

### REPUBLICA MOLDOVA

Autorizațiile de construire pentru clădiri rezidențiale și nerezidențiale s-au majorat cu 50.7% an/an la 719 unități în T1, conform Biroului Național de Statistică (BNS), evoluție care exprimă premise pozitive pentru dinamica construcțiilor pe termen scurt. Pe de altă parte, datele BNS indică ajustarea producției agricole cu 13.3% an/an în T1, pe fondul declinului componentei zootehnice cu 13.5% an/an.

La ședința de politică monetară Banca Națională a Moldovei (BNM) a menținut rata de dobândă de referință la nivelul minim istoric de 2.65%, dar a redus nivelul ratei rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și valută neconvertibilă cu două puncte procentuale la 26%. Aceste decizii vor susține dinamica creditării în trimestrele următoare, cu impact favorabil pentru relansarea economică.

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

Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 2.2% la 7.11%, iar CHIBOR la șase luni cu 3.2% la 7.67%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au stagnat: pe scadențele trei și șase luni la 3.36%, respectiv 4.93%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații săptămâna trecută. EUR/MDL s-a depreciat cu 0.5% la 21.5735, iar USD/MDL a scăzut cu 1.1% la 17.7992, la BNM.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea în economie a continuat să crească în luna aprilie (indicatorul Comisiei Europene la maximum din septembrie 2018). De asemenea, climatul de afaceri din Germania (prima economie a regiunii) s-a ameliorat pentru a treia lună la rând în aprilie (indicatorul IFO la maximum din iunie 2019). Aceste evoluții exprimă premise favorabile pentru dinamica economiei reale în trimestrele următoare.

În **Rusia** încrederea consumatorilor s-a ameliorat în T1 (indicatorul în creștere cu cinci puncte raportat la T4 la -21 puncte, cel mai ridicat nivel din T1 2020), iar climatul de afaceri la nivelul industriei prelucrătoare a înregistrat în aprilie maximum din 2013, evoluții care exprimă premise pozitive pentru consum și investiții pe termen scurt.

În **România încrederea în economie** a crescut în aprilie, spre maximum din februarie 2020, conform indicatorului Comisiei Europene. De asemenea, managerii previzionează creștere în industria prelucrătoare, construcții și comerțul cu amănuntul în perioada aprilie-iunie. Totodată, **autorizațiile** de construire clădiri rezidențiale au crescut cu 38.2% an/an în martie (cel mai bun ritm din ultimii 14 ani). La nivelul pieței forței de muncă climatul s-a ameliorat în luna martie: **rata șomajului** în scădere la 5.5%, cel mai redus nivel din decembrie. Perspectivele favorabile pentru evoluția economiei în perioada următoare sunt susținute și de climatul pozitiv din sfera creditării: soldul **creditului neguvernamental** a crescut cu ritmuri în accelerare în martie: 1.8% lună/lună și 6.6% an/an la 290.6 miliarde RON (nivel record). Nu în ultimul rând, raportul deficit bugetar/PIB s-a ajustat la 1.28% în T1 2021.

Piața financiară internațională a fost influențată săptămâna trecută de știrile macroeconomice din principalele economii ale lumii, informațiile din sfera pandemiei, raportările financiare trimestriale ale companiilor și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime. Ratele de dobândă la titlurile de stat la 10 ani au crescut, indicii bursieri au scăzut, iar cursul mediu al dolarului s-a depreciat marginal comparativ cu moneda unică europeană.

### Calendar macroeconomic săptămânal

|            |       |   |
|------------|-------|---|
| Zona Euro  | 3 mai | Industria prelucrătoare, ind. PMI (Apr) |
| Rusia      | 4 mai | Industria prelucrătoare, ind. PMI (Apr) |
| România    | 4 mai | Rezervele internaționale (Apr)          |
| Zona Euro  | 5 mai | Sectorul de servicii, ind. PMI (Apr)    |
| Rusia      | 6 mai | Sectorul de servicii, ind. PMI (Apr)    |
| România    | 6 mai | Comerțul cu amănuntul (Mar)             |
| Zona Euro  | 6 mai | Comerțul cu amănuntul (Mar)             |
| R. Moldova | 7 mai | Raportul trimestrial asupra inflației   |
| Rusia      | 7 mai | Evoluția prețurilor de consum (Apr)     |

