

### REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică scăderea prețurilor de consum cu 0.44% lună/lună în decembrie, dinamica anuală temperându-se la 4.2%, minimul din iulie 2021, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă. Previzionăm creșterea prețurilor de consum cu un ritm mediu anual de 3.2% în 2024 și 2025.

Climatul macro-financiar internațional și factorii interni (inclusiv perioada Sărbătorilor de iarnă) au influențat piața financiară în a doua săptămână din 2024.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să crească: CHIBOR la trei luni cu 0.9% la 9.33%, iar CHIBOR la șase luni cu 1.2% la 9.60%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei luni și șase luni la 2.54%, respectiv 5.25%. Ministerul de Finanțe s-a împrumutat cu 70.45 milioane lei prin titluri pe doi ani și cu 21.1 milioane lei prin titluri pe trei ani, la costuri medii anuale de 5.58%, respectiv 5.78%.

EUR/MDL s-a apreciat cu 1.0% la 19.4932, iar USD/MDL a crescut cu 0.7% la 17.7550 la BNM, după cum se poate nota în al treilea grafic din partea dreaptă.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** se evidențiază ameliorarea indicatorului de încredere în economie în decembrie și indicatorului de încredere a investitorilor în ianuarie, evoluții care exprimă premise mai bune pentru evoluția PIB-ului în 2024. Totodată, rata șomajului a scăzut la nivelul minim istoric de 6.4% în noiembrie. Pe de altă parte, climatul din sfera consumului se menține dificil, aspect reflectat de declinul comerțului cu amănuntul cu un ritm lunar de 0.3% și cu 1.1% an/an în noiembrie.

Prețurile de consum din **Rusia** (în primele 15 economii din lume, cu un PIB nominal de 2.28 trilioane USD) au decelerat în decembrie, la 0.7% lună/lună, respectiv 7.4% an/an.

În **România** ameliorarea încrederii în economie în decembrie (la maximum din noiembrie 2022) indică continuarea ciclului investițional post-pandemie în 2024. De asemenea, comerțul cu amănuntul a accelerat la 3.8% an/an în noiembrie. Totodată, deficitul contului curent s-a redus cu 17.0% an/an la 20.2 miliarde EUR la 11 luni din 2023. Nu în ultimul rând, rata șomajului s-a consolidat la 5.4% în noiembrie, cel mai redus nivel din septembrie 2021. Pe de altă parte, investițiile străine directe au scăzut la 6.3 miliarde EUR în perioada ianuarie – noiembrie. Nu în ultimul rând, prețurile de consum au decelerat la 6.61% an/an în decembrie, minimul din septembrie 2021. La prima ședință din 2024 Banca Națională a României a menținut rata dobânzii la 7.00%. Evoluțiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, știrile din sfera companiilor listate (inclusiv startul sezonului de raportări financiare în SUA) și dinamica 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 prezentat fluctuații marginale, indicii bursieri au crescut ușor, iar cursul mediu al dolarului american s-a depreciat raportat la moneda unică europeană (referința BCE).

### Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	15 ianuarie	Comerțul internațional cu bunuri (Noi)
Zona Euro	15 ianuarie	Producția industrială (Noi)
Zona Euro	15 ianuarie	Balanța comercială (Noi)
Zona Euro	16 ianuarie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Ian)
Zona Euro	17 ianuarie	Prețurile de consum (Dec)
Zona Euro	18 ianuarie	Sectorul de construcții (Noi)
Rusia	18 ianuarie	Balanța comercială (Noi)
România	18 ianuarie	Comenzile noi în industrie (Noi)
România	18 ianuarie	Construcțiile (Noi)
R. Moldova	19 ianuarie	Producția industrială (Noi)

piața monetară	12-Ian-2024	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	9.33	0.9	(58.8)
CHIBOR (6L)	9.60	1.2	(58.2)
EURIBOR (3L)	3.932	(0.1)	71.9
EURIBOR (6L)	3.896	(0.4)	38.3
LIBOR (3L)	5.5781	(0.2)	15.5
LIBOR (6L)	5.5817	(0.7)	8.8

piața de capital	12-Ian-2024	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	37,593.0	0.3	9.6
EuroStoxx 50	4,480.0	0.4	7.9
MOEX	3,185.2	1.6	45.7
BET	15,776.5	2.9	29.0

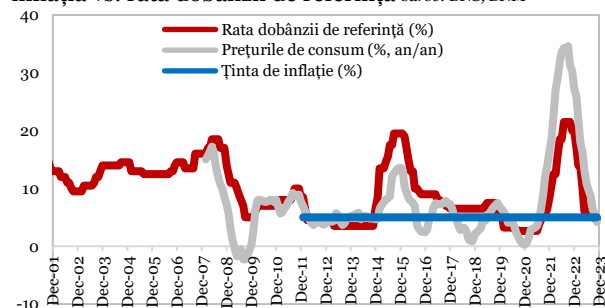
piața valutară	12-Ian-2024	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0952	0.1	1.2
EUR/MDL	19.4932	1.0	(5.5)
USD/MDL	17.7550	0.7	(7.5)
RON/MDL	3.9202	1.0	(6.2)

cotații mărfuri	12-Ian-2024	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	72.7	(1.5)	(7.3)
aur (\$/uncie)	2,049.1	0.2	8.0

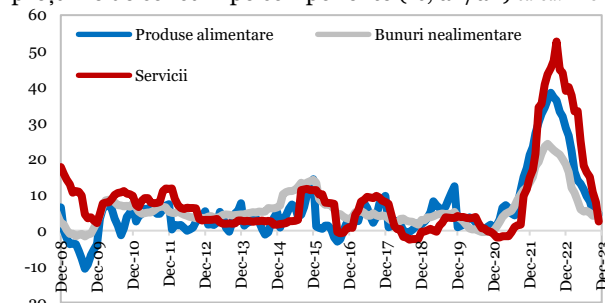
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2023	2.6	
rata inflației IPC	Dec-2023	4.20	
rata șomajului	T3 2023		4.10
rata de dobândă de politică monetară	din 07-Noi-2023		4.75

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

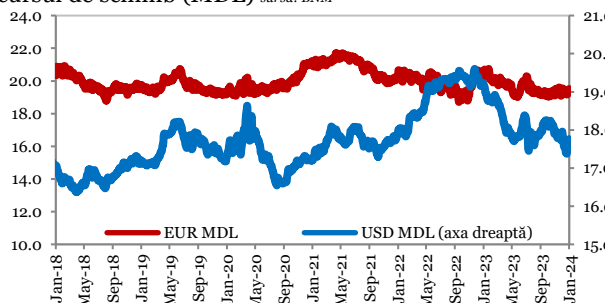
inflația vs. rata dobânzii de referință surse: BNS, BNM



prețurile de consum pe componente (% 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 [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 explicați 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.