

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

REPUBLICA MOLDOVA

Investițiile în active imobilizate au scăzut cu 2.6% an/an în 2020 (conform Biroului Național de Statistică), pe fondul incidenței pandemiei și consecințelor acesteia. Se evidențiază însă majorarea investițiilor în construcții ingineresti (cu 14.7% an/an) și mijloace de transport (cu 22.7% an/an) (susținută de mix-ul relaxat de politici economice), care exprimă premise pentru tranziția rapidă spre un nou ciclu economic.

La a doua ședință de politică monetară din acest an Banca Națională a Moldovei (BNM) a păstrat rata de dobândă de referință la nivelul minim istoric de 2.65%.

Climatul macro-financiar internațional și știrile interne au influențat piața financiară în prima săptămână din martie.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 4.3% la 6.82%, iar CHIBOR la șase luni cu 2.8% la 7.38%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au evoluat mixt: la trei luni creștere cu 1.2% la 3.36%, iar la șase luni consolidare la 4.93%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 120.5 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 435 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 495.7 milioane lei prin bonuri pe 12 luni și 5.2 milioane lei prin titluri pe doi ani la costuri medii anuale de 3.40%, 4.99%, 5.49%, respectiv 5.18%.

EUR/MDL a scăzut cu 0.9% la 21.1524, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.7% la 17.5751, la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** industria prelucrătoare a crescut cu un ritm în accelerare în februarie, perioadă în care serviciile au continuat să scadă. De asemenea, comerțul cu amănuntul a scăzut cu 5.9% lună/lună și cu 6.4% an/an în ianuarie. Pe piața forței de muncă rata șomajului a stagnat la 8.1% în ianuarie (minimul din iunie). Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum s-a consolidat la 0.9% în februarie.

În **Rusia** industria prelucrătoare a crescut pentru a doua lună la rând în februarie, perioadă în care climatul de afaceri din această ramură a continuat să se amelioreze. Totodată, serviciile s-au majorat pentru a doua lună consecutiv în februarie, cu un ritm în decelerare, conform indicatorului PMI. Nu în ultimul rând, prețurile de consum au accelerat la 5.7% an/an în februarie, maximum din noiembrie 2016.

În **România** autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au crescut cu 10.2% an/an în ianuarie, ceea ce exprimă premise favorabile pentru dinamica pieței rezidențiale pe termen scurt. De asemenea, **comerțul cu amănuntul** a urcat cu 1.7% an/an în ianuarie. Pe de altă parte, rezervele internaționale au scăzut cu 6% lună/lună și cu 1.9% an/an la 40 miliarde EUR în februarie, iar **marjele nete de dobândă** în sectorul bancar au evoluat divergent în ianuarie. Nu în ultimul rând, raportul deficit bugetar/PIB s-a intensificat de la 0.04% în ianuarie 2020 la 0.33% în ianuarie 2021.

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, dinamica din sfera pandemiei și procesului de imunizare, informațiile companiilor și majorarea cotațiilor internaționale la țitei s-au resimțit pe piața financiară mondială în prima săptămână din martie. Ratele de dobândă la titlurile de stat la 10 ani s-au menținut pe tendința ascendentă, indicii bursieri au crescut ușor, iar dolarul a înregistrat aprecieri generalizate.

Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	9 martie	Piața forței de muncă (T4 2020)
Zona Euro	9 martie	Evoluția PIB-ului (2020)
România	9 martie	Dinamica PIB (T4 2020)
R. Moldova	10 martie	Dinamica prețurilor de consum (Feb)
România	10 martie	Investițiile în economie (T4 2020)
România	10 martie	Rata șomajului (Ian)
România	11 martie	Evoluția prețurilor de consum (Feb)
Zona Euro	11 martie	Ședința de politică monetară
R. Moldova	12 martie	Balanța comercială (Ian)
Zona Euro	12 martie	Producția industrială (Ian)
Rusia	12 martie	Balanța comercială (Ian)
România	12 martie	Comenzile în industrie (Ian)
România	12 martie	Producția industrială (Ian)
România	12 martie	Comerțul internațional cu bunuri (Ian)
România	12 martie	Salariul mediu net (Ian)

piața monetară	05-Mar-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	6.82	(4.3)	(17.8)
CHIBOR (6L)	7.38	(2.8)	(16.5)
EURIBOR (3L)	(0.537)	(1.3)	(14.5)
EURIBOR (6L)	(0.514)	0.4	(19.0)
LIBOR (3L)	0.1854	(1.6)	(81.4)
LIBOR (6L)	0.1959	(3.5)	(79.9)

piața de capital	05-Mar-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	31,496.3	1.8	21.8
EuroStoxx 50	3,669.5	0.9	13.5
MOEX	3,414.1	2.0	21.2
BET	10,499.9	2.9	11.2

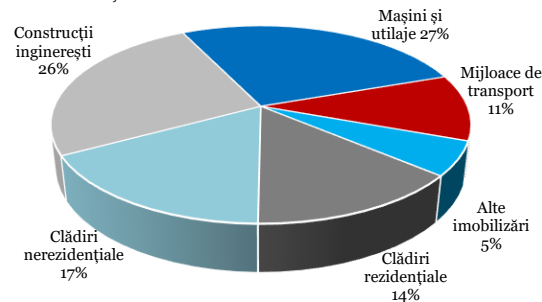
piața valutară	05-Mar-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1915	(1.3)	6.0
EUR/MDL	21.1524	(0.9)	8.7
USD/MDL	17.5751	0.7	0.7
RON/MDL	4.3335	(1.0)	7.1

cotații mărfuri	05-Mar-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	66.1	7.5	44.0
aur (\$/uncie)	1,700.6	(1.9)	1.7

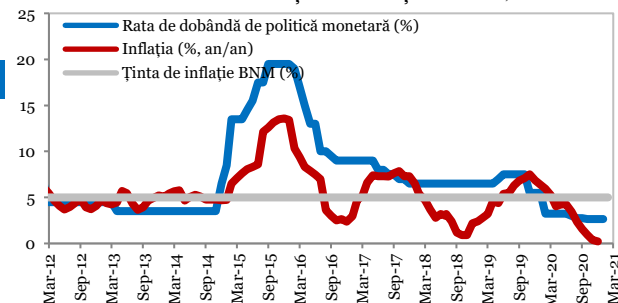
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2020	-9.7	
rata inflației IPC	Ian-2021	0.22	
rata șomajului	T3 2020		3.40
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Noi-2020		2.65

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

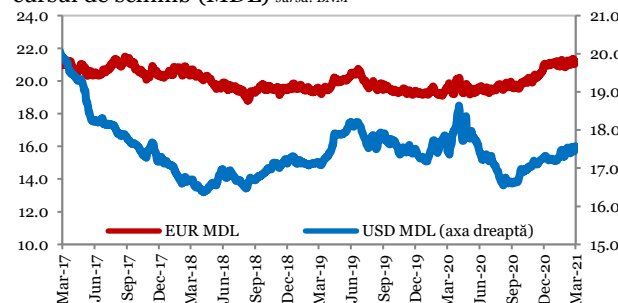
structura investițiilor în active imobilizate sursa: BNS



rata de dobândă de referință vs. inflația sursa: BNM, 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 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. 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.