

REPUBLICA MOLDOVA

Statisticile comunicate de Banca Națională a Moldovei (BNM) săptămâna trecută indică creșterea rezervelor internaționale cu un ritm lunar de 3.2% și o dinamică anuală de 3.1% la 3.9 miliarde dolari în decembrie, evoluție determinată de majorarea componentei valutare (cu 3.2% lună/lună și cu 3.0% an/an, la nivelul record de 3.9 miliarde dolari), aspect evidențiat în primul grafic alăturat. Atragem atenția cu privire la faptul că nivelul actual al rezervelor internaționale (peste 30% din PIB) este confortabil, inclusiv în scenariul incidenței unor șocuri economice adverse.

Evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară săptămâna trecută.

Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 6.4% la 10.04%, iar CHIBOR la șase luni cu 6.9% la 10.55%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei luni și șase luni la 8.94%, respectiv 10.0%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 3.95 milioane lei prin titluri de stat pe scadența șapte ani, la un cost mediu anual de 10.25%.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 2.4% la 19.9742, iar USD/MDL a scăzut cu 0.8% la 17.9037.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** indicatorul de încredere în economie s-a deteriorat pentru a treia lună consecutiv în ianuarie (spre minimul din aprilie), pe fondul persistenței crizei sanitare și nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste. De asemenea, economia regiunii a continuat să crească în ianuarie, dar cu un ritm în decelerare conform indicatorului PMI Compozit. Pe de altă parte, climatul de afaceri din Germania (prima economie a regiunii, cu o pondere de 29% din PIB în 2020) s-a ameliorat în prima lună a anului curent.

În **Rusia** producția industrială a crescut pentru a noua lună consecutiv în noiembrie, dar cu un ritm anual în decelerare la 7%, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei. Pe de altă parte, dinamica anuală a prețurilor la nivel de producător a decelerat de la 29.2% în noiembrie la 28.5% în decembrie, evoluție care exprimă perspective de inflexiune pentru ritmul anual al prețurilor de consum pe termen scurt.

În **România** se evidențiază consolidarea climatului pozitiv din sfera creditării private și depozitelor neguvernamentale în decembrie (soldurile la niveluri record). De asemenea, rata creditelor restante a continuat să scadă la finalul anului trecut, la 1.70%, nivelul minim de la începutul anului 2009. Totodată, ponderea deficitului bugetar în PIB s-a ajustat la 6.7% în 2021. Evenimentul săptămânii a fost anunțul OCDE cu privire la lansarea negocierilor de aderare, România având șanse reale să devină membru al organizației la jumătatea acestui deceniu.

Informațiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, sezonul de raportări financiare trimestriale și dinamica din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) s-au majorat, indicii bursieri au evoluat mixt, iar dolarul american a continuat să se aprecieze comparativ cu euro, spre nivelul maxim din iunie 2020.

Calendar macroeconomic săptămânal

| | | |
|------------|-------------|--|
| R. Moldova | 31 ianuarie | Autorizațiile de construire (Dec) |
| R. Moldova | 31 ianuarie | Activitatea din agricultură (2021) |
| Zona Euro | 31 ianuarie | Dinamica PIB-ului (2021) |
| Zona Euro | 1 februarie | Climatul din piața forței de muncă (Dec) |
| Rusia | 1 februarie | Industria prelucrătoare, ind. PMI (Ian) |
| România | 1 februarie | Rata șomajului (Dec) |
| Zona Euro | 2 februarie | Evoluția prețurilor de consum (Ian) |
| Rusia | 2 februarie | Producția industrială (Dec) |
| Zona Euro | 3 februarie | Ședința de politică monetară |
| Rusia | 3 februarie | Sectorul de servicii, ind. PMI (Ian) |
| România | 3 februarie | Comerțul cu amănuntul (Dec) |
| Zona Euro | 4 februarie | Comerțul cu amănuntul (Dec) |

