

REPUBLICA MOLDOVA

Investițiile în active imobilizate s-au majorat cu 14.8% an/an la 3.8 miliarde lei în perioada ianuarie-martie 2021, conform datelor publicate de Biroul Național de Statistică (BNS). Această evoluție confirmă intrarea economiei reale într-un nou ciclu, după incidența pandemiei coronavirus, un șoc exogen fără precedent în ultimul secol.

Climatul macro-financiar internațional și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ultima săptămână din luna mai.

Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut semnificativ: CHIBOR la trei luni cu 4.7% la 6.62%, iar CHIBOR la șase luni cu 4.3% la 7.18%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei luni și șase luni la 3.36%, respectiv 4.97%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 0.6% la 21.5143, iar USD/MDL a scăzut cu 0.7%, la 17.6254.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea în economie a continuat să se amelioreze în luna mai, indicatorul Comisiei Europene atingând cel mai ridicat nivel din ianuarie 2018. De asemenea, climatul de afaceri din Germania (prima economie a regiunii) s-a ameliorat în mai (indicatorul IFO la cel mai ridicat nivel din ultimii doi ani). Aceste evoluții confirmă intrarea într-un nou ciclu economic și exprimă premise de creștere cu un ritm ridicat pentru economia reală pe termen scurt.

În **Rusia** producția industrială a crescut pentru a doua lună la rând în aprilie, cu un ritm anual în accelerare la 7.2% (maximul din 2010). De asemenea, climatul din piața forței de muncă a continuat să se amelioreze în aprilie, rata șomajului scăzând la 5.2%, cel mai redus nivel din martie 2020.

În **România** încrederea în economie s-a ameliorat în mai, indicatorul Comisiei Europene înregistrând cel mai ridicat nivel din februarie 2020. De asemenea, creditul neguvernamental a crescut cu 1% lună/lună și cu 8.3% an/an la 293.6 miliarde RON în aprilie (maxim istoric), pe fondul intrării economiei reale într-un nou ciclu și nivelului redus al costurilor reale de finanțare. Totodată, depozitele neguvernamentale s-au majorat cu 0.6% lună/lună și cu 14.5% an/an la 433.3 miliarde RON în aprilie (nivel record). Nu în ultimul rând, conform BNR performanța financiară a sectorului bancar s-a ameliorat în T1: volumul activelor totale în creștere cu 2.7% trimestru/trimestru și cu 10.9% an/an la 574.9 miliarde RON în T1 (nivel record); rezultatul net agregat în urcare cu 16.1% an/an la 1.91 miliarde RON anualizat. Pe de altă parte, datele Ministerului de Finanțe indică ajustarea raportului deficit bugetar/PIB la 1.81% în perioada ianuarie-aprilie, de la 2.54% în perioada similară din 2020.

Evoluțiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, informațiile din sfera pandemiei, știrile companiilor listate și fluctuațiile cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au scăzut, indicii bursieri s-au majorat, iar dolarul american s-a apreciat în raport cu moneda unică europeană.

Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	31 mai	Creditul neguvernamental (Apr)
Rusia	1 iunie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mai)
Zona Euro	1 iunie	Dinamica prețurilor de consum (Mai)
România	1 iunie	Rata șomajului (Apr)
Zona Euro	1 iunie	Piața forței de muncă (Apr)
Rusia	3 iunie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Mai)
România	3 iunie	Rezervele internaționale (Mai)
Zona Euro	4 iunie	Comerțul cu amănuntul (Apr)
Rusia	4 iunie	Climatul de afaceri din industrie (Mai)
Rusia	4 iunie	Comerțul cu amănuntul (Apr)
România	4 iunie	Comerțul cu amănuntul (Apr)
România	4 iunie	Costul cu forța de muncă (T1 2021)

piața monetară	28-Mai-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	6.62	(4.7)	(10.7)
CHIBOR (6L)	7.18	(4.3)	(13.0)
EURIBOR (3L)	(0.543)	-	(87.2)
EURIBOR (6L)	(0.512)	0.2	(260.6)
LIBOR (3L)	0.1314	(10.6)	(62.5)
LIBOR (6L)	0.1710	(4.3)	(66.8)

piața de capital	28-Mai-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,529.5	0.9	36.0
EuroStoxx 50	4,070.6	1.1	33.5
MOEX	3,730.6	1.9	34.2
BET	11,421.0	(2.2)	31.3

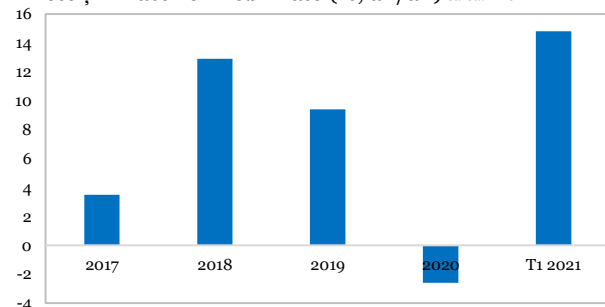
piața valutară	28-Mai-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.2192	0.1	10.1
EUR/MDL	21.5143	(0.6)	10.4
USD/MDL	17.6254	(0.7)	(0.4)
RON/MDL	4.3747	(0.4)	8.7

cotații mărfuri	28-Mai-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	66.3	4.3	96.7
aur (\$/uncie)	1,903.8	1.2	10.8

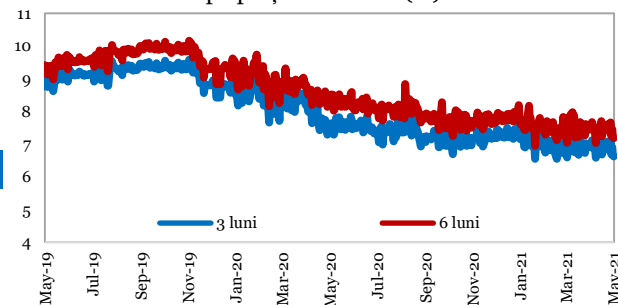
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2020	-3.30	
rata inflației IPC	Apr-2021	2.83	
rata șomajului	T4 2020		3.60
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Noi-2020		2.65

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

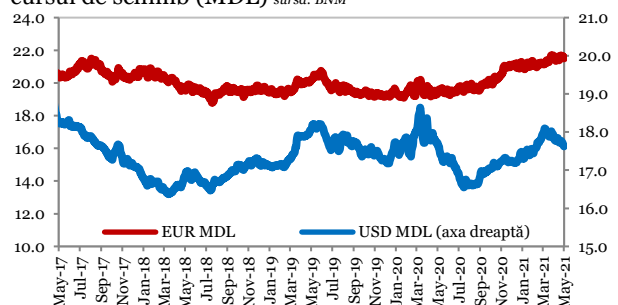
investiții în active imobilizate (% an/an) sursa: BNS



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 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. 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.