

### REPUBLICA MOLDOVA

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) volumul mărfurilor transportate a continuat să scadă în decembrie, cu 14.9% an/an la 1.3 milioane tone (minimul din mai). În 2020 indicatorul s-a ajustat cu 12.5% an/an la 16.5 milioane tone, evoluție determinată de incidența pandemiei (un șoc pentru comerțul internațional) și consecințele acesteia.

De altfel, datele BNS indică și scăderea exporturilor și importurilor de bunuri cu 10.6% an/an (la 2.5 miliarde USD), respectiv 7.3% an/an (la 5.4 miliarde USD). Astfel, deficitul comercial cu bunuri s-a ajustat cu 4.3% an/an la 2.9 miliarde USD în 2020.

Nu în ultimul rând, datele BNS indică și scăderea producției industriale cu 1.8% an/an în decembrie și cu 5.5% an/an în 2020, evoluție determinată îndeosebi de declinul componentei prelucrătoare (cu 5.6% an/an în decembrie și 7.1% an/an în 2020).

Climatul macro-financiar internațional și știrile interne au avut impact pe piața financiară săptămâna trecută.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 1% la 7.01%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.8% la 7.54%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă s-au consolidat: pe scadențele trei și șase luni la 3.32%, respectiv 4.93%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 149.3 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 540.3 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 533.2 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, 33.5 milioane lei prin titluri pe doi ani, 22.9 milioane lei prin titluri pe trei ani și 36 milioane lei prin titluri pe cinci ani, la costuri medii anuale de 3.36%, 4.99%, 5.49%, 5.73%, 5.94%, respectiv 6.19%.

EUR/MDL s-a depreciat cu 0.7% la 21.0745, iar USD/MDL a scăzut cu 0.2% la 17.4566, la BNM.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea investitorilor și încrederea consumatorilor s-au ameliorat în februarie, ceea ce exprimă premise mai bune pentru dinamica investițiilor și consumului privat pe termen scurt, în contextul mix-ului relaxat (fără precedent) de politici economice. Pe de altă parte, industria și construcțiile s-au ajustat în decembrie (cu 0.8% an/an, respectiv 2.3% an/an), pe fondul persistenței pandemiei și restricțiilor pentru contracararea crizei sanitare. Nu în ultimul rând, PIB-ul a scăzut cu 5% an/an în T4 și cu 6.8% an/an în 2020.

În **Rusia** producția industrială a revenit pe scădere în ianuarie (2.5% an/an), perioadă în care comerțul cu amănuntul s-a ajustat pentru a 10-a lună consecutiv (cu 0.1% an/an). Pe de altă parte, climatul din piața forței de muncă a continuat să se amelioreze în ianuarie, rata șomajului scăzând la 5.8% (minimul din martie 2020).

În **România** **economia** a crescut cu 5.3% trimestru/trimestru în T4 (ritm anual în ameliorare la -1.5%), confirmându-se relansarea în formă de V și intrarea într-un nou ciclu economic. De asemenea, **construcțiile** au urcat cu 2.2% lună/lună și cu 12.6% an/an în decembrie (avans cu 15.9% an/an în 2020). Pe de altă parte, rata locurilor de muncă vacante s-a redus la 0.73% în T4 (respectiv 0.77% în 2020). Totodată, poziția externă s-a deteriorat în 2020, **deficitul de cont curent** intensificându-se cu 4.8% an/an la 11 miliarde EUR, incidența pandemiei fiind contrabalansată de implementarea unui mix relaxat de politici economice.

Știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, informațiile din sfera pandemiei, raportările financiare trimestriale și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat la 10 ani au continuat să crească, indicii bursieri au urcat marginal, iar cursul mediu al dolarului american a consemnat evoluții mixte, atât față de monedele din țările dezvoltate, cât și raportat la valutele din statele emergente și în dezvoltare.

