

REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică revenirea pe creștere a industriei în noiembrie (după ajustarea pe parcursul a opt luni la rând): avans cu 2.7% an/an. Evoluția a fost determinată de majorarea ramurilor extractivă și energie & utilități cu 31.5% an/an, respectiv 28.7% an/an. Pe de altă parte, componenta prelucrătoare a scăzut pentru a noua lună consecutiv, cu 2.4% an/an. La 11 luni din 2020 industria s-a ajustat cu 5.9% an/an, pe fondul declinului componentei prelucrătoare cu 7.2% an/an, dat fiind că incidența pandemiei a reprezentat un șoc pentru comerțul internațional.

Pe de altă parte, conform Băncii Naționale a Moldovei (BNM) transferurile bănești din străinătate efectuate în favoarea populației au crescut cu 12.1% lună/lună și cu 36.9% an/an la 147.8 milioane dolari în decembrie (avans cu 21.6% an/an în 2020), evoluții care exprimă premise favorabile pentru dinamica consumului privat pe termen scurt.

Climatul macro-financiar internațional și factorii interni au influențat piața financiară în a treia săptămână din 2021.

Pe piața monetară ratele de dobândă s-au diminuat: CHIBOR la trei luni cu 2% la 7.25%, iar CHIBOR la șase luni cu 2% la 7.77%.

La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut: pe scadența trei luni cu 0.6% la 3.36%, iar la șase luni cu 0.4% la 4.91%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 93.4 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 429.6 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 331.7 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, 41.7 milioane prin titluri pe doi ani, 11.2 milioane prin titluri pe trei ani și 32.6 milioane prin titluri pe cinci ani la costuri medii anuale de 3.40%, 4.97%, 5.48%, 5.73%, 5.94%, respectiv 6.19%.

EUR/MDL s-a apreciat cu 0.9%, la 21.1921, iar USD/MDL a crescut cu 1% la 17.4521, la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** **încrederea investitorilor** s-a ameliorat în ianuarie, iar construcțiile au urcat cu 1.4% lună/lună în noiembrie. Pe de altă parte, încrederea consumatorilor a scăzut, iar economia s-a diminuat pentru a treia lună la rând în ianuarie. De asemenea, dinamica anuală a prețurilor de consum a stagnat la -0.3% în decembrie. În acest context, la prima ședință din 2021 Consiliul Governorilor Băncii Centrale Europene a reconfirmat atitudinea relaxată a politicii monetare în regiune pe termen scurt.

În **Rusia** încrederea consumatorilor s-a deteriorat în T4 2020 (indicatorul la minimum din T2), pe fondul persistenței crizei sanitare. Pe de altă parte, dinamica anuală a ajustării în industrie s-a atenuat la 2.6% în decembrie, cea mai bună evoluție din luna martie, expresie a depășirii punctului critic al șocului indus de incidența pandemiei.

În **România** cifra de afaceri din comerțul cu ridicata și cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal companiilor au crescut cu 2.8% an/an, respectiv 3.4% an/an la 11 luni din 2020, confirmându-se depășirea punctului critic al șocului indus de incidența crizei sanitare și intrarea într-un nou ciclu economic. Pe de altă parte, ponderea deficitului bugetar în PIB a scăzut de la 11.4% în T2 la 10% în T3 și s-a situat la 9.7% în medie în perioada ianuarie-septembrie 2020. De asemenea, raportul datorie publică/PIB a crescut de la 40.8% în T2 la 43.1% în T3. Evoluțiile au fost determinate de incidența pandemiei și consecințele acestui șoc fără precedent în ultimul secol.

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, informațiile din sfera crizei sanitare, 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 pe scadența 10 ani au fluctuat ușor, indicii bursieri au crescut marginal, iar dolarul a consemnat dinamici mixte, atât față de monedele din țările dezvoltate, cât și raportat la valutele din piețele emergente și în dezvoltare.

