

REPUBLICA MOLDOVA

Conform statisticilor publicate de Banca Națională a Moldovei (BNM) deficitul de cont curent al balanței de plăți s-a intensificat cu 117.6% an/an la 1.25 miliarde dolari în perioada ianuarie – septembrie 2021, evoluție determinată de redeschiderea economiei și de mix-ul relaxat de politici economice în implementare în ultimele trimestre.

Pe de altă parte, datele comunicate de banca centrală indică creșterea investițiilor străine directe cu 360.5% an/an la 0.20 miliarde dolari în primele nouă luni din 2021, pe fondul inițierii unui nou ciclu economic și potențialului de dezvoltare din economie.

În scenariul macroeconomic central VB/BT previzionăm creșterea economiei cu un ritm mediu anual de 3.8% în perioada 2021-2023.

Climatul macro-financiar internațional și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ultima săptămână a anului 2021.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut săptămâna trecută: CHIBOR la trei luni cu 1.5% la 9.05%, iar CHIBOR la șase luni cu 1.6% la 9.58%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei și șase luni la 8.73%, respectiv 9.41%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații săptămâna trecută.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 0.4% la 20.0938, iar USD/MDL a scăzut cu 0.4% la 17.7452.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** se evidențiază accelerarea ritmurilor anuale ale creditului acordat companiilor și creditului direcționat populației la 2.9%, respectiv 4.2% în noiembrie, conform datelor Băncii Centrale Europene (BCE). Această evoluție a fost determinată de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de continuarea ciclului investițional post-pandemie în sfera economiei reale.

În **Rusia** economia a revenit pe creștere în decembrie, pe fondul climatului pozitiv din industria prelucrătoare și diminuării în intensitate a ritmului de ajustare din sfera serviciilor. De asemenea, pe piața forței de muncă rata șomajului a stagnat la nivelul minim istoric de 4.3% în noiembrie. Pe de altă parte, climatul de afaceri din sfera industriei s-a deteriorat la final de 2021, iar comerțul cu amănuntul a decelerat la 3.1% an/an în noiembrie. Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum s-a consolidat la 8.4% în decembrie.

În **România** managerii previzionează consolidarea activității în industria prelucrătoare, comerțul cu amănuntul și servicii și scădere la nivelul sectorului de construcții în perioada decembrie 2021 – februarie 2022. Pe de altă parte, creditul neguvernamental și depozitele neguvernamentale au continuat să crească în noiembrie, spre niveluri record, evoluții care exprimă premise favorabile pentru dinamica economiei interne în trimestrele următoare. Totodată, la nivelul finanțelor publice raportul deficit bugetar/PIB s-a situat la 4.7% în perioada ianuarie – noiembrie 2021, în ajustare de la 7.94% în intervalul similar din 2020. Nu în ultimul rând, statisticile publicate de Banca Națională a României (BNR) indică faptul că dezastrele climatice au generat daune economice de 12 miliarde EUR în România în intervalul 1980-2019.

Informațiile macroeconomice din principalele economii ale lumii (SUA, China și Zona Euro), știrile din sfera companiilor listate, perioada Sărbătorilor de iarnă și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară mondială în ultima săptămână din luna decembrie. 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 dolarul american s-a depreciat cu 0.08% comparativ cu moneda unică europeană între 24 decembrie și 31 decembrie.

Calendar macroeconomic săptămânal

România	3 ianuarie	Rezervele internaționale (Dec)
România	4 ianuarie	Prețuri de producător în industrie (Noi)
Zona Euro	6 ianuarie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Dec)
Zona Euro	6 ianuarie	Prețuri de producător în industrie (Noi)
Zona Euro	7 ianuarie	Indicatorii de încredere (Dec)
Zona Euro	7 ianuarie	Vânzări comerț cu amănuntul (Noi)
Zona Euro	7 ianuarie	Evoluția prețurilor de consum (Dec)
România	7 ianuarie	Comerțul cu amănuntul (Noi)

piața monetară	31-Dec-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.05	1.5	25.3
CHIBOR (6L)	9.58	1.6	23.6
EURIBOR (3L)	(0.572)	2.6	(5.0)
EURIBOR (6L)	(0.546)	(0.4)	(3.8)
LIBOR (3L)	0.2144	(2.4)	(9.7)
LIBOR (6L)	0.3451	2.6	33.0

piața de capital	31-Dec-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	36,338.3	1.1	18.7
EuroStoxx 50	4,298.4	1.0	21.0
MOEX	3,787.3	2.3	15.1
BET	13,061.3	4.7	33.2

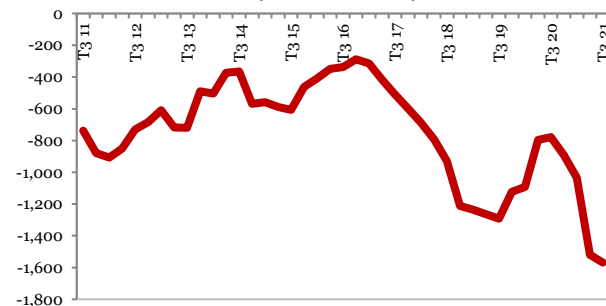
piața valutară	31-Dec-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1370	0.5	(6.9)
EUR/MDL	20.0938	(0.4)	(4.9)
USD/MDL	17.7452	(0.4)	3.1
RON/MDL	4.0598	(0.4)	(6.3)

cotații mărfuri	31-Dec-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	75.2	1.9	55.0
aur (\$/uncie)	1,829.2	1.0	(3.6)

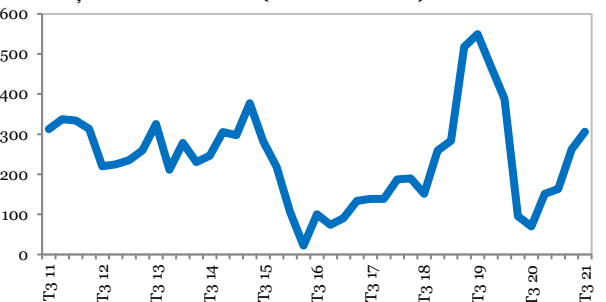
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2021	8.3	
rata inflației IPC	Noi-2021	12.44	
rata șomajului	T3 2021		2.50
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Dec-2021		6.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

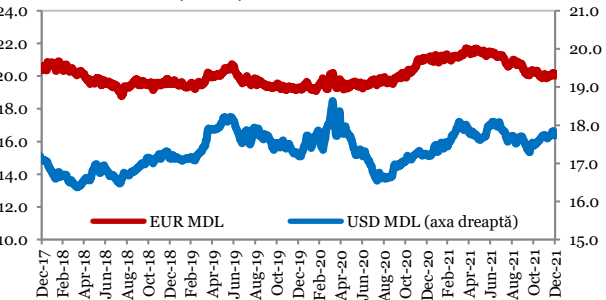
deficitul de cont curent (milioane USD) sursa: BNM



investiții străine directe (milioane USD) 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 [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. 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.