

## REPUBLICA MOLDOVA

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) volumul mărfurilor transportate s-a majorat cu 19.2% an/an la 19.7 milioane tone în 2021, evoluție determinată de redeschiderea economiei și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.

Pe de altă parte, Banca Națională a Moldovei (BNM) a revizuit în sus previziunile privind evoluția prețurilor de consum din 2022 (cu 4.8 puncte procentuale la 18.8%) și 2023 (cu 1.5 puncte procentuale la 7.1%), pe fondul șocurilor din sfera ofertei. În acest context, la a doua ședință de politică monetară din acest an entitatea bancară centrală a continuat ciclul monetar post-pandemie, prin majorarea ratei dobânzii de referință de la 8.50% la 10.50%, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintă.

Climatul macro-financiar internațional și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în a treia săptămână din luna februarie.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut puternic, pe fondul încorporării deciziei BNM: CHIBOR la trei luni cu 10.4% la 11.05%, iar CHIBOR la șase luni cu 10.4% la 11.54%.

Majorări ale ratelor de dobândă au fost înregistrate și pe piața titlurilor de stat: pe scadențele trei și șase luni cu 0.89% la 9.06%, respectiv cu 5.81% la 11.29%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 85.9 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 600.3 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 477.5 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, 0.1 milioane lei prin titluri pe doi ani și 0.2 milioane lei prin titluri pe cinci ani la costuri medii anuale de 9.38%, 11.61%, 11.44%, 7.12%, respectiv 9.20%.

EUR/MDL s-a apreciat cu 0.1% la 20.4215, iar USD/MDL a crescut cu 0.6% la 17.9648.

## INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** deteriorarea încrederii consumatorilor și încrederii investitorilor exprimă premise de decelerare pentru ritmul anual de creștere economică pe termen scurt. Totodată, construcțiile s-au ajustat cu ritmuri în intensificare în decembrie. De asemenea, excedentul balanței comerciale cu bunuri s-a ajustat cu 45.1% an/an la 0.1 trilioane EUR în 2021, dinamică influențată și de aprecierea cursului de schimb real efectiv al EUR. Cu toate acestea, dinamica anuală a PIB a accelerat la 4.6% în T4 2021.

În **Rusia** economia a consemnat un avans de 4.7% an/an în 2021, în redinamizare după ajustarea cu 2.7% an/an din 2020, pe fondul procesului de redeschidere (în contextul campaniei de vaccinare) și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.

În **România** economia a scăzut cu 0.5% trimestru/trimestru în T4 (ritm anual în temperare la 2.2%), evoluție influențată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei (cu impact la nivelul presiunilor inflaționiste – prețurile în accelerare la 8.35% an/an în ianuarie). Pe de altă parte, investițiile străine directe au depășit 7.25 miliarde EUR în 2021, nivelul maxim din 2008, evoluție care exprimă premise favorabile pentru dinamica economiei pe termen mediu. De asemenea, comenzile noi în industria prelucrătoare și producția industrială s-au ameliorat în luna decembrie.

Evoluțiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, informațiile din sfera companiilor listate, tensiunile geo-politice din Europa de Est și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară mondială în a treia săptămână din februarie. Ratele de dobândă în obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au evoluat mixt, indicii bursieri s-au ajustat, iar cursul mediu al dolarului SUA s-a apreciat cu 0.69% raportat la euro.

## Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	21 februarie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Feb)
Zona Euro	21 februarie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Feb)
Zona Euro	23 februarie	Prețurile de consum (Ian)
România	23 februarie	Indicatorii monetari (Ian)
R. Moldova	25 februarie	Transferurile de mijloace bănești (Ian)
Zona Euro	25 februarie	Indicatorii de încredere (Feb)
Zona Euro	25 februarie	Evoluția indicatorilor monetari (Ian)
Rusia	25 februarie	Producția industrială (Ian)

piața monetară	18-Feb-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	11.05	10.4	59.9
CHIBOR (6L)	11.54	10.4	55.3
EURIBOR (3L)	(0.528)	(1.0)	2.8
EURIBOR (6L)	(0.487)	(6.3)	6.0
LIBOR (3L)	0.4796	(5.3)	163.0
LIBOR (6L)	0.7813	(7.0)	296.8

piața de capital	18-Feb-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,079.2	(1.9)	8.2
EuroStoxx 50	4,074.3	(1.9)	9.7
MOEX	3,393.3	(4.3)	(0.2)
BET	13,187.6	(1.4)	27.5

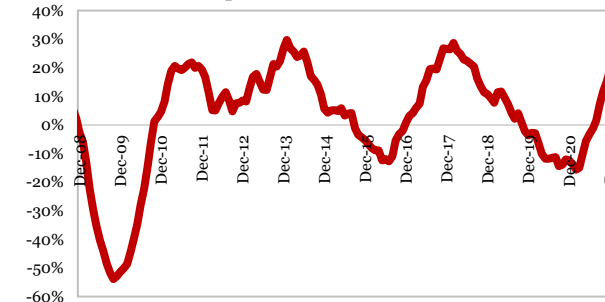
piața valutară	18-Feb-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1317	(0.3)	(6.9)
EUR/MDL	20.4215	0.1	(2.6)
USD/MDL	17.9648	0.6	3.3
RON/MDL	4.1308	0.1	(4.0)

cotații mărfuri	18-Feb-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	91.1	(2.2)	50.5
aur (\$/uncie)	1,898.4	2.1	6.9

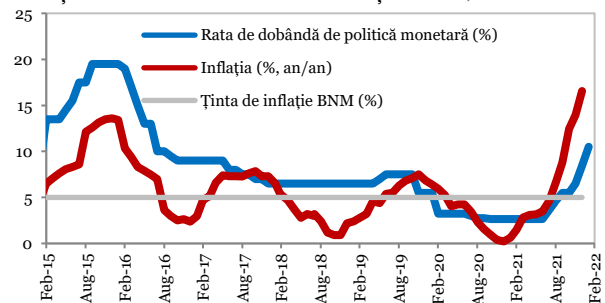
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2021	8.3	
rata inflației IPC	Ian-2022	16.56	
rata șomajului	T3 2021		2.50
rata de dobândă de politică monetară	din 15-Feb-2022		10.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

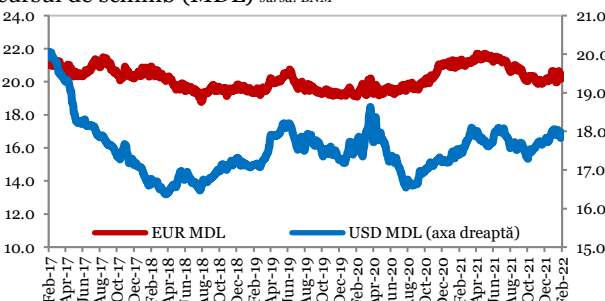
volum mărfuri transportate (MA12, an/an) sursa: BNS



inflația vs. rata dobânzii 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.