Calendar macroeconomic săptămânal

Germania	25 ianuarie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Ian)
România	27 ianuarie	Indicatorii monetari (Dec)
Zona Euro	28 ianuarie	Indicatorii de încredere în economie (Ian)
Rusia	28 ianuarie	Comerțul cu amănuntul (Dec)
Rusia	28 ianuarie	Rata șomajului (Dec)
R. Moldova	29 ianuarie	Ședința de politică monetară
R. Moldova	29 ianuarie	Autorizațiile de construire (2020)
R. Moldova	29 ianuarie	Evoluția agriculturii (2020)
Zona Euro	29 ianuarie	Indicatorii monetari (Dec)

piața monetară	22-Ian-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	7.25	(2.0)	(17.2)
CHIBOR (6L)	7.77	(2.0)	(16.6)
EURIBOR (3L)	(0.540)	2.2	(38.5)
EURIBOR (6L)	(0.525)	1.3	(59.6)
LIBOR (3L)	0.2153	(3.6)	(88.0)
LIBOR (6L)	0.2360	(4.9)	(87.1)

piața de capital	22-Ian-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	30,997.0	0.0	6.9
EuroStoxx 50	3,602.4	0.1	(4.7)
MOEX	3,382.9	(2.0)	6.6
BET	10,336.0	1.2	1.1

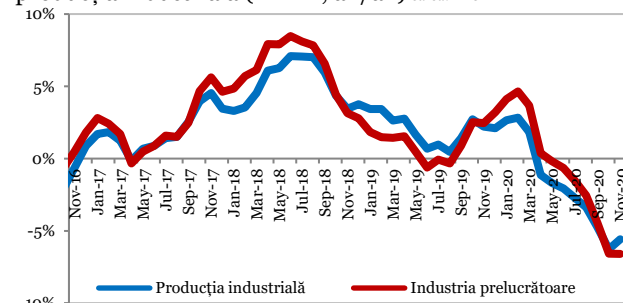
piața valutară	22-Ian-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.2168	0.7	10.4
EUR/MDL	21.1921	0.9	8.4
USD/MDL	17.4521	1.0	(0.9)
RON/MDL	4.3476	0.9	6.2

cotații mărfuri	22-Ian-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	52.3	(2.4)	(7.9)
aur (\$/uncie)	1,855.6	1.5	19.0

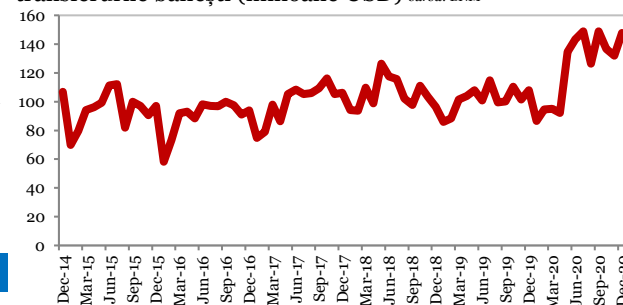
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2020	-9.7	
rata inflației IPC	Dec-2020	0.39	
rata șomajului	T3 2020		3.40
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Noi-2020		2.65

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

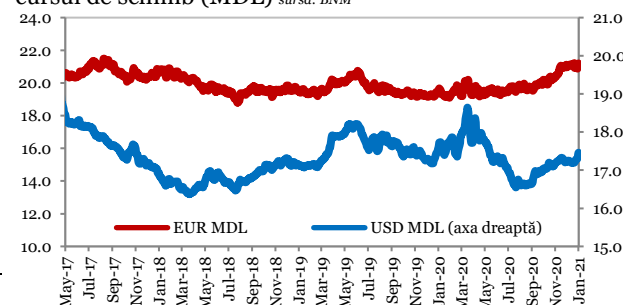
producția industrială (MA 12, an/an) sursa: BNS



transferurile bănești (milioane USD) 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. 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.