

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

### REPUBLICA MOLDOVA

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) investițiile în active imobilizate au urcat cu 4.8% an/an în 2021, pe fondul redeschiderii economiei, nivelului redus al costurilor reale de finanțare și potențialului de dezvoltare pe termen mediu.

Pe de altă parte, datele BNS indică creșterea ratei șomajului la 2.6% în T4 (de la 2.5% în T3), evoluție determinată și de intensificarea presiunilor inflaționiste.

În prima săptămână din luna martie piața financiară a reacționat la climatul macro-financiar internațional, evenimentele din Ucraina și factorii interni.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au înregistrat creșteri cu ritmuri săptămânale ridicate: CHIBOR la trei luni cu 14.3% la 11.59%, iar CHIBOR la șase luni cu 13.6% la 11.98%.

Totodată, majorări ale ratelor de dobândă au fost înregistrate și pe piața titlurilor de stat: la trei luni cu 19.5% la 10.83%, iar la șase luni cu 9.2% la 12.33%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 42.6 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 341.1 milioane lei prin bonuri pe șase luni și 171.1 milioane lei prin bonuri pe 12 luni la costuri medii anuale de 11.28%, 12.71%, respectiv 13.48%.

EUR/MDL s-a apreciat cu 0.9% la 20.3236, iar USD/MDL a crescut cu 1.7% la 18.3319 la BNM.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** climatul din sfera consumului privat s-a ameliorat la începutul anului curent, aspect evidențiat de creșterea comerțului cu amănuntul cu un ritm lunar de 0.2% și o dinamică anuală în accelerare la 7.8% în ianuarie, evoluție susținută și de declinul ratei șomajului (la 6.8% - minim istoric). Totodată, presiunilor inflaționiste au continuat să se intensifice în februarie – prețurile de consum în urcare cu ritmul anual record de 5.8%.

În **Rusia** ritmul anual al producției industriale a accelerat la 8.6% în ianuarie.

În **România** autorizațiile de construire clădiri au scăzut cu 0.3% an/an la 2.550 unități în ianuarie, iar managerii previzionează creștere în industria prelucrătoare și construcții, stagnare în servicii și scădere în comerțul cu amănuntul în intervalul februarie – aprilie. Totodată, comerțul cu amănuntul a scăzut cu 0.9% lună/lună în ianuarie, ritmul anual temperându-se la 5.3%. De asemenea, rata șomajului a stagnat la 5.7% în ianuarie, maximul din martie 2021. Pe de altă parte, turismul a continuat să se relanseze în ianuarie, sosirile și înoptările majorându-se cu 20.3% an/an (la 0.58 milioane) și cu 24.7% an/an (la 1.1 milioane). Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor la nivel de producător în industrie a accelerat la 43% în ianuarie.

Informațiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, evenimentele din Ucraina, știrile companiilor listate și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au diminuat, indicii bursieri au continuat să se ajusteze (cu mențiunea că piața de acțiuni din Rusia a fost suspendată de la tranzacționare), iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat raportat la euro (spre cel mai ridicat nivel din mai 2020).

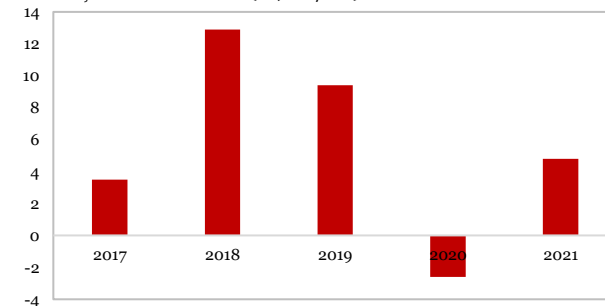
### Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	7 martie	Activele oficiale de rezervă (Feb)
Rusia	7 martie	Dinamica economiei (Ian)
Zona Euro	8 martie	Evoluția PIB-ului și componentelor (2021)
România	8 martie	Dinamica PIB și componentelor (T4 2021)
Rusia	9 martie	Prețurile de consum (Feb)
Rusia	9 martie	Rezervele internaționale (Feb)
R. Moldova	10 martie	Evoluția prețurilor de consum (Feb)
Zona Euro	10 martie	Ședința de politică monetară
România	10 martie	Investițiile nete în economie (2021)

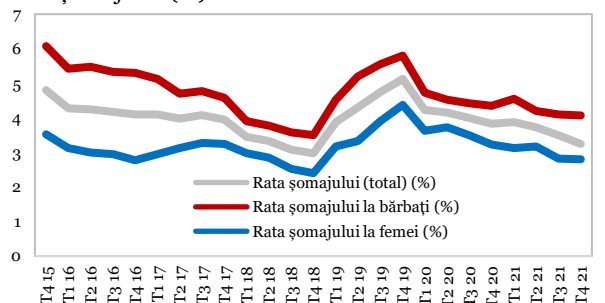
pieța monetară	04-Mar-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	11.59	14.3	64.6
CHIBOR (6L)	11.98	13.6	58.0
EURIBOR (3L)	(0.520)	1.5	3.9
EURIBOR (6L)	(0.482)	1.2	7.0
LIBOR (3L)	0.6101	16.7	247.7
LIBOR (6L)	0.9394	13.4	362.2
pieța de capital	04-Mar-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,614.8	(1.3)	6.7
EuroStoxx 50	3,556.0	(10.4)	(3.1)
MOEX	2,470.5	0.0	(27.3)
BET	11,395.6	(11.6)	8.5
pieța valutară	04-Mar-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0928	(3.0)	(8.7)
EUR/MDL	20.3236	0.9	(4.1)
USD/MDL	18.3319	1.7	4.3
RON/MDL	4.1059	0.8	(5.5)
cotații mărfuri	04-Mar-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	115.7	26.3	81.2
aur (\$/uncie)	1,970.7	4.3	16.1
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2021	8.3	
rata inflației IPC	Ian-2022	16.56	
rata șomajului	T4 2021		2.60
rata de dobândă de politică monetară	din 15-Feb-2022		10.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

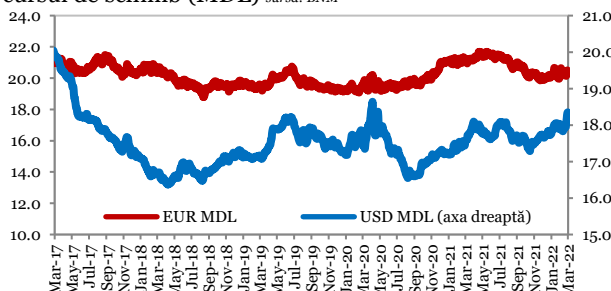
investiții în active fixe (% an/an) sursa: BNS



rata șomajului (%) sursa: 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.