

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

### REPUBLICA MOLDOVA

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) prețurile la nivel de producător în industrie au crescut cu 0.8% lună/lună și cu 5.6% an/an în februarie (cel mai ridicat nivel din 2016), evoluție care exprimă premise de accelerare pentru inflație în trimestrele următoare.

Săptămâna trecută piața financiară a reacționat la evoluțiile macro-financiare internaționale și la știrile interne.

Pe piața monetară ratele de dobândă au evoluat divergent: CHIBOR la trei luni în scădere cu 0.7% la 6.97%; CHIBOR la șase luni în urcare cu 0.4% la 7.51%.

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 s-a depreciat cu 0.4%, la 21.1529, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.7%, la 17.9178.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro economia** a revenit pe creștere în martie, conform indicatorilor PMI, evoluție determinată de accelerarea industriei prelucrătoare (majorare cu un ritm record) și de atenuarea ritmului de ajustare din sfera serviciilor. Pe de altă parte, ritmul anual al creditului neguvernamental s-a consolidat la 4.5% în februarie: componentele populație și companii au urcat cu 3% an/an, respectiv cu 7.1% an/an. Nu în ultimul rând, climatul de afaceri din Germania a continuat să se amelioreze în martie (indicatorul IFO în urcare cu 3.9 puncte lună/lună la 96.6 puncte, maximul din iunie 2019), evoluție care exprimă premise favorabile pentru dinamica economiei în trimestrele următoare.

În **Rusia** climatul de afaceri din industria prelucrătoare s-a ameliorat în martie: indicatorul în creștere cu un ritm lunar de 0.7 puncte la -0.3 puncte.

În **România** soldul **creditului neguvernamental** total a crescut cu 0.7% lună/lună și cu 5.3% an/an la 285.5 miliarde RON în februarie (nivel record), dinamică influențată de ameliorarea indicatorilor de încredere în economie și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. De asemenea, depozitele neguvernamentale s-au majorat cu 1.3% lună/lună și cu 16.4% an/an la 427.8 miliarde RON în februarie. Pe de altă parte, statisticile băncii centrale indică creșterea ratei creditelor restante de la 2.12% în ianuarie la 2.15% în februarie. Nu în ultimul rând, stenograma ședinței de politică monetară din 15 martie evidențiază perspectiva ca volumul activității din economia reală să revină la nivelul pre-pandemie la jumătatea acestui an.

Informațiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, știrile din sfera pandemiei și procesului de imunizare și dinamica cotațiilor internaționale la țitei și alte materii prime au avut impact pe piața financiar mondială în a patra săptămână din luna martie. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au scăzut, indicii bursieri au crescut marginal (indicele Dow Jones din SUA la maxime istorice), iar cursul mediu al dolarului american a consemnat aprecieri generalizate, atât față de monedele din țările dezvoltate, cât și raportat la valutele din statele emergente și în dezvoltare.

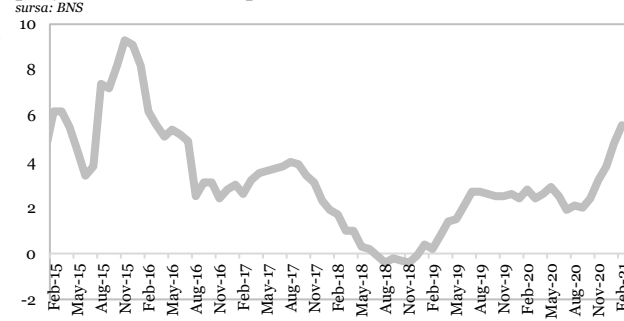
### Calendar macroeconomic săptămânal

România	29 martie	Tendințe în economie (Mar-Mai)
R. Moldova	30 martie	Rata de economisire (2020)
Zona Euro	30 martie	Indicatorii de încredere în economie (Mar)
România	30 martie	Autorizațiile de construire (Feb)
România	30 martie	Rata locurilor de muncă vacante (T4 2020)
R. Moldova	31 martie	Balanța de plăți (2020)
Zona Euro	31 martie	Evoluția prețurilor de consum (Mar)
România	31 martie	Producția agricolă vegetală (2020)
R. Moldova	1 aprilie	Piața forței de muncă (2020)
Zona Euro	1 aprilie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mar)
Rusia	1 aprilie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mar)
Rusia	2 aprilie	Încrederea consumatorilor (T1)

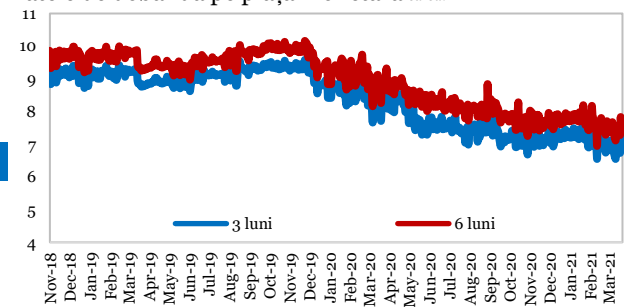
pieța monetară	26-Mar-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	6.97	(0.7)	(16.2)
CHIBOR (6L)	7.51	0.4	(15.5)
EURIBOR (3L)	(0.537)	0.4	(53.9)
EURIBOR (6L)	(0.514)	0.2	(87.6)
LIBOR (3L)	0.1990	1.1	(85.5)
LIBOR (6L)	0.2033	0.4	(80.8)
pieța de capital	26-Mar-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,072.9	1.4	52.9
EuroStoxx 50	3,866.7	0.8	41.7
MOEX	3,489.8	0.4	40.2
BET	10,961.7	0.8	45.6
pieța valutară	26-Mar-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1794	(0.9)	6.9
EUR/MDL	21.1529	(0.4)	8.7
USD/MDL	17.9178	0.7	(0.5)
RON/MDL	4.3286	(0.4)	7.6
cotații mărfuri	26-Mar-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	61.0	(0.7)	169.8
aur (\$/uncie)	1,732.5	(0.7)	6.2
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

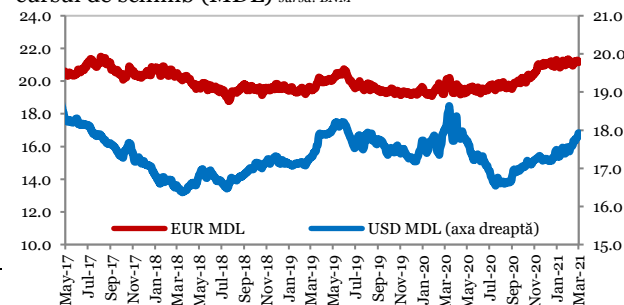
prețurile la nivel de producător în industrie (% an/an)



ratele de dobândă pe piața monetară 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.