

REPUBLICA MOLDOVA

Estimările preliminare ale Biroului Național de Statistică (BNS) indică creșterea economiei cu ritmuri în accelerare în T4: 6% trimestru/trimestru, respectiv 18.9% an/an. În 2021 PIB-ul s-a majorat cu 13.9% an/an, pe fondul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.

Pe de altă parte, Banca Națională a Moldovei (BNM) a continuat ciclul monetar post-pandemie, prin majorarea ratei de dobândă de referință cu două puncte procentuale, la 12.50% (maximul din iunie 2016), pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind dinamica prețurilor de consum pe termen mediu.

În a treia săptămână din martie piața financiară a reacționat la climatul macro-financiar internațional, conflictul din Ucraina (și consecințele) și factorii interni.

Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut, pe fondul încorporării deciziei BNM: CHIBOR la trei luni cu 10.3% la 12.47%, iar CHIBOR la șase luni cu 10.6% la 12.96%.

La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut: pe scadențele trei luni și șase luni cu ritmuri săptămânale de 31.1% la 14.20%, respectiv 12.7% la 13.90%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 250.2 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 560.7 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 461.9 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, 1.4 milioane lei prin titluri pe doi ani, 13 milioane lei prin titluri pe trei ani și 0.3 milioane lei prin titluri pe cinci ani la costuri medii anuale de 14.98%, 14.38%, 14.85%, 13.95%, 13.42%, respectiv 11.30%.

EUR/MDL s-a apreciat cu 0.4% la 20.3735, iar USD/MDL a crescut cu 0.3% la 18.4317, la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea investitorilor s-a deteriorat în martie (indicatorul ZEW la minimul din martie 2020), în contextul conflictului din Ucraina. Totodată, industria a scăzut cu 1.3% an/an în ianuarie. Pe de altă parte, productivitatea muncii a crescut cu un ritm anual de 4.2% în 2021, în contextul redinamizării economiei reale. Totodată, rata locurilor de muncă vacante a crescut la 2.8% în T4 2021. Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor de consum a accelerat la 5.9% în februarie.

În **Rusia** excedentul comercial s-a intensificat cu 134.4% an/an la 21.17 miliarde dolari în ianuarie, pe fondul creșterii exporturilor cu 72% an/an (la 45.93 miliarde dolari), ritm superior dinamicii importurilor, de 40.1% an/an (la 24.75 miliarde dolari). Pe de altă parte, banca centrală a menținut rata de dobândă de politică monetară la 20%.

În **România** climatul din industrie s-a ameliorat în ianuarie: comenzile noi în industria prelucrătoare au accelerat la 20.9% an/an, iar producția a urcat cu 1.1% an/an. Totodată, productivitatea muncii s-a majorat cu 16.2% an/an în 2021, ceea ce exprimă premise favorabile pentru ritmul de creștere economică pe termen scurt și mediu, scenariu susținut și de majorarea investițiilor străine directe în ianuarie (463 milioane EUR). Pe de altă parte, deficitul comercial cu bunuri s-a intensificat cu 80% an/an la 2.1 miliarde EUR în ianuarie. Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat la 8.53% în februarie, cel mai ridicat nivel din 2008.

Informațiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, tensiunile geo-politice regionale, știrile companiilor listate și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au continuat să crească, indicii bursieri s-au majorat, iar cursul mediu al dolarului american s-a depreciat raportat la moneda unică europeană.

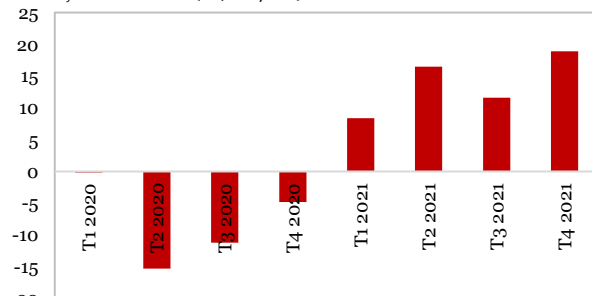
Calendar macroeconomic săptămânal

România	21 martie	Sectorul de construcții (Ian)
Zona Euro	22 martie	Construcțiile (Ian)
Zona Euro	23 martie	Încrederea consumatorilor (Mar)
Rusia	23 martie	Producția industrială (Feb)
Rusia	23 martie	Prețuri producția industrială (Feb)
România	23 martie	Indicatorii monetari (Feb)
Zona Euro	24 martie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mar)
Zona Euro	24 martie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Mar)

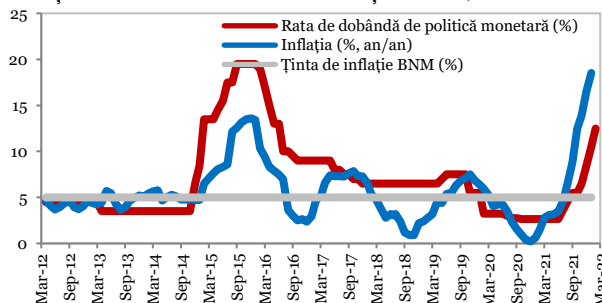
pieța monetară	18-Mar-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	12.47	10.3	79.4
CHIBOR (6L)	12.96	10.6	73.3
EURIBOR (3L)	(0.487)	3.0	9.8
EURIBOR (6L)	(0.393)	5.1	24.3
LIBOR (3L)	0.9340	13.1	400.5
LIBOR (6L)	1.2876	13.9	531.5
pieța de capital	18-Mar-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,754.9	5.5	6.5
EuroStoxx 50	3,902.4	5.8	1.7
MOEX	2,470.5	0.0	(29.5)
BET	12,685.0	5.1	16.6
pieța valutară	18-Mar-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1051	1.3	(7.3)
EUR/MDL	20.3735	0.4	(3.5)
USD/MDL	18.4317	0.3	3.8
RON/MDL	4.1187	0.5	(4.7)
cotații mărfuri	18-Mar-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	104.7	(4.2)	74.5
aur (\$/uncie)	1,921.6	(3.4)	10.7
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2021	18.9	
rata inflației IPC	Feb-2022	18.52	
rata șomajului	T4 2021		2.60
rata de dobândă de politică monetară	din 16-Mar-2022		12.50

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

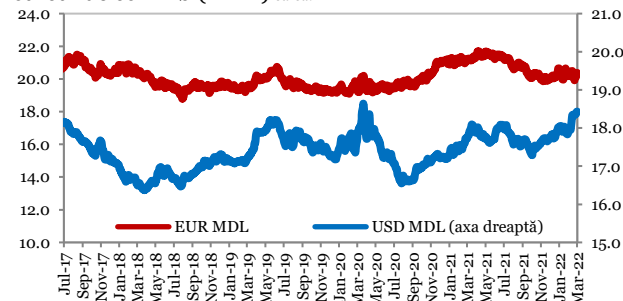
evoluția PIB-ului (% an/an) sursa: BNS



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



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 corporatelor [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. Analizii financiare 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.