

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

### REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică consolidarea procesului de relansare din sfera industriei la final de 2021 (producția în creștere pentru a 10-a lună consecutiv în noiembrie, cu 6.2% an/an și cu 11.9% an/an la 11 luni), evoluție care exprimă premise de continuare a ciclului investițional post-pandemie pe termen scurt.

Pe de altă parte, conform BNS dinamica anuală a prețurilor la nivel de producător din industria Moldovei a accelerat de la 15% în noiembrie la 16.1% în decembrie (ritm record pentru ultimele decenii), ceea ce indică persistența presiunilor inflaționiste la un nivel ridicat pe termen scurt.

În a treia săptămână din 2022 piața financiară a reacționat la climatul macro-financiar internațional și la factorii interni.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut pentru a patra săptămână consecutiv: CHIBOR la trei luni cu 6.4% la 10.73%, iar CHIBOR la șase luni cu 6.9% la 11.33%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au consemnat evoluții divergente: pe scadența trei luni scădere cu 0.4% la 8.94%, iar pe scadența șase luni creștere cu 3.2% la 10.05%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 115 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 468.1 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 395.6 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, 0.6 milioane lei prin titluri pe doi ani, 0.3 milioane lei prin titluri pe trei ani și cu 0.2 milioane lei prin titluri pe cinci ani la costuri medii anuale de 9.24%, 10.3%, 10.15%, 6.61%, 7.12%, respectiv 7.64%.

EUR/MDL s-a depreciat cu 0.9% la 20.4714, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.2% la 18.0517, la BNM.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** ameliorarea încrederii investitorilor în ianuarie (indicatorul ZEW la maximum din iulie) exprimă premise de accelerare pentru ritmul de creștere economică pe termen scurt. Pe de altă parte, climatul din sfera construcțiilor s-a deteriorat în noiembrie (ajustare cu un ritm lunar de 0.2%, ritm anual în decelerare la 0.5%), pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei, care au determinat intensificarea presiunilor inflaționiste (prețurile de consum în creștere cu ritmul anual record de 5% în decembrie).

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

În **România** cifra de afaceri din comerțul cu autovehicule și motociclete și cifra de afaceri din serviciile de piață prestate populației au crescut cu 24.7% an/an, respectiv cu 42.1% an/an în perioada ianuarie-noiembrie 2021, pe fondul redeschiderii economiei și mix-ului relaxat de politici economice. Totodată, climatul din construcții s-a ameliorat în noiembrie (avans cu 3.9% an/an), evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. Nu în ultimul rând, minuta primei ședinței de politică monetară din 2022 exprimă perspectiva continuării ciclului monetar post-pandemie pe termen scurt.

Evoluțiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, știrile companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au avut impact 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 scăzut, indicii bursieri s-au ajustat, iar dolarul american s-a apreciat cu 0.9% raportat la moneda unică europeană între 14 și 21 ianuarie (cursul BCE).

### Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	24 ianuarie	Evoluție indicator PMI Compozit (Ian)
R. Moldova	25 ianuarie	Activele de rezervă (Dec)
Germania	25 ianuarie	Climat de afaceri, ind. IFO (Ian)
Rusia	25 ianuarie	Producția industrială (Dec)
Rusia	26 ianuarie	Prețuri producător industrie (Dec)
România	26 ianuarie	Indicatorii monetari (Dec)
Zona Euro	28 ianuarie	Indicatorii de încredere (Ian)
Zona Euro	28 ianuarie	Evoluția creditării (Dec)
România	28 ianuarie	Tendințe în economie (Ian-Mar)

piața monetară	21-Ian-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	10.73	6.4	46.6
CHIBOR (6L)	11.33	6.9	45.8
EURIBOR (3L)	(0.552)	2.8	(1.7)
EURIBOR (6L)	(0.522)	2.1	0.9
LIBOR (3L)	0.2577	6.8	18.4
LIBOR (6L)	0.4444	12.5	89.5

piața de capital	21-Ian-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,265.4	(5.1)	10.5
EuroStoxx 50	4,229.6	(1.0)	17.4
MOEX	3,439.3	(4.4)	0.5
BET	12,838.4	(6.2)	24.2

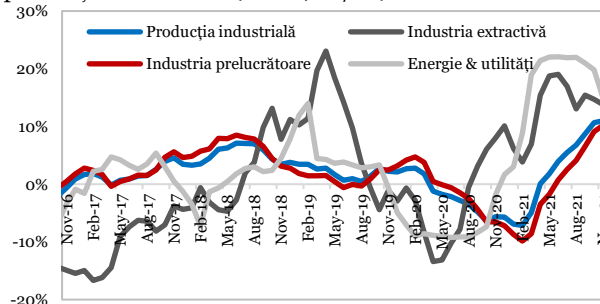
piața valutară	21-Ian-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1345	(0.6)	(6.5)
EUR/MDL	20.4714	(0.9)	(3.0)
USD/MDL	18.0517	0.2	3.7
RON/MDL	4.1398	(0.9)	(4.4)

cotații mărfuri	21-Ian-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	85.1	3.7	60.2
aur (\$/uncie)	1,835.4	1.0	(1.9)

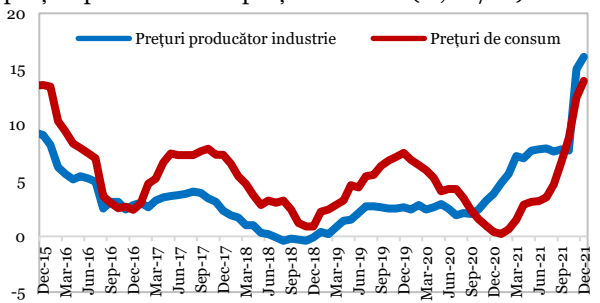
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2021	8.3	
rata inflației IPC	Dec-2021	13.94	
rata șomajului	T3 2021		2.50
rata de dobândă de politică monetară	din 14-Ian-2022		8.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

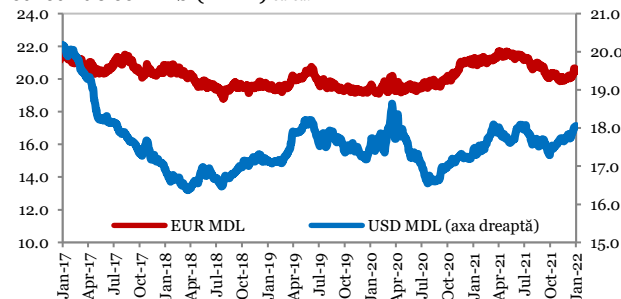
### producția industrială (MA12, an/an) sursa: BNS



### prețuri producător vs. prețuri consum (% an/an) 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.