

### REPUBLICA MOLDOVA

Conform datelor Biroului Național de Statistică (BNS) volumul mărfurilor transportate a crescut cu 5.9% an/an la 20.9 milioane tone în 2022, evoluție influențată de consecințele evenimentelor din Ucraina.

Statisticile Băncii Naționale a Moldovei (BNM) arată creșterea transferurilor de mijloace bănești efectuate în favoarea populației pentru a noua lună consecutiv în ianuarie, cu un ritm anual în accelerare la 17.1%, până la 119.7 milioane dolari (aspect reflectat în primul grafic). Evoluția contrabalansează parțial impactul inflației ridicate. Pe de altă parte, statisticile BNS exprimă scăderea producției industriale cu 13.9% an/an în decembrie și cu 5.1% an/an în 2022, expresie a deteriorării fluxurilor investiționale, după declanșarea evenimentelor din Ucraina.

În a patra săptămână din februarie piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să scadă: CHIBOR la trei luni cu 5.3% la 19.67%, iar CHIBOR la șase luni cu 6.4% la 20.03%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei și șase luni la 13.82%, respectiv 12.55%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 0.4% la 19.9493, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.5% la 18.8148 săptămâna trecută.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** ameliorarea încrederii investitorilor (indicatorul ZEW la maximum din februarie 2022) și climatului de afaceri din Germania (economia locomotivă a regiunii) (indicatorul IFO la cel mai ridicat nivel din iunie) în februarie exprimă premise mai bune pentru evoluția economiei începând din primăvară. Perspectiva este susținută și de creșterea economiei pentru a doua lună consecutiv în februarie, cu cel mai bun ritm din mai, conform indicatorului PMI Compozit. Cu toate acestea, construcțiile s-au ajustat cu 2.5% lună/lună și cu 1.3% an/an în decembrie.

La nivelul **Rusiei** PIB-ul s-a diminuat cu 2.1% an/an în 2022, evoluție mai bună comparativ cu așteptările analiștilor, ceea ce reflectă gradul ridicat de rezistență la tensiunile geo-politice. Totodată, ritmul anual de ajustare din sfera producției industriale s-a atenuat la 2.4% în decembrie.

În **România** construcțiile au crescut cu un ritm anual în decelerare la 15.1% în decembrie (avans cu 12.9% an/an în 2022). Pe de altă parte, rata locurilor de muncă vacante a continuat să scadă în T4, la 0.83%, cel mai redus nivel din T2 2021. Creditul neguvernamental a urcat cu un ritm lunar de 0.1% și cu 11.5% an/an în ianuarie, perioadă în care depozitele neguvernamentale au crescut cu 0.03% lună/lună și cu 7.2% an/an. Nu în ultimul rând, datele publicate de banca centrală confirmă ameliorarea performanței financiare a sectorului bancar în 2022: activele totale s-au majorat cu 11.8% an/an, iar rezultatul net agregat a crescut cu 25% an/an.

Evoluțiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, știrile companiilor listate, tensiunile geo-politice și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au continuat să crească, indicii bursieri din SUA și Europa au scăzut, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

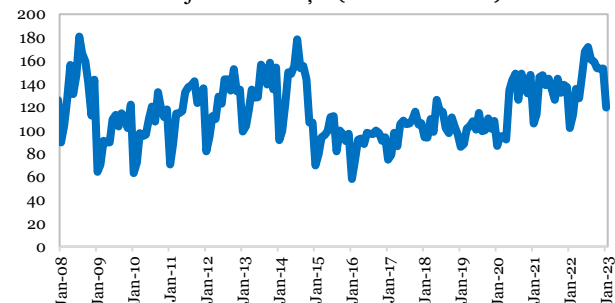
### Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	27 februarie	Indicatorii de încredere (Feb)
Zona Euro	27 februarie	Indicatorii monetari (Ian)
R. Moldova	28 februarie	Investiții în active imobilizate (2022)
Rusia	1 martie	Rata șomajului (Ian)
România	1 martie	Autorizațiile de construire (Ian)
România	1 martie	Rezervele internaționale (Feb)
Zona Euro	2 martie	Piața forței de muncă (Ian)
Zona Euro	2 martie	Prețurile de consum (Feb)
România	2 martie	Turismul (Ian)
România	2 martie	Rata șomajului (Ian)
Zona Euro	3 martie	Prețurile de producător (Ian)
Rusia	3 martie	Evoluția economiei, ind. PMI Compozit (Feb)

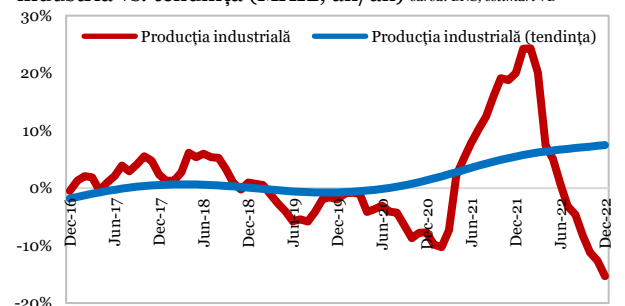
pieța monetară	24-Feb-2023	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	19.67	(5.3)	72.8
CHIBOR (6L)	20.03	(6.4)	68.7
EURIBOR (3L)	2.698	1.2	609.1
EURIBOR (6L)	3.233	0.7	773.5
LIBOR (3L)	4.9534	0.8	875.4
LIBOR (6L)	5.2351	(0.1)	550.8
pieța de capital	24-Feb-2023	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	32,816.9	(2.6)	(3.6)
EuroStoxx 50	4,178.8	(2.2)	5.2
MOEX	2,208.0	1.8	7.3
BET	12,323.7	0.1	(4.4)
pieța valutară	24-Feb-2023	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0548	(1.4)	(5.8)
EUR/MDL	19.9493	(0.4)	(2.0)
USD/MDL	18.8148	0.5	4.8
RON/MDL	4.0615	(0.7)	(1.3)
cotații mărfuri	24-Feb-2023	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	76.3	(2.8)	(17.8)
aur (\$/uncie)	1,811.0	(1.7)	(4.9)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2022	(10.3)	
rata inflației IPC	Ian-2023	27.31	
rata șomajului	T3 2022		2.50
rata de dobândă de politică monetară	din 07-Feb-2023		17.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

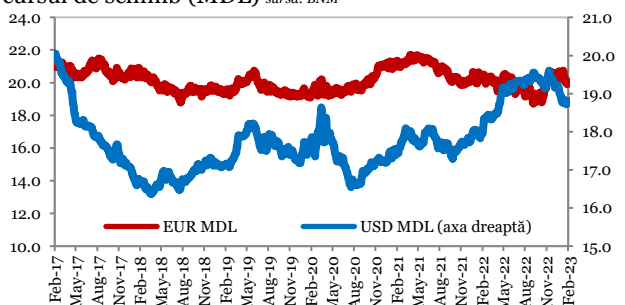
transferuri de mijloace bănești (milioane USD) sursa: BNM



industria vs. tendința (MA12, an/an) sursa: BNS, estimări VB



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 [accesează AICI](#)
  - depozite – persoane juridice [accesează AICI](#)
  - carduri bancare [accesează AICI](#)
  - titluri de stat și operațiuni REPO [accesează AICI](#)
  - tranzacționare pe Bursa de Valori din Moldova [accesează AICI](#)
- 
- finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri [accesează 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 [accesează AICI](#)
- 
- soluții de finanțare și management pentru folosința autovehiculelor, împreună cu administrarea externalizată a tuturor operațiunilor de care depinde funcționarea flotei auto [accesează AICI](#)
- 
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [accesează 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.