

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

REPUBLICA MOLDOVA

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) sectorul construcțiilor (intensiv în capital și forță de muncă) a crescut cu un ritm anual de 3.7% în 2020 la peste 14 miliarde lei (nivel record), dat fiind că incidența pandemiei a fost contrabalansată de implementarea unui mix relaxat de politici economice. Se evidențiază majorarea construcțiilor inginerești cu 17.4% an/an la 6.6 miliarde lei.

Pe de altă parte, datele BNS indică scăderea numărului de turiști în unitățile cu funcțiuni de cazare cu 75.9% an/an la 90.3 mii persoane în 2020, în contextul incidenței crizei sanitare și restricțiilor implementate pentru contracararea acesteia.

În ultima săptămână din februarie piața financiară a reacționat la evoluțiile din piețele internaționale și la factorii interni.

Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut pentru a doua săptămână consecutiv: CHIBOR la trei luni cu 1.7% la 7.13%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.7% la 7.59%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențe trei luni și șase luni la 3.32%, respectiv 4.93%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

La BNM EUR/MDL s-a apreciat cu 1.3% la 21.3426, iar USD/MDL a stagnat la 17.4546.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea în economie s-a ameliorat în februarie (indicatorul Comisiei Europene la maximum din martie), evoluție care exprimă premise mai bune pentru dinamica economiei pe termen scurt. Pe de altă parte, ritmul anual al creditării a decelerat în ianuarie. Totodată, prețurile de consum au crescut cu 0.9% an/an în ianuarie (maximum din februarie). În Germania (prima economie a regiunii) climatul de afaceri s-a ameliorat în februarie, aspect care indică premise mai bune pentru evoluția economiei după ajustarea cu 4.9% an/an din 2020.

În **România încrederea în economie** a continuat să se amelioreze în februarie (indicatorul Comisiei Europene la maximum din martie), confirmându-se intrarea într-un nou ciclu. Totodată, **creditul neguvernamental** și depozitele neguvernamentale au continuat să crească în ianuarie (la maxime istorice). Pe de altă parte, rata creditelor restante a urcat de la 2.11% în decembrie la 2.12% în ianuarie. De asemenea, datoria publică a crescut cu 33.4% an/an la 498.4 miliarde RON în 2020, pe fondul incidenței pandemiei și măsurilor implementate pentru contracararea impactului economic.

Informațiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, din sfera crizei sanitare și procesului de vaccinare, raportările financiare trimestriale și dinamica din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară mondială în ultima săptămână din februarie. Ratele de dobândă la titlurile de stat la 10 ani au continuat să crească (spre maximele de la început de 2020), indicii bursieri s-au ajustat, iar cursul mediu al dolarului a evoluat mixt, atât față de monedele din țările dezvoltate, cât și raportat la valutele din statele emergente și în dezvoltare.

Calendar macroeconomic săptămânal

| | | |
|------------|----------|--|
| R. Moldova | 1 martie | Investițiile în active imobilizate (2020) |
| Zona Euro | 1 martie | Industria prelucrătoare, ind. PMI (Feb) |
| Rusia | 1 martie | Industria prelucrătoare, ind. PMI (Feb) |
| Rusia | 1 martie | Climatul de afaceri din industrie (Feb) |
| România | 1 martie | Autorizațiile de construire (Ian) |
| România | 1 martie | Rezervele internaționale (Feb) |
| Zona Euro | 2 martie | Evoluția prețurilor de consum (Feb) |
| Zona Euro | 3 martie | Sectorul de servicii, ind. PMI (Feb) |
| Zona Euro | 4 martie | Comerțul cu amănuntul (Ian) |
| Zona Euro | 4 martie | Piața forței de muncă (Ian) |
| România | 4 martie | Comerțul cu amănuntul (Ian) |
| România | 4 martie | Piața forței de muncă (Ian) |
| Rusia | 5 martie | Prețurile de consum (Feb) |
| România | 5 martie | Costul trimestrial cu forța de muncă (T4 2020) |

