

### REPUBLICA MOLDOVA

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) volumul mărfurilor transportate s-a majorat cu 17.8% an/an la 18 milioane tone în intervalul ianuarie – noiembrie 2021 (aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă), pe fondul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. Previzionăm creșterea investițiilor productive cu o rată medie anuală de 8% în intervalul 2021 – 2023.

Pe de altă parte, datele BNS indică accelerarea dinamicii anuale a prețurilor de consum la 13.94% în decembrie (maximul din iunie 2008, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat). Anul trecut prețurile de consum s-au majorat cu 5.1% an/an, în contextul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei (inclusiv creșterea semnificativă a prețurilor la gaze naturale). În scenariul central VB/BT prețurile de consum s-ar putea majora cu dinamici anuale de 10.6% în 2022, respectiv 4.1% în 2023.

La prima ședință de politică monetară din acest an (cu caracter extraordinar) Banca Națională a Moldovei (BNM) a hotărât majorarea ratei de dobândă de referință de la 6.50% la 8.50% și nivelului ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și valută neconvertibilă ale instituțiilor de credit la 28% pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor inflaționiste pe termen mediu.

Piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne în a doua săptămână a anului curent.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să crească, evoluție influențată și de decizia BNM: CHIBOR la trei luni cu 6.8% la 10.08%, iar CHIBOR la șase luni cu 5.6% la 10.60%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei și șase luni la 8.98%, respectiv 9.74%. Ministerul de Finanțe nu a derulat licitații.

La BNM EUR/MDL a crescut cu 2.1% la 20.6500, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.8% la 18.0153.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** industria a scăzut cu 1.5% an/an în noiembrie (cea mai slabă evoluție din octombrie 2020), în contextul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei. Pe de altă parte, rata șomajului s-a diminuat la 7.2% în noiembrie (minimumul din martie 2020). Totodată, conform Eurostat rata de economisire la nivelul populației s-a redus de la 19% în T2 la 15% în T3 (minimumul din T4 2019). Nu în ultimul rând, în Germania PIB-ul a crescut cu 2.7% an/an în 2021, după ajustarea din anul pandemic 2020, evoluție determinată de contribuția atât a cererii interne, cât și a exportului net.

În **Rusia** dinamica anuală a prețurilor de consum s-a consolidat la 8.4% în decembrie.

În **România** PIB-ul a crescut cu 0.4% trimestru/trimestru și cu 7.4% an/an în T3 și cu 7.2% an/an la nouă luni din 2021. Totodată, producția industrială s-a majorat în noiembrie - cu 2.5% lună/lună și cu 0.9% an/an (avans cu 7.5% la 11 luni). De asemenea, investițiile străine directe au crescut la 6.9 miliarde EUR la 11 luni din 2021 (maximumul din 2008), pe fondul redeschiderii economiei și perspectivei favorabile de dezvoltare în acest deceniu. Pe de altă parte, rata șomajului a stagnat la 5.2% în noiembrie, minimumul din octombrie 2020. Totodată, ritmul anual al prețurilor de consum a accelerat la 8.19% în decembrie (maximumul din 2011). La prima ședință de politică monetară din 2022 Banca Națională a României (BNR) a majorat rata dobânzii de referință de la 1.75% la 2.00% și a lărgit coridorul format din ratele de dobândă la facilitățile permanente în jurul ratei de dobândă de referință la ±1.00 punct procentual. Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, informațiile din sfera companiilor listate și dinamica din piețele internaționale de 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 evoluat mixt, indicii bursieri din SUA și Europa au scăzut, iar dolarul american s-a depreciat cu un ritm mediu săptămânal de 0.64% raportat la EUR (referința BCE).

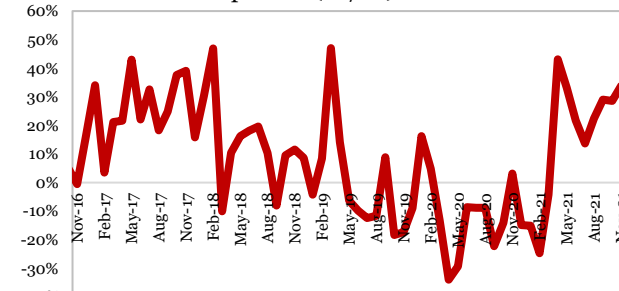
### Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	18 ianuarie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Ian)
R. Moldova	19 ianuarie	Producția industrială (Noi)
Zona Euro	19 ianuarie	Sectorul de construcții (Noi)
România	19 ianuarie	Lucrările de construcții (Noi)
R. Moldova	20 ianuarie	Evoluția indicatorilor monetari (Dec)
Zona Euro	20 ianuarie	Prețurile de consum (Dec)
Zona Euro	21 ianuarie	Încrederea consumatorilor (Ian)

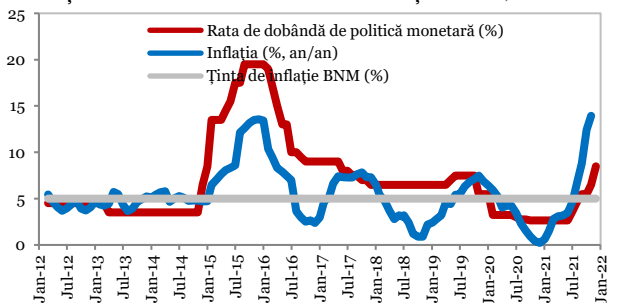
pieța monetară	14-Ian-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	10.08	6.8	39.8
CHIBOR (6L)	10.60	5.6	37.1
EURIBOR (3L)	(0.568)	1.4	(3.3)
EURIBOR (6L)	(0.533)	0.6	-
LIBOR (3L)	0.2413	2.2	6.9
LIBOR (6L)	0.3950	4.9	57.2
pieța de capital	14-Ian-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	35,911.8	(0.9)	16.5
EuroStoxx 50	4,272.2	(0.8)	18.7
MOEX	3,597.0	(4.6)	3.0
BET	13,681.9	4.0	34.0
pieța valutară	14-Ian-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1411	0.4	(6.1)
EUR/MDL	20.6500	2.1	(1.6)
USD/MDL	18.0153	0.8	4.4
RON/MDL	4.1770	2.2	(3.0)
cotații mărfuri	14-Ian-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	83.8	6.2	56.5
aur (\$/uncie)	1,817.9	1.2	(1.5)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2021	8.3	
rata inflației IPC	Dec-2021	13.94	
rata șomajului	T3 2021		2.50
rata de dobândă de politică monetară	din 14-Ian-2022		8.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

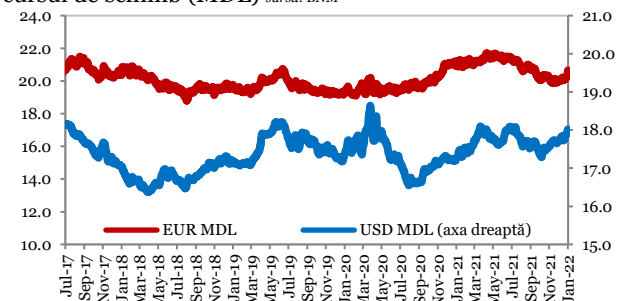
volum mărfuri transportate (an/an) sursa: BNS



inflația vs. rata de dobândă de referință sursa: BNS, 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 corporate [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.