

### REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică creșterea producției industriale cu 2.4% an/an în februarie, evoluție determinată de majorarea componentei energie și utilități cu 32.5% an/an. În primele două luni din 2021 industria s-a ajustat însă cu 3.3% an/an, ca urmare a declinului componentei prelucrătoare cu 8.8% an/an, în contextul persistenței pandemiei și consecințelor acestui șoc fără precedent.

Evoluțiile macro-financiare externe și factorii interni s-au resimțit pe piața financiară în penultima săptămână din luna aprilie.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 0.3% la 6.96%, iar CHIBOR la șase luni cu 1.2% la 7.43%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei și șase luni la 3.36%, respectiv 4.93%. Ministerul Finanțelor a lansat o emisiune de titluri pe șapte ani și s-a împrumutat cu 75 milioane lei la un cost mediu anual de 6.61%.

La BNM EUR/MDL a crescut cu 1.4%, la 21.6813, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.7%, la 17.9914.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea consumatorilor s-a ameliorat în aprilie (indicatorul Comisiei Europene la maximum din februarie 2020), ceea ce exprimă premise favorabile pentru dinamica consumului privat pe termen scurt. Totodată, **economia regiunii** a crescut pentru a doua lună la rând în aprilie, cu un ritm în accelerare, conform indicatorului PMI Compozit. Pe de altă parte, construcțiile au scăzut cu 2.1% lună/lună și cu 5.8% an/an în februarie, în contextul persistenței crizei sanitare. De asemenea, finanțele publice s-au deteriorat în anul 2020 (raportul deficit bugetar/PIB în intensificare la 7.2%, ponderea datoriei publice în PIB în majorare la 98%), ca urmare a incidenței crizei sanitare și implementării de măsuri de contracarare. Nu în ultimul rând, la a treia ședință de politică monetară din 2021 Banca Centrală Europeană a menținut ratele de dobândă la nivelurile minime istorice, a semnalat accelerarea programului de cumpărare de active și persistența abordării acomodative pe viitor, în contextul nivelului ridicat al gradului de incertitudine.

În **Rusia** comerțul cu amănuntul a scăzut pentru a doua lună la rând în martie, cu o dinamică anuală în intensificare la 3.4%. Pe de altă parte, rata șomajului a scăzut de la 5.7% în februarie la 5.4% în martie, minimum din martie 2020. Nu în ultimul rând, banca centrală a majorat rata de dobândă de politică monetară de la 4.50% la 5%.

În **România** climatul din piața forței de muncă s-a deteriorat în 2020, evoluție determinată de incidența pandemiei și consecințele acestui șoc fără precedent: rata de ocupare pentru populația (20-64 ani) a scăzut la 70.8% (de la 70.9% în 2019), iar rata șomajului s-a majorat la 5% (de la 3.9%). Totodată, finanțele publice s-au deteriorat în anul pandemic 2020: raportul deficit bugetar/PIB în intensificare la 9.2% (de la 4.4% în 2019); ponderea datoriei publice în PIB în majorare la 47.3% (de la 35.3% în 2019).

În penultima săptămână din aprilie piața financiară internațională a încorporat evoluțiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, știrile pandemiei, raportările financiare trimestriale și dinamica cotațiilor internaționale la țitei și alte materii prime. Ratele de dobândă la titlurile de stat la 10 ani au evoluat divergent, indicii bursieri s-au ajustat, iar dolarul a consemnat depreciere generalizate.

### Calendar macroeconomic săptămânal

Germania	26 aprilie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Apr)
R. Moldova	27 aprilie	Evoluția agriculturii (T1 2021)
Rusia	27 aprilie	Încrederea consumatorilor (Apr)
România	27 aprilie	Indicatorii monetari (Mar)
România	28 aprilie	Tendențele în economie (Apr-Iun)
Zona Euro	29 aprilie	Indicatorii de încredere (Apr)
Zona Euro	29 aprilie	Indicatorii monetari (Mar)
România	29 aprilie	Autorizațiile de construire (Mar)
R. Moldova	30 aprilie	Autorizațiile de construire (T1 2021)
R. Moldova	30 aprilie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	30 aprilie	Evoluția PIB (T1 2021)
Zona Euro	30 aprilie	Dinamica prețurilor de consum (Apr)
România	30 aprilie	Rata șomajului (Mar)

piața monetară	23-Apr-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	6.96	(0.3)	(16.6)
CHIBOR (6L)	7.43	(1.2)	(16.3)
EURIBOR (3L)	(0.539)	(0.2)	(234.8)
EURIBOR (6L)	(0.515)	(0.8)	(351.8)
LIBOR (3L)	0.1814	(3.6)	(81.7)
LIBOR (6L)	0.2041	(8.7)	(78.9)

piața de capital	23-Apr-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,043.5	(0.5)	43.2
EuroStoxx 50	4,013.3	(0.5)	42.9
MOEX	3,597.2	0.0	38.4
BET	11,212.8	0.6	41.6

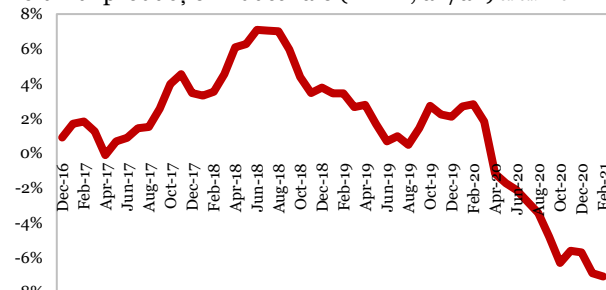
piața valutară	23-Apr-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.2097	1.0	12.2
EUR/MDL	21.6813	1.4	9.9
USD/MDL	17.9914	0.7	(0.8)
RON/MDL	4.4012	1.4	8.0

cotații mărfuri	23-Apr-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	62.1	(1.6)	276.6
aur (\$/uncie)	1,777.2	0.0	2.7

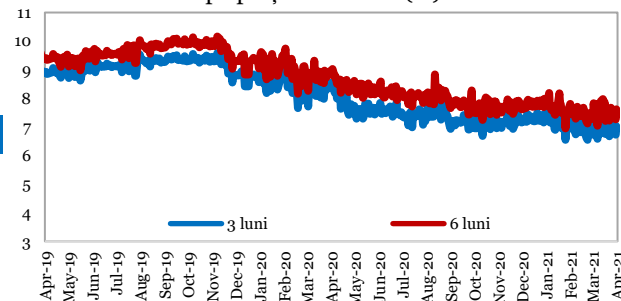
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2020	-3.3	
rata inflației IPC	Mar-2021	1.49	
rata șomajului	T4 2020		3.60
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Noi-2020		2.65

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

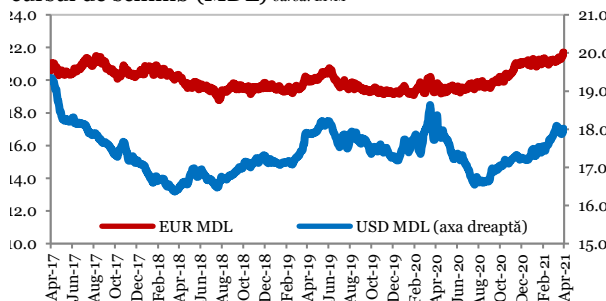
volumul producției industriale (MA12, an/an) sursa: BNS



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 corporatelor [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.