

REPUBLICA MOLDOVA

Datele publicate de Biroul Național de Statistică (BNS) indică creșterea producției industriale pentru a 11-a lună la rând în decembrie, cu un ritm anual în accelerare la 11.4% (maximul din septembrie). În 2021 industria Moldovei a consemnat un avans de 12.1% an/an, pe fondul redeschiderii economiei (în contextul campaniei de vaccinare) și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.

Pe de altă parte, conform Băncii Naționale a Moldovei (BNM) transferurile de mijloace bănești efectuate în favoarea populației au scăzut pentru a doua lună consecutiv în ianuarie, cu un ritm anual de 3.7% la 101.9 milioane dolari, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.

Săptămâna trecută piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale (puternic influențate de evenimentele din Ucraina) și știrile interne.

Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 8.2% la 10.14%, iar CHIBOR la șase luni cu 8.6% la 10.55%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei luni și șase luni la 9.06%, respectiv 11.29%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 1.3% la 20.1519, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.4% la 18.0337.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** economia a continuat să crească în februarie, cu un ritm în accelerare, conform indicatorului PMI Compozit. De asemenea, climatul de afaceri s-a ameliorat în Germania și Franța în această lună, ceea ce exprimă premise favorabile pentru evoluția investițiilor pe termen scurt. La polul opus, încrederea consumatorilor germani s-a deteriorat în martie. Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor de consum din regiune a accelerat la maximum istoric de 5.1% în ianuarie.

În **Rusia** producția industrială a continuat să crească în ianuarie, cu o dinamică anuală în accelerare la 8.6%.

În **România** climatul pozitiv din sfera creditării s-a consolidat în ianuarie (avans cu 0.7% lună/lună și cu 15.1% an/an), pe fondul continuării ciclului investițional în economia reală și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. De asemenea, depozitele neguvernamentale au continuat să crească cu o dinamică anuală ridicată în ianuarie, dar în temperare la 13.5%. Astfel, raportul credite-depozite a urcat de la 67.6% în decembrie la 68.2% în ianuarie. Totodată, datele Băncii Naționale a României (BNR) indică ameliorarea performanței financiare a sectorului bancar în 2021 (profit net în majorare cu aproximativ 64% an/an), pe fondul relansării economice post-pandemie și scăderii ratei creditelor neperformante. Pe de altă parte, indicatorul de încredere în economie a stagnat în februarie (la minimum din noiembrie). De asemenea, minuta ședinței de politică monetară din februarie indică perspectiva continuării ciclului monetar post-pandemie pe termen scurt pentru contracararea presiunilor inflaționiste. Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, tensiunile din Ucraina, informațiile din sfera companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară în săptămâna trecută. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au crescut, indicii bursieri au scăzut, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat comparativ cu moneda unică europeană.

Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	28 februarie	Investițiile în active fixe (Dec)
Rusia	1 martie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Feb)
România	1 martie	Autorizațiile de construire (Ian)
Zona Euro	2 martie	Prețurile de consum (Feb)
Rusia	2 martie	Piața forței de muncă (Ian)
Zona Euro	3 martie	Rata șomajului (Ian)
Rusia	3 martie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Feb)
România	3 martie	Comerțul cu amănuntul (Ian)
România	3 martie	Climatul din piața forței de muncă (Ian)
R. Moldova	4 martie	Piața forței de muncă (T4 2021)
Zona Euro	4 martie	Comerțul cu amănuntul (Ian)

piața monetară	25-Feb-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	10.14	(8.2)	46.5
CHIBOR (6L)	10.55	(8.6)	41.4
EURIBOR (3L)	(0.528)	-	1.9
EURIBOR (6L)	(0.488)	(0.2)	5.8
LIBOR (3L)	0.5230	9.1	174.5
LIBOR (6L)	0.8287	6.1	313.1

piața de capital	25-Feb-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,058.8	(0.7)	10.1
EuroStoxx 50	3,970.7	(2.5)	9.2
MOEX	2,470.5	(27.2)	(27.5)
BET	12,891.7	(2.2)	26.4

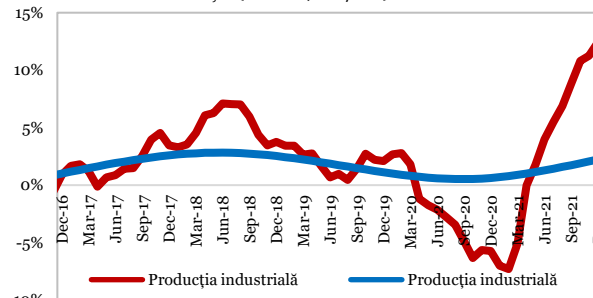
piața valutară	25-Feb-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1268	(0.5)	(7.4)
EUR/MDL	20.1519	(1.3)	(5.3)
USD/MDL	18.0337	0.4	3.1
RON/MDL	4.0717	(1.4)	(6.7)

cotații mărfuri	25-Feb-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	91.6	(0.2)	44.2
aur (\$/uncie)	1,889.3	(0.5)	6.7

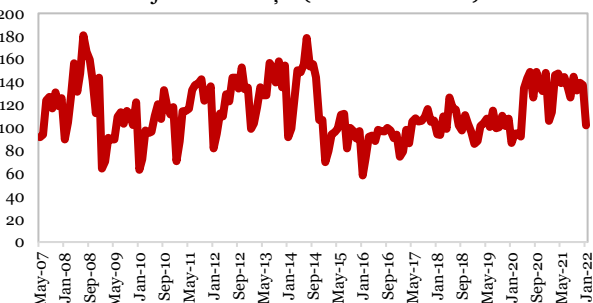
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2021	8.3	
rata inflației IPC	Ian-2022	16.56	
rata șomajului	T3 2021		2.50
rata de dobândă de politică monetară	din 15-Feb-2022		10.50

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

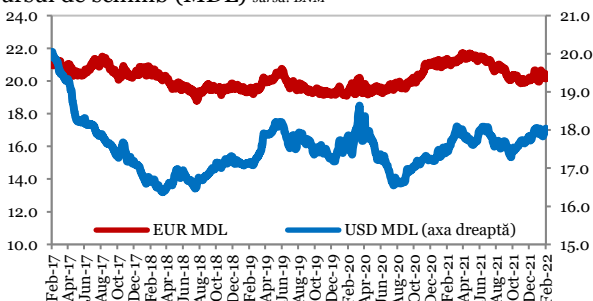
industria vs. tendința (MA12, an/an) sursa: estimări BT, pe baza BNS



transferuri mijloace bănești (milioane dolari) 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 [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. 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.