM) și Comisia Națională a Pieței Financiare (CNPF). În baza licenței CNPF de societate de investiții de categoria „C” seria CNPF nr. 000820 din 15.03.2015, Banca Comercială "Victoriabank" are dreptul să desfășoare cercetări în investiții și analiza financiară sau orice altă formă de recomandare generală privind tranzacțiile cu instrumente financiare. Analistii financiari și/sau persoanele care difuzează rapoartele emise de către Banca Comercială "Victoriabank", nu au interese personale și nu se află în conflict de interese în raport cu instrumentele financiare la care se referă raportul. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora. Informația cuprinsă în Rapoartele de analiză emise de către Banca Comercială "Victoriabank" nu constituie o informație privilegiată, în sensul Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, Banca Comercială "Victoriabank" respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață. Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere. Atragem atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră. Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, cu prezumția veridicității sursei, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către instituții publice, organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză emise de către Banca Comercială "Victoriabank" au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții, Banca Comercială "Victoriabank" neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție ce ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociați factori de risc, care nu sunt totalmente explicitați în rapoarte. Altfel spus, Banca Comercială "Victoriabank" sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar cu aprobare explicită și doar prin menționarea sursei.