

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

REPUBLICA MOLDOVA

Banca Națională a Moldovei (BNM) a actualizat scenariul macroeconomic central pe termen scurt și mediu prin încorporarea celor mai recente evoluții macro-financiare, internaționale și interne. Previțiunile actualizate indică perspectiva decelerării dinamicii medii anuale a prețurilor de consum la 1.8% în 2021, urmată de accelerare la 4.4% în 2022.

În prima săptămână din februarie piața financiară a reacționat la climatul macro-financiar internațional și la știrile interne.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă s-au diminuat pentru a treia săptămână în rând: CHIBOR la trei luni cu 1.7% la 7.02%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.4% la 7.56%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au consemnat evoluții mixte: pe scadența trei luni scădere cu 1.2% la 3.32%, iar la șase luni creștere cu 0.4% la 4.93%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 199.6 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 433.1 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 432.7 milioane lei prin bonuri pe 12 luni și 24.2 milioane prin titluri pe doi ani la costuri medii anuale de 3.36%, 4.99%, 5.49%, respectiv 5.20%.

EUR/MDL s-a depreciat cu 0.2% la 20.8880, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.7%, la 17.4204, la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** PIB-ul s-a ajustat cu 6.8% an/an în 2020 pe fondul incidenței pandemiei și consecințelor acestui șoc fără precedent. Totodată, economia a scăzut pentru a treia lună la rând în ianuarie, conform indicatorului PMI Compozit. Cu toate acestea, creșterea industriei prelucrătoare pentru a șaptea lună consecutiv în ianuarie confirmă intrarea într-un nou ciclu economic, aspect susținut și de majorarea comerțului cu amănuntul cu 2% lună/lună și cu 0.6% an/an în decembrie.

În **Rusia** industria prelucrătoare și serviciile s-au redinamizat în ianuarie, după declinul pe parcursul lunilor anterioare, evoluție influențată de ameliorarea climatului din economia mondială și de mix-ul relaxat de politici economice în implementare. De asemenea, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat de la 4.9% în decembrie la 5.2% în ianuarie, cel mai ridicat nivel din aprilie 2019.

În **România** comerțul cu amănuntul a urcat cu 0.2% lună/lună și cu 3.4% an/an în decembrie (decelerare la 2.2% în 2020, minimul din 2013), dat fiind că incidența pandemiei a fost contrabalansată de implementarea unui mix relaxat de politici economice. De asemenea, **rata șomajului** s-a redus de la 5.1% în noiembrie la 4.9% în decembrie, minimul din martie, confirmându-se intrarea într-un nou ciclu economic. Nu în ultimul rând, rezervele internaționale au crescut cu 0.1% lună/lună și cu 5.7% an/an la 42.6 miliarde EUR în ianuarie (maxim istoric), evoluție care exprimă premise de stabilitate financiară, chiar și în contextul incidenței unor noi șocuri.

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, informațiile privind criza sanitară și procesul de imunizare, sezonul de rapoartări financiare trimestriale și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară mondială în prima săptămână din februarie. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani s-au majorat, indicii bursieri crescuseră, iar cursul mediu al dolarului american a consemnat aprecieri generalizate, atât comparativ cu monedele din țările dezvoltate, cât și raportat la valutele din statele emergente și în dezvoltare.

Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	8 februarie	Încrederea investitorilor (Feb)
România	9 februarie	Comerțul internațional cu bunuri (Dec)
Rusia	11 februarie	Balanța comercială (Dec)
România	11 februarie	Salariul mediu net (Dec)
R. Moldova	12 februarie	Dinamica prețurilor de consum (Ian)
Zona Euro	12 februarie	Evoluția producției industriale (Dec)
Rusia	12 februarie	Ședința de politică monetară
România	12 februarie	Comenzile noi în industrie (Dec)
România	12 februarie	Producția industrială (Dec)
România	12 februarie	Dinamica prețurilor de consum (Ian)

piața monetară	05-Feb-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	7.02	(1.7)	(15.0)
CHIBOR (6L)	7.56	(0.4)	(13.7)
EURIBOR (3L)	(0.535)	2.4	(33.8)
EURIBOR (6L)	(0.519)	2.3	(50.0)
LIBOR (3L)	0.1909	(5.4)	(89.0)
LIBOR (6L)	0.2070	(7.3)	(88.2)

piața de capital	05-Feb-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	31,148.2	3.9	7.0
EuroStoxx 50	3,655.8	5.0	(3.8)
MOEX	3,392.7	3.5	8.9
BET	10,614.9	3.0	5.9

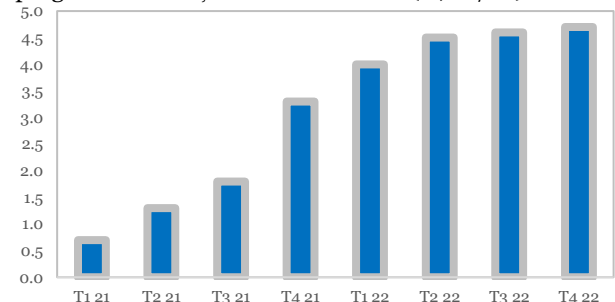
piața valutară	05-Feb-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.2046	(0.7)	9.5
EUR/MDL	20.8880	(0.2)	8.5
USD/MDL	17.4204	0.7	0.0
RON/MDL	4.2849	(0.2)	6.3

cotații mărfuri	05-Feb-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	56.9	8.9	12.0
aur (\$/uncie)	1,814.1	(1.8)	16.6

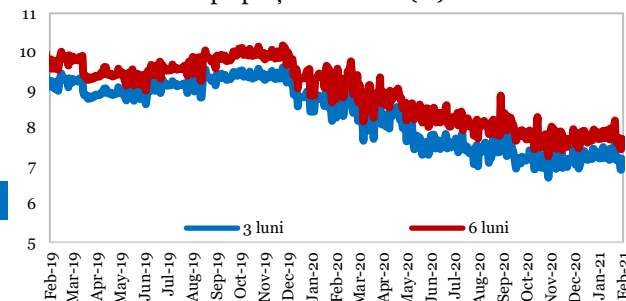
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2020	-9.7	
rata inflației IPC	Dec-2020	0.39	
rata șomajului	T3 2020		3.40
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Noi-2020		2.65

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

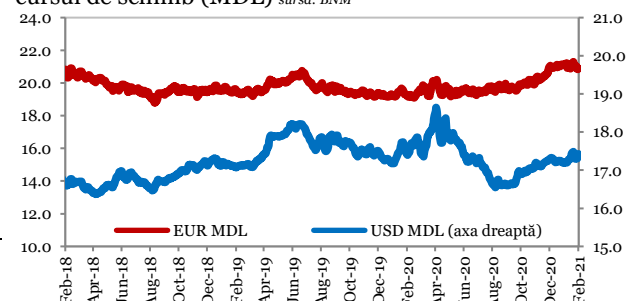
prognoza de inflație a băncii centrale (% , an/an) sursa: BNM



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 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.