| pieța monetară | 30-Apr-2021 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|----------------|-------------|------------|-----------|
| CHIBOR (3L)    | 7.11        | 2.2        | (11.0)    |
| CHIBOR (6L)    | 7.67        | 3.2        | (9.9)     |
| EURIBOR (3L)   | (0.535)     | 0.7        | (96.0)    |
| EURIBOR (6L)   | (0.521)     | (1.2)      | (206.5)   |
| LIBOR (3L)     | 0.1764      | (2.8)      | (68.3)    |
| LIBOR (6L)     | 0.2049      | 0.4        | (73.0)    |

| pieța de capital | 30-Apr-2021 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|------------------|-------------|------------|-----------|
| DJIA             | 33,874.9    | (0.5)      | 42.8      |
| EuroStoxx 50     | 3,974.7     | (1.0)      | 35.8      |
| MOEX             | 3,544.0     | (1.5)      | 33.7      |
| BET              | 11,342.0    | 1.9        | 42.2      |

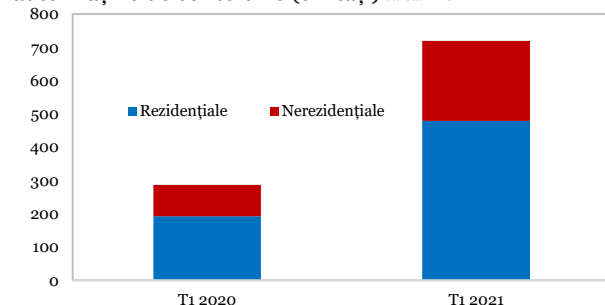
| pieța valutară | 30-Apr-2021 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|----------------|-------------|------------|-----------|
| EUR/USD        | 1.2020      | (0.6)      | 9.7       |
| EUR/MDL        | 21.5735     | (0.5)      | 11.1      |
| USD/MDL        | 17.7992     | (1.1)      | (0.5)     |
| RON/MDL        | 4.3817      | (0.4)      | 9.3       |

| cotații mărfuri       | 30-Apr-2021 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|-----------------------|-------------|------------|-----------|
| petrol (WTI) (\$/bbl) | 63.6        | 2.3        | 237.5     |
| aur (\$/uncie)        | 1,769.1     | (0.5)      | 4.9       |

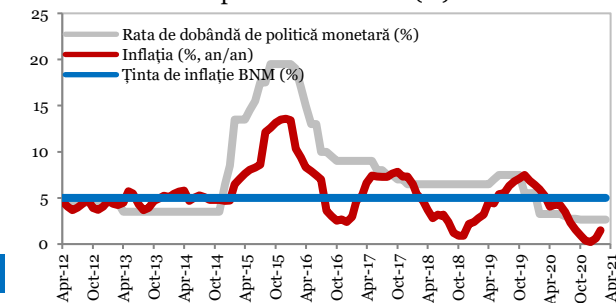
| macro indicatori                     | perioada        | an/an (%) | nivel (%) |
|--------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|
| PIB real                             | T4 2020         | -3.3      |           |
| rata inflației IPC                   | Mar-2021  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

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

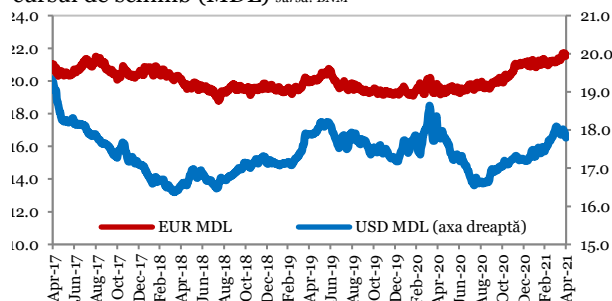
autorizațiile de construire (unități) sursa: BNS



rata de dobândă de politică 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 corporative [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.