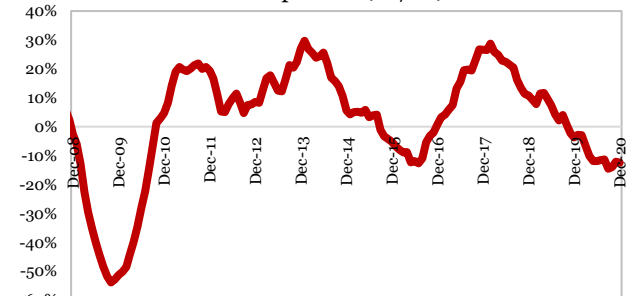
### Calendar macroeconomic săptămânal

|            |              |                                     |
|------------|--------------|-------------------------------------|
| R. Moldova | 22 februarie | Sectorul de construcții (2020)      |
| Germania   | 22 februarie | Climatul de afaceri, ind. IFO (Feb) |
| Zona Euro  | 23 februarie | Prețurile de consum (Ian)           |
| România    | 23 februarie | Indicatorii monetari (Ian)          |
| R. Moldova | 25 februarie | Indicatorii din turism (2020)       |
| Zona Euro  | 25 februarie | Indicatorii de încredere (Feb)      |
| Zona Euro  | 25 februarie | Indicatorii monetari (Ian)          |
| România    | 26 februarie | Tendințe în economie (Feb-Apr)      |

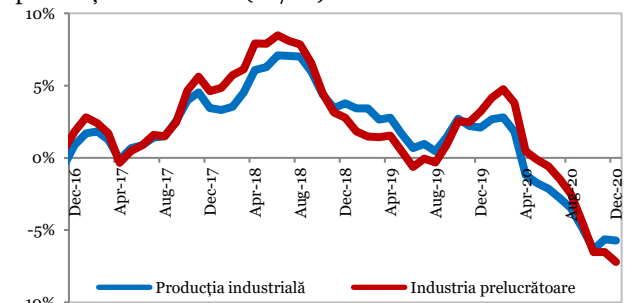
| piața monetară                       | 19-Feb-2021     | 5 zile (%) | an/an (%) |
|--------------------------------------|-----------------|------------|-----------|
| CHIBOR (3L)                          | 7.01            | 1.0        | (19.4)    |
| CHIBOR (6L)                          | 7.54            | 0.8        | (18.4)    |
| EURIBOR (3L)                         | (0.543)         | 0.7        | (35.1)    |
| EURIBOR (6L)                         | (0.517)         | 1.0        | (46.5)    |
| LIBOR (3L)                           | 0.1753          | (9.5)      | (89.7)    |
| LIBOR (6L)                           | 0.1950          | (2.9)      | (88.5)    |
| piața de capital                     | 19-Feb-2021     | 5 zile (%) | an/an (%) |
| DJIA                                 | 31,494.3        | 0.2        | 8.6       |
| EuroStoxx 50                         | 3,713.5         | 0.5        | (2.3)     |
| MOEX                                 | 3,457.7         | 0.9        | 11.0      |
| BET                                  | 10,346.0        | (1.4)      | 2.5       |
| piața valutară                       | 19-Feb-2021     | 5 zile (%) | an/an (%) |
| EUR/USD                              | 1.2119          | (0.0)      | 12.2      |
| EUR/MDL                              | 21.0745         | (0.7)      | 10.3      |
| USD/MDL                              | 17.4566         | (0.2)      | (1.1)     |
| RON/MDL                              | 4.3228          | (0.7)      | 8.2       |
| cotații mărfuri                      | 19-Feb-2021     | 5 zile (%) | an/an (%) |
| petrol (WTI) (\$/bbl)                | 59.2            | 1.7        | 11.2      |
| aur (\$/uncie)                       | 1,784.3         | (2.2)      | 10.7      |
| 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

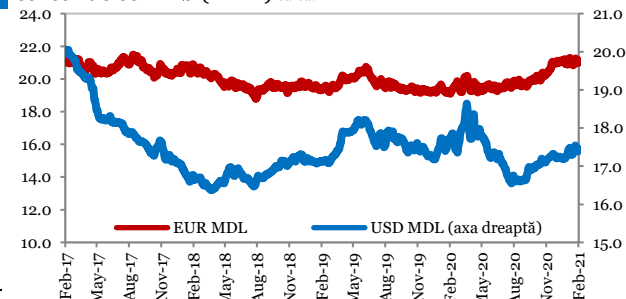
volumul de mărfuri transportate (an/an) sursa: BNS



producția industrială (an/an) sursa: 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.