| piața monetară | 28-Ian-2022 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|----------------|-------------|------------|-----------|
| CHIBOR (3L) | 10.04 | (6.4) | 40.4 |
| CHIBOR (6L) | 10.55 | (6.9) | 37.5 |
| EURIBOR (3L) | (0.550) | 0.4 | (1.1) |
| EURIBOR (6L) | (0.519) | 0.6 | 2.8 |
| LIBOR (3L) | 0.3166 | 22.8 | 54.4 |
| LIBOR (6L) | 0.5344 | 20.3 | 142.8 |

| piața de capital | 28-Ian-2022 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|------------------|-------------|------------|-----------|
| DJIA | 34,725.5 | 1.3 | 15.8 |
| EuroStoxx 50 | 4,136.9 | (2.2) | 18.8 |
| MOEX | 3,488.6 | 1.4 | 4.4 |
| BET | 13,100.1 | (0.3) | 27.1 |

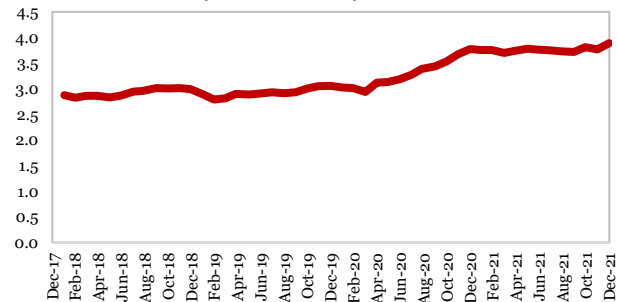
| piața valutară | 28-Ian-2022 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|----------------|-------------|------------|-----------|
| EUR/USD | 1.1144 | (1.8) | (7.6) |
| EUR/MDL | 19.9742 | (2.4) | (5.0) |
| USD/MDL | 17.9037 | (0.8) | 3.2 |
| RON/MDL | 4.0384 | (2.4) | (6.4) |

| cotații mărfuri | 28-Ian-2022 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|-----------------------|-------------|------------|-----------|
| petrol (WTI) (\$/bbl) | 86.8 | 2.0 | 65.9 |
| aur (\$/uncie) | 1,791.5 | (2.4) | (2.8) |

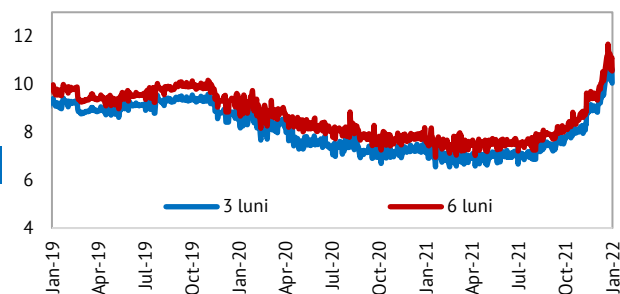
| macro indicatori | perioada | an/an (%) | nivel (%) |
|--------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|
| PIB real | T3 2021 | 8.3 | |
| rata inflației IPC | Dec-2021 | 13.94 | |
| rata șomajului | T3 2021 | | 2.50 |
| rata de dobândă de politică monetară | din 14-Ian-2022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

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

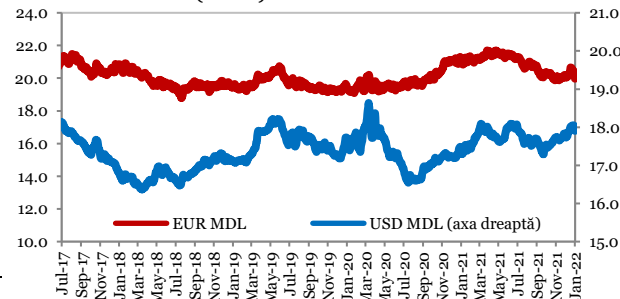
rezervele valutare (miliarde USD) sursa: BNM



ratele de dobândă pe piața monetară (%) 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. 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.