

REPUBLICA MOLDOVA

Datele publicate de Biroul Național de Statistică (BNS) indică creșterea volumului vânzărilor din comerțul cu amănuntul cu un ritm anual de 19% în ianuarie (cea mai bună dinamică din aprilie 2021), evoluție care exprimă rezistența la intensificarea presiunilor inflaționiste.

Săptămâna trecută piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale și știrile interne.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să crească cu ritmuri săptămânale ridicate: CHIBOR la trei luni cu 7.9% la 13.45%, iar CHIBOR la șase luni cu 6.9% la 13.86%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei luni și șase luni la 14.20%, respectiv 13.90%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 0.8% la 20.2091, iar USD/MDL a scăzut cu 0.2% la 18.3903.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea consumatorilor a continuat să se deterioreze în martie (la minimul din mai 2020), pe fondul evenimentelor din Ucraina și consecințelor (majorarea prețurilor la materii prime și distorsiunile din sfera lanțurilor mondiale de producție). Totodată, climatul de afaceri din Germania s-a deteriorat în martie (indicatorul IFO la minimul din iulie 2020), lună în care ritmul de creștere economică din Zona Euro a decelerat (indicatorul PMI în scădere cu un punct la 54.5 puncte).

În **Rusia** încrederea consumatorilor s-a ameliorat în trimestrul I (indicatorul în creștere cu un ritm trimestrial de două puncte la -21 puncte), iar producția industrială a continuat să crească în februarie, dar cu o dinamică anuală în decelerare la 6.3% (de la 8.6% în ianuarie).

În **România** procesul de convergență economică europeană a continuat în 2021, PIB/locuitor la paritatea puterii de cumpărare ca % din media Uniunii Europene urcând la 72.8% (de la 71.9% în 2020). Totodată, climatul din construcții s-a ameliorat în ianuarie – sectorul în creștere cu un ritm lunar de 8.3% și o dinamică anuală de 12.9%. De asemenea, creditul neguvernamental a crescut cu 1.3% lună/lună în februarie, ritmul anual accelerând la 15.8%, evoluție susținută de continuarea ciclului post-pandemie în economia reală și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. Nu în ultimul rând, raportul deficit bugetar/PIB s-a ajustat de la 1.08% în perioada ianuarie – februarie 2021 la 0.72% în intervalul ianuarie – februarie 2022.

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, evenimentele din Ucraina și consecințele, informațiile din sfera companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact pe piața financiară mondială în a patra săptămână din martie. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au consolidat pe tendința ascendentă, indicii bursieri au evoluat mixt, iar cursul mediu al dolarului american a stagnat comparativ cu moneda unică europeană.

Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	30 martie	Veniturile și cheltuielile populației (2021)
Zona Euro	30 martie	Indicatorii de încredere (Mar)
Rusia	30 martie	Comerțul cu amănuntul (Feb)
Rusia	30 martie	Rata șomajului (Feb)
România	30 martie	Rata locurilor de muncă vacante (T4)
R. Moldova	31 martie	Balanța de plăți (2021)
Zona Euro	31 martie	Rata șomajului (Feb)
România	31 martie	Autorizațiile de construire (Feb)
România	31 martie	Producția vegetală (2021)
România	31 martie	Rata șomajului (Feb)
R. Moldova	1 aprilie	Piața forței de muncă (2021)
Zona Euro	1 aprilie	Prețurile de consum (Mar)
România	1 aprilie	Turismul (Feb)

piața monetară	25-Mar-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	13.45	7.9	92.4
CHIBOR (6L)	13.86	6.9	83.8
EURIBOR (3L)	(0.477)	2.1	11.3
EURIBOR (6L)	(0.392)	0.3	23.7
LIBOR (3L)	0.9829	5.2	409.3
LIBOR (6L)	1.4511	12.7	611.8

piața de capital	25-Mar-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,861.2	0.3	5.4
EuroStoxx 50	3,867.7	(0.9)	0.0
MOEX	2,484.1	0.6	(27.8)
BET	12,412.4	(2.1)	13.2

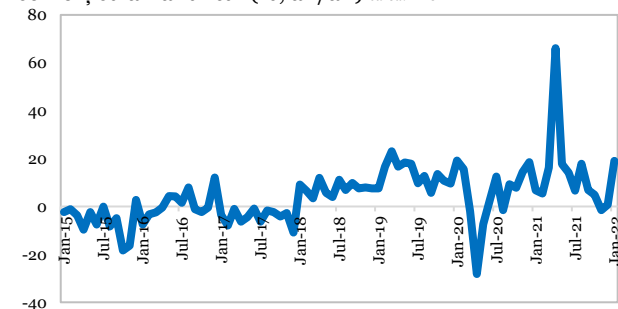
piața valutară	25-Mar-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0983	(0.6)	(6.6)
EUR/MDL	20.2091	(0.8)	(4.5)
USD/MDL	18.3903	(0.2)	2.8
RON/MDL	4.0834	(0.9)	(5.7)

cotații mărfuri	25-Mar-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	113.9	8.8	94.5
aur (\$/uncie)	1,958.3	1.9	13.4

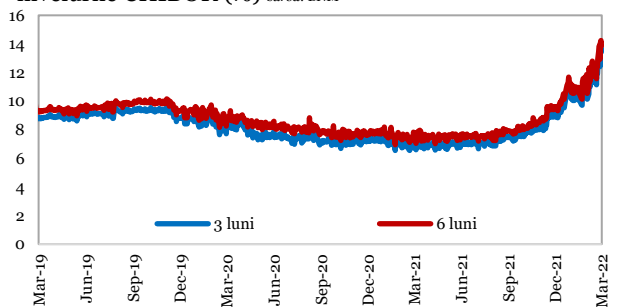
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2021	18.9	
rata inflației IPC	Feb-2022	18.52	
rata șomajului	T4 2021		2.60
rata de dobândă de politică monetară	din 16-Mar-2022		12.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

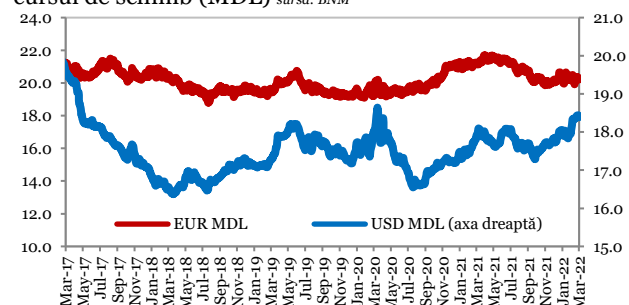
comerț cu amănuntul (% an/an) sursa: BNS



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