

REPUBLICA MOLDOVA

Estimările Biroului Național de Statistică (BNS) indică atenuarea ritmului de scădere a economiei de la 9.7% an/an în T3 la 3.3% an/an în T4. În 2020 PIB-ul s-a ajustat cu 7% an/an, evoluție determinată de incidența pandemiei și consecințele acestui șoc exogen fără precedent: consumul public, investițiile productive și consumul privat au scăzut cu 0.2% an/an, 2.1% an/an, respectiv 7% an/an. Conform prognozelor FMI economia Moldovei ar putea crește cu un ritm mediu anual de 4.1% în perioada 2021-2025.

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

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să crească: CHIBOR la trei luni cu 2.6% la 7.02%, iar CHIBOR la șase luni cu 1.1% la 7.48%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au stagnat pe scadențele trei și șase luni la 3.36%, respectiv 4.93%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 94.7 milioane prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 425.9 milioane prin bonuri pe șase luni, 405.6 milioane prin bonuri pe 12 luni, 31.2 milioane prin titluri pe doi ani, 16.2 milioane prin titluri pe trei ani și 30.5 milioane prin titluri pe cinci ani la costuri medii anuale de 3.40%, 4.99%, 5.50%, 5.73%, 5.94%, respectiv 6.19%.

EUR/MDL a urcat cu 0.2% la 21.2366, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.4%, la 17.7854, la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea investitorilor s-a ameliorat în martie (spre maximumul din 2004), evoluție care exprimă premise favorabile pentru dinamica economiei pe termen scurt. Totodată, excedentul comercial cu bunuri a crescut la 6.3 miliarde EUR în ianuarie (de la 1.5 miliarde EUR în ianuarie 2020). Pe de altă parte, construcțiile au scăzut cu 1.9% an/an în ianuarie, pe fondul persistenței pandemiei și restricțiilor. De asemenea, ritmul anual al costului cu forța de muncă a accelerat de la 1.6% în T3 la 3% în T4 2020 (pe fondul evoluției salariilor), iar dinamica anuală a prețurilor de consum s-a consolidat la 0.9% în februarie.

În **Rusia** comerțul cu amănuntul a scăzut pentru a 11-a lună consecutiv în februarie, cu un ritm anual în intensificare la 1.3%. Pe de altă parte, rata șomajului a continuat să scadă luna trecută, la 5.7%, minimumul din martie 2020. Nu în ultimul rând, banca centrală a majorat rata de dobândă de referință de la 4.25% la 4.50%, pe fondul evoluției inflației peste nivelul prognozat în T1 și semnalelor de ameliorare din sfera economiei reale.

În **România deficitul** de cont curent s-a ajustat cu 36.6% an/an la 239 milioane EUR, iar datoria externă totală a scăzut ușor, la 125.4 miliarde EUR în ianuarie. Pe de altă parte, **construcțiile** s-au redus cu 3.6% an/an în ianuarie, perioadă în care investițiile străine directe au scăzut cu 70% an/an la 363 milioane EUR. Nu în ultimul rând, **Banca Națională a României** a revizuit scenariul macroeconomic central și a menținut rata de dobândă de referință la minimumul istoric de 1.25%.

Știrile macroeconomice din principalele economii ale lumii, informațiile din sfera crizei sanitare și campaniei de vaccinare și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat la 10 ani au continuat să crească, indicii bursieri au evoluat divergent, iar cursul mediu al dolarului SUA a consemnat evoluții mixte.

Calendar macroeconomic săptămânal

România	23 martie	Indicatorii monetari (Feb)
Zona Euro	24 martie	Încrederea consumatorilor (Mar)
Zona Euro	24 martie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mar)
Zona Euro	24 martie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Mar)
Zona Euro	25 martie	Creditul neguvernamental (Feb)
Rusia	26 martie	Climatul de afaceri din industrie (Mar)
România	26 martie	Ocuparea și șomajul (T4 2020)
Germania	26 martie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Mar)

piața monetară	19-Mar-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	7.02	2.6	(16.7)
CHIBOR (6L)	7.48	1.1	(18.0)
EURIBOR (3L)	(0.539)	-	(37.2)
EURIBOR (6L)	(0.515)	(0.2)	(49.3)
LIBOR (3L)	0.1969	3.9	(83.5)
LIBOR (6L)	0.2024	4.3	(79.3)

piața de capital	19-Mar-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	32,628.0	(0.5)	70.2
EuroStoxx 50	3,837.0	0.1	50.6
MOEX	3,475.3	(1.8)	52.7
BET	10,874.4	1.2	48.0

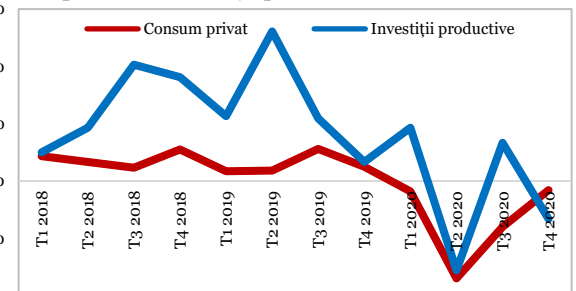
piața valutară	19-Mar-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1904	(0.4)	11.3
EUR/MDL	21.2366	0.2	8.2
USD/MDL	17.7854	0.4	(0.5)
RON/MDL	4.3456	0.1	7.2

cotații mărfuri	19-Mar-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	61.4	(6.4)	143.5
aur (\$/uncie)	1,745.2	1.0	18.6

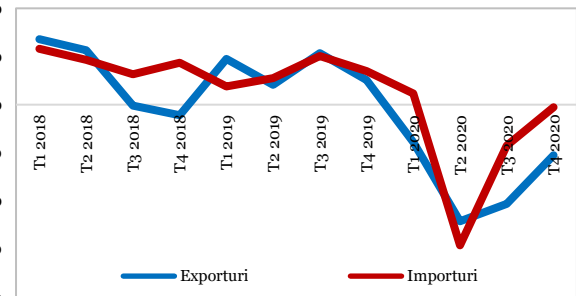
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2020	-3.3	
rata inflației IPC	Feb-2021	0.62	
rata șomajului	T4 2020		3.60
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Noi-2020		2.65

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

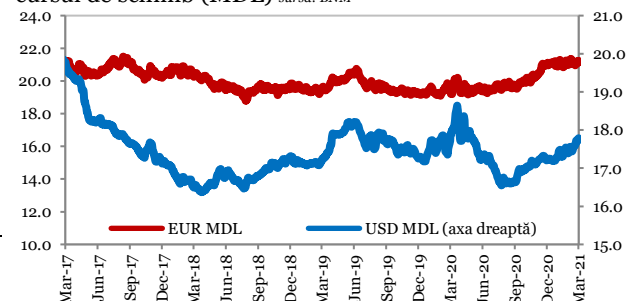
consum privat vs. investiții productive (% an/an) sursa: BNS



exporturile vs. importurile (% 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 corporative [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.