

REPUBLICA MOLDOVA

Conform previziunilor actualizate recent de experții Băncii Mondiale economia Republicii Moldova ar putea crește cu ritmuri anuale de 3.8% în 2021, respectiv 3.7% în 2022, după ajustarea estimată la 7.2% în 2020 (determinată de incidența pandemiei și consecințele acestui șoc fără precedent).

În prima săptămână din 2021 piața financiară a fost influențată de climatul macro-financiar internațional și de perioada Sărbătorilor de iarnă.

Pe piața monetară ratele de dobândă au înregistrat scăderi marginale: CHIBOR la trei luni cu 0.3% la 7.20%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.5% la 7.71%.

La nivelul curbei randamentelor ratele de dobândă au evoluat mixt: pe scadența trei luni scădere cu 0.6% la 3.38%; pe scadența șase luni consolidare la 4.93%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 125.7 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 320.7 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 245.5 milioane lei prin bonuri pe 12 luni și 33 milioane lei prin titluri pe doi ani la costuri medii anuale de 3.43%, 5.00%, 5.48%, respectiv 5.21%.

EUR/MDL a stagnat la 21.1282, iar USD/MDL a scăzut cu 0.1%, la 17.2005, la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** **încrederea** în economie a crescut în decembrie, pe fondul optimismului indus de startul vaccinării. Totodată, industria prelucrătoare a crescut în decembrie cu cel mai bun ritm din mai 2018, iar creditul neguvernamental a accelerat de la 4.6% an/an în octombrie la 4.7% an/an în noiembrie. Pe de altă parte, comerțul cu amănuntul a scăzut cu 6.1% lună/lună și cu 2.9% an/an în noiembrie, iar serviciile au continuat declinul în decembrie, pe fondul persistenței crizei sanitare. Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor de consum a stagnat la -0.3% în decembrie.

În **Rusia** Banca Mondială previzionează creșterea economiei cu 2.6% an/an în 2021 și 3% an/an în 2022, după ajustarea estimată la 4% an/an din 2020.

În **România** **încrederea în economie** s-a ameliorat în decembrie, iar **comerțul cu amănuntul** a continuat să crească în noiembrie, în pofida persistenței crizei sanitare. Totodată, **rata șomajului** s-a redus de la 5.3% în octombrie la 5.1% în noiembrie (minimul din aprilie). Nu în ultimul rând, **rezervele internaționale** au urcat cu 10.6% lună/lună și cu 13.5% an/an la 42.5 miliarde EUR în decembrie (maxim istoric). Pe de altă parte, **autorizațiile** de construire clădiri rezidențiale au scăzut cu 7.9% an/an în noiembrie și cu 4% an/an la 11 luni, în timp ce **marjele nete de dobândă** din sectorul bancar au consemnat evoluții mixte în penultima lună din 2020.

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, informațiile din sfera politică din SUA, accelerarea procesului de vaccinare și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime s-au resimțit pe piața financiară în prima săptămână din 2021. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au crescut (în SUA atingând maximul din martie), indicii bursieri au continuat să se majoreze (spre niveluri record în SUA și Germania), iar cursul mediu al dolarului american a înregistrat depreciere generalizată.

Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	11 ianuarie	Încrederea investitorilor (Jan)
România	11 ianuarie	Comerțul internațional cu bunuri (Noi)
R. Moldova	12 ianuarie	Prețurile de consum (Dec)
Rusia	12 ianuarie	Dinamica inflației (Dec)
România	12 ianuarie	Dinamica PIB (T3, P2)
Zona Euro	13 ianuarie	Producția industrială (Noi)
România	13 ianuarie	Evoluția industriei (Noi)
România	13 ianuarie	Balanța de plăți (Noi)
România	13 ianuarie	Salariul mediu net (Noi)
România	14 ianuarie	Comenzile noi în industrie (Noi)
România	14 ianuarie	Evoluția prețurilor de consum (Dec)
R. Moldova	15 ianuarie	Transportul de mărfuri (Noi)
R. Moldova	15 ianuarie	Comerțul internațional cu bunuri (Noi)
Zona Euro	15 ianuarie	Comerțul internațional cu bunuri (Noi)
Rusia	15 ianuarie	Balanța comercială cu bunuri (Dec)
România	15 ianuarie	Sectorul de construcții (Noi)

piața monetară	08-Ian-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	7.20	(0.3)	(14.5)
CHIBOR (6L)	7.71	(0.5)	(12.8)
EURIBOR (3L)	(0.550)	(0.9)	(41.0)
EURIBOR (6L)	(0.530)	(0.8)	(59.6)
LIBOR (3L)	0.2244	(5.9)	(87.8)
LIBOR (6L)	0.2465	(4.3)	(86.8)

piața de capital	08-Ian-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	31,098.0	1.6	7.9
EuroStoxx 50	3,645.1	2.6	(3.8)
MOEX	3,454.8	5.0	11.1
BET	10,144.8	3.5	1.9

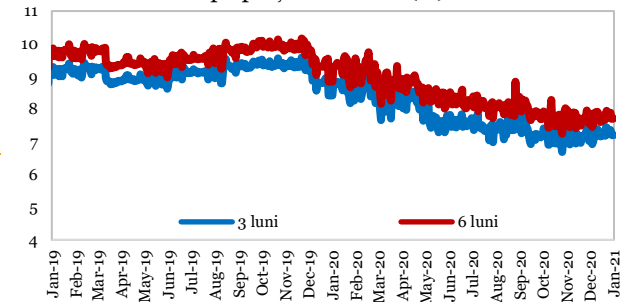
piața valutară	08-Ian-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.2218	0.0	10.0
EUR/MDL	21.1282	0.0	9.9
USD/MDL	17.2005	(0.1)	0.1
RON/MDL	4.3372	0.1	7.9

cotații mărfuri	08-Ian-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	52.2	7.7	(12.4)
aur (\$/uncie)	1,849.0	(2.6)	18.8

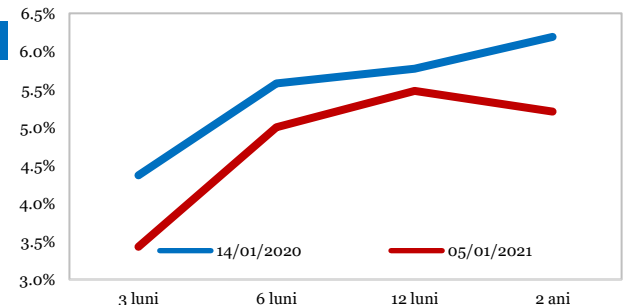
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2020	-9.7	
rata inflației IPC	Noi-2020	0.93	
rata șomajului	T3 2020		3.40
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Noi-2020		2.65

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

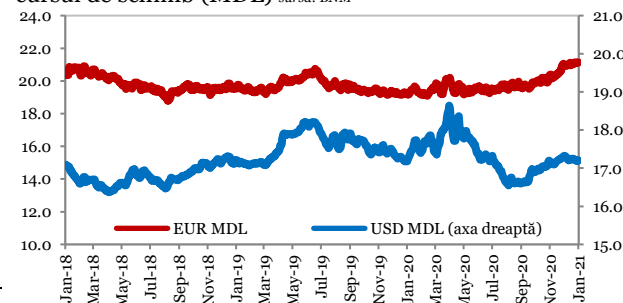
ratele de dobândă pe piața monetară (%) sursa: BNM



curba randamentelor 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.