| piața monetară | 26-Feb-2021 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|----------------|-------------|------------|-----------|
| CHIBOR (3L) | 7.13 | 1.7 | (18.6) |
| CHIBOR (6L) | 7.59 | 0.7 | (18.3) |
| EURIBOR (3L) | (0.530) | 2.4 | (25.3) |
| EURIBOR (6L) | (0.516) | 0.2 | (39.1) |
| LIBOR (3L) | 0.1884 | 7.5 | (88.3) |
| LIBOR (6L) | 0.2030 | 4.1 | (87.2) |

| piața de capital | 26-Feb-2021 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|------------------|-------------|------------|-----------|
| DJIA | 30,932.4 | (1.8) | 21.7 |
| EuroStoxx 50 | 3,636.4 | (2.1) | 9.2 |
| MOEX | 3,346.6 | (3.2) | 10.9 |
| BET | 10,201.9 | (1.4) | 11.8 |

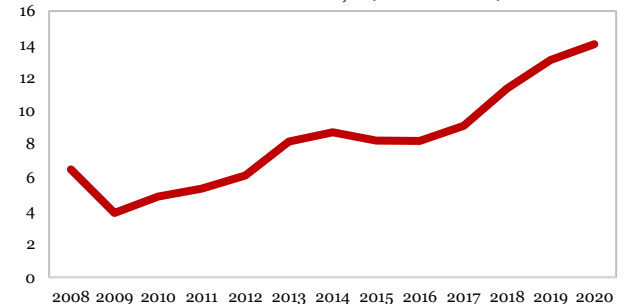
| piața valutară | 26-Feb-2021 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|----------------|-------------|------------|-----------|
| EUR/USD | 1.2075 | (0.4) | 11.0 |
| EUR/MDL | 21.3426 | 1.3 | 10.3 |
| USD/MDL | 17.4546 | 0.0 | (2.3) |
| RON/MDL | 4.3784 | 1.3 | 8.8 |

| cotații mărfuri | 26-Feb-2021 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|-----------------------|-------------|------------|-----------|
| petrol (WTI) (\$/bbl) | 61.5 | 3.8 | 26.2 |
| aur (\$/uncie) | 1,734.0 | (2.8) | 5.7 |

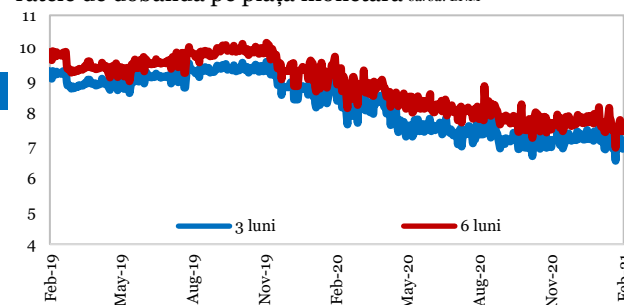
| macro indicatori | perioada | an/an (%) | nivel (%) |
|--------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|
| PIB real | T3 2020 | -9.7 | |
| rata inflației IPC | Ian-2021 | 0.22 | |
| rata șomajului | T3 2020 | | 3.40 |
| rata de dobândă de politică monetară | din 06-Noi-2020 | | 2.65 |

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

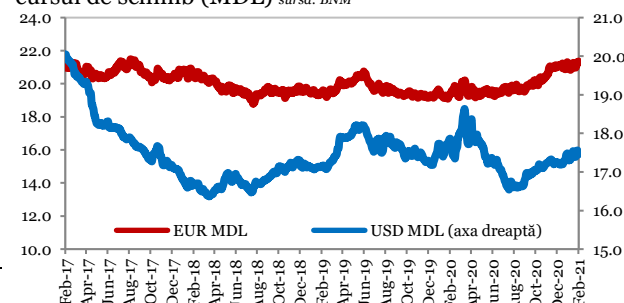
valoarea lucrărilor de construcții (miliarde lei) sursa: BNS



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 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. 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.