

REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică creșterea prețurilor de consum cu 18.52% an/an în februarie (în accelerare de la 16.56% an/an în ianuarie), pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei. Prețurile la bunuri alimentare, produse nealimentare și tarifele la servicii s-au majorat cu dinamici anuale de 23.32%, 14.92%, respectiv 16.97% în februarie. În scenariul VB/BT prețurile de consum ar putea crește cu ritmuri anuale de 10.6% în 2022, 4.1% în 2023, respectiv 5.4% în 2024.

Pe de altă parte, rezervele internaționale s-au diminuat pentru a doua lună consecutiv în februarie, cu o dinamică lunară de 2.7% până la 3.7 miliarde dolari (minimul din noiembrie 2020), conform statisticilor Băncii Naționale a Moldovei (BNM).

Evoluțiile macro-financiare internaționale, tensiunile regionale și știrile interne au influențat piața financiară săptămâna trecută.

Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut, o ajustare normală după creșterea puternică din prima săptămână a lunii martie: CHIBOR la trei luni cu 2.4% la 11.31%, iar CHIBOR la șase luni cu 2.2% la 11.72%.

La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au stagnat pe scadențele trei luni și șase luni, la 10.83%, respectiv 12.33%. Ministerul de Finanțe a atras 2.1 milioane lei prin obligațiuni pe doi ani, la un cost mediu anual de 13.04%.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 0.2% la 20.2844, dar USD/MDL s-a apreciat cu 0.2% la 18.3744.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** economia a accelerat la 4.6% an/an în T4, evoluție determinată de creșterea investițiilor productive cu 4% an/an, cu impact de antrenare în economie. Evenimentul săptămânii a fost a doua ședință de politică monetară din 2022 în cadrul căreia Banca Centrală Europeană (BCE) a revizuit în jos previziunile pentru ritmul anual al PIB, dar a majorat prognozele pentru dinamica medie anuală a prețurilor de consum pentru perioada 2022-2023, prin încorporarea evoluțiilor recente ale indicatorilor macro-financiarilor (inclusiv tensiunile geo-politice). Entitatea a semnalat și finalul programelor monetare neconvenționale în trimestrul III din acest an.

În **Rusia** prețurile de consum au crescut cu un ritm lunar de 1.17% în februarie, dinamica anuală accelerând la 9.15% (maximul din ianuarie 2016).

În **România** economia a crescut cu 5.9% an/an în 2021, pe fondul contribuției cererii interne, susținută de procesul de redeschidere și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare: investițiile productive și consumul gospodăriilor populației au urcat an/an cu 4%, respectiv 7.8%. Totodată, investițiile nete în economie au crescut cu 2.1% an/an în 2021, pe fondul majorării construcțiilor noi cu 7.1% an/an.

Știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, conflictul din Ucraina (și consecințele), informațiile din sfera companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară mondială în a doua săptămână din martie. Ratele de dobândă titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au majorat, indicii bursieri au consemnat evoluții mixte (piața de acțiuni din Rusia a continuat să fie suspendată de la tranzacționare), iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat comparativ cu moneda unică europeană.

Calendar macroeconomic săptămânal

România	14 martie	Producția industrială (Ian)
România	14 martie	Comerțul internațional cu bunuri (Ian)
România	14 martie	Prețurile de consum (Feb)
R. Moldova	15 martie	Evoluția PIB-ului (2021)
R. Moldova	15 martie	Ședință de politică monetară
Zona Euro	15 martie	Încrederea investitorilor (Mar)
Zona Euro	15 martie	Producția industrială (Ian)
România	16 martie	Balanța de plăți (Ian)
Zona Euro	17 martie	Evoluția prețurilor de consum (Feb)
Zona Euro	18 martie	Balanța comercială (Ian)
România	18 martie	Ocuparea și șomajul (T4 2021)

piața monetară	11-Mar-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	11.31	(2.4)	58.6
CHIBOR (6L)	11.72	(2.2)	52.8
EURIBOR (3L)	(0.502)	3.5	7.4
EURIBOR (6L)	(0.414)	14.1	20.1
LIBOR (3L)	0.8260	35.4	349.2
LIBOR (6L)	1.1306	20.3	486.5

piața de capital	11-Mar-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	32,944.2	(2.0)	0.5
EuroStoxx 50	3,686.8	3.7	(3.8)
MOEX	2,470.5	0.0	(29.6)
BET	12,075.1	6.0	12.4

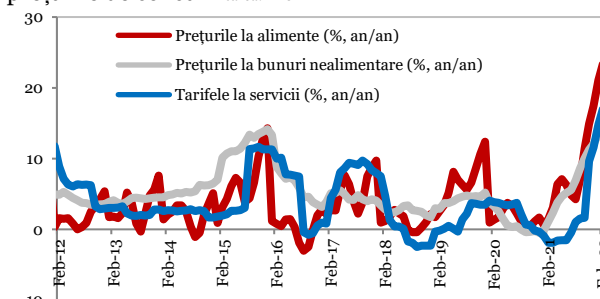
piața valutară	11-Mar-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0912	(0.1)	(9.0)
EUR/MDL	20.2844	(0.2)	(3.3)
USD/MDL	18.3744	0.2	4.2
RON/MDL	4.0985	(0.2)	(4.5)

cotații mărfuri	11-Mar-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	109.3	(5.5)	65.6
aur (\$/uncie)	1,988.5	0.9	15.4

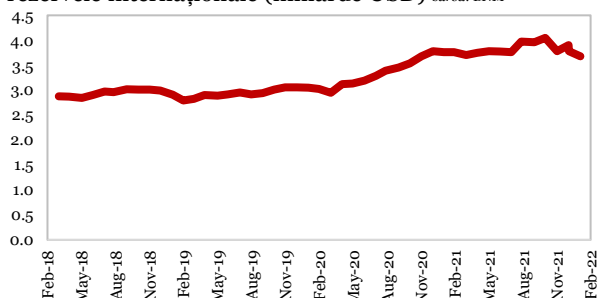
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2021	8.3	
rata inflației IPC	Feb-2022	18.52	
rata șomajului	T4 2021		2.60
rata de dobândă de politică monetară	din 15-Feb-2022		10.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

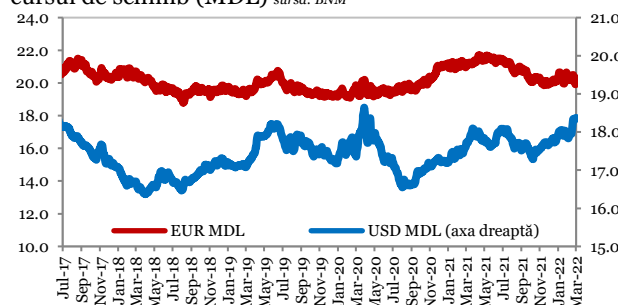
prețurile de consum sursa: BNS



rezervele internaționale (miliarde 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 [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.