

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

REPUBLICA MOLDOVA

Conform datelor publicate de Biroul Național de Statistică (BNS) rata șomajului a crescut de la 3.4% în T3 la 3.6% în T4, evoluție determinată de persistența pandemiei.

Pe de altă parte, datele BNS indică accelerarea ritmului anual al prețurilor de consum de la 0.22% în ianuarie la 0.62% în februarie, pe fondul majorării prețurilor la bunuri alimentare și la produse nealimentare cu 1.8% an/an, respectiv 1.15% an/an.

Evoluțiile din piețele externe și factorii interni s-au resimțit pe piața financiară în a doua săptămână din luna martie.

În sfera pieței monetare ratele de dobândă au crescut marginal: CHIBOR la trei luni cu 0.3% la 6.84%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.3%, la 7.40%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei și șase luni la 3.36%, respectiv 4.93%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații săptămâna trecută.

La BNM EUR/MDL a crescut cu 0.2%, la 21.2016, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.8%, la 17.7226.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** economia s-a ajustat cu 4.9% an/an în T4 și cu 6.6% an/an în 2020, evoluție determinată de declinul cererii interne, în contextul incidenței pandemiei și restricțiilor implementate pentru contracararea acesteia. De asemenea, în Germania (prima economie a regiunii) industria s-a diminuat cu 2.5% lună/lună și cu 3.9% an/an în ianuarie, pe fondul persistenței crizei sanitare. Pe de altă parte, producția industrială din Zona Euro a crescut cu 0.8% lună/lună și cu 0.1% an/an în ianuarie. Nu în ultimul rând, la a doua ședință de politică monetară din 2021 **Banca Centrală Europeană (BCE)** a actualizat scenariul macroeconomic central și a semnalat majorarea achizițiilor de active în trimestrul următor, pentru contracararea creșterii recente a costurilor de finanțare (cu impact nefavorabil pentru procesul de relansare economică).

În **Rusia** excedentul balanței comerciale cu bunuri s-a ajustat cu 33.5% an/an la 8.93 miliarde USD în prima lună din 2021, pe fondul declinului exporturilor cu 13.7% an/an.

În **România** **economia** a scăzut cu 3.9% an/an în 2020, în contextul incidenței pandemiei și restricțiilor introduse pentru contracararea crizei sanitare. Majorarea investițiilor productive cu 5.6% an/an exprimă perspective favorabile pentru dinamica economiei în trimestrele următoare. De altfel, **comenzile** noi în industria prelucrătoare au continuat să crească în ianuarie, cu 2.5% an/an. Totodată, **deficitul comercial** cu bunuri s-a ajustat cu 9.5% an/an în prima lună din 2021. Pe de altă parte, **producția industrială** s-a redus cu 2.3% an/an în ianuarie, perioadă în care **rata șomajului** a crescut la 5.6%, maximul din septembrie 2016. Nu în ultimul rând, **prețurile de consum** au accelerat la 3.16% în februarie (maximul din ianuarie).

Evoluțiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, informațiile din sfera pandemiei și campaniei de vaccinare, știrile companiilor și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au avut impact pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat la 10 ani au crescut, indicii bursieri s-au majorat, iar cursul mediu al dolarului american a continuat să se aprecieze.

Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	16 martie	Evoluția PIB (2020)
Zona Euro	16 martie	Încrederea investitorilor (Mar)
Rusia	16 martie	Producția industrială (Feb)
România	16 martie	Sectorul construcțiilor (Ian)
România	16 martie	Balanța de plăți (Ian)
Zona Euro	17 martie	Evoluția prețurilor de consum (Feb)
Zona Euro	18 martie	Comerțul internațional cu bunuri (Ian)
R. Moldova	19 martie	Indicatorii monetari (Feb)
Rusia	19 martie	Comerțul cu amănuntul (Feb)
Rusia	19 martie	Rata șomajului (Feb)
Rusia	19 martie	Ședința de politică monetară

piața monetară	12-Mar-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	6.84	0.3	(17.7)
CHIBOR (6L)	7.40	0.3	(16.4)
EURIBOR (3L)	(0.539)	(0.4)	(10.2)
EURIBOR (6L)	(0.514)	-	(15.0)
LIBOR (3L)	0.1895	2.2	(74.4)
LIBOR (6L)	0.1940	(1.0)	(73.7)

piața de capital	12-Mar-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	32,778.6	4.1	41.4
EuroStoxx 50	3,833.4	4.5	48.2
MOEX	3,539.5	3.7	54.8
BET	10,742.8	2.3	36.3

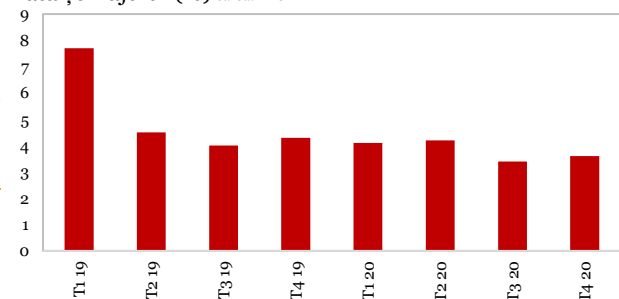
piața valutară	12-Mar-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1953	0.3	6.9
EUR/MDL	21.2016	0.2	7.5
USD/MDL	17.7226	0.8	1.7
RON/MDL	4.3394	0.1	6.0

cotații mărfuri	12-Mar-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	65.6	(0.7)	108.3
aur (\$/uncie)	1,727.1	1.6	9.6

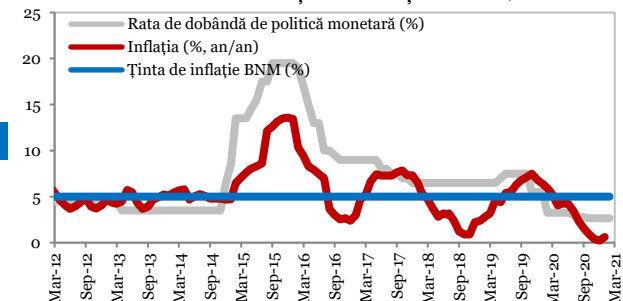
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2020	-9.7	
rata inflației IPC	Feb-2021	0.62	
rata șomajului	T4 2020		3.60
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Noi-2020		2.65

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

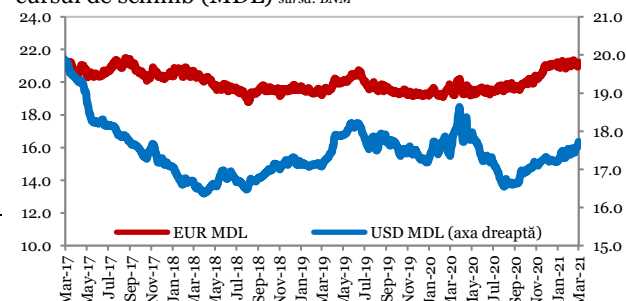
rata șomajului (%) sursa: BNS



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. 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.