

dr. Andrei Rădulescu Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania | andrei.radulescu@btr.ro | (+4)0374.697.575

### REPUBLICA MOLDOVA

Contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 0.3 miliarde USD în T1 2021, în intensificare cu 67% an/an, conform datelor publicate de Banca Națională a Moldovei (BNM), evoluție determinată de redinamizarea economiei.

Pe de altă parte, datele BNM indică majorarea investițiilor străine directe cu 121% an/an la 48.2 milioane USD în perioada ianuarie-martie 2021, ceea ce exprimă premise favorabile pentru dinamica investițiilor și evoluția economiei pe termen mediu.

Evoluțiile macro-financiare internaționale și factorii interni au influențat piața financiară săptămâna trecută.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 3.1% la 6.97%, iar CHIBOR la șase luni cu 3.1% la 7.42%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au evoluat mixt: pe scadența trei luni consolidare la 3.36%, iar pe scadența șase luni creștere cu 0.4% la 5.01%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 122.2 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 222.7 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 293.5 milioane lei prin bonuri pe 12 luni și 14.2 milioane prin titluri pe doi ani la costuri medii anuale de 3.40%, 5.07%, 5.60%, respectiv 5.21%.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 0.6% la 21.3700, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.1% la 18.0102.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea în economie a continuat să se amelioreze în iunie (indicatorul Comisiei Europene la maximul din mai 2000). Totodată, industria prelucrătoare din regiune a crescut cu un ritm record luna trecută, conform indicatorului PMI. De asemenea, rata șomajului a scăzut la 7.9% în mai, minimumul ultimelor 12 luni. Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor de consum a decelerat la 1.9% în iunie.

În **Rusia** industria prelucrătoare a scăzut în iunie, după cinci luni de creștere, conform indicatorului PMI. Pe de altă parte, comerțul cu amănuntul a crescut pentru a doua lună consecutiv în mai, cu un ritm anual de 27.2%. Nu în ultimul rând, rata șomajului a continuat să scadă în mai, la 4.9%, minimumul din martie 2020.

În **România** încrederea în economie s-a deteriorat în iunie, dar se evidențiază ameliorarea în sectorul terțiar. Cu toate acestea, managerii previzionează creștere generalizată a activităților (industrie, construcții, comerț, servicii) pe termen scurt, iar autorizațiile de construire clădiri rezidențiale s-au majorat cu peste 50% an/an în mai. Totodată, rata șomajului a scăzut la 5.5% în mai (minimumul din decembrie). Pe de altă, ritmul anual al prețurilor la nivel de producător în industrie a accelerat la 10.4% în mai. Nu în ultimul rând, România a depășit Slovacia în 2020, din perspectiva indicatorului PIB/locuitor la paritatea puterii de cumpărare (nivel de 71.6% din media UE).

Informațiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, știrile companiilor listate și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact la nivelul pieței financiare mondiale săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au scăzut, indicii bursieri au evoluat mixt, iar dolarul american s-a apreciat raportat la moneda unică europeană, spre cel mai ridicat nivel de la început de aprilie.

### Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	5 iulie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iun)
Rusia	5 iulie	Sectorul serviciilor, ind. PMI (Iun)
Zona Euro	6 iulie	Încredere investitori, ind. Sentix (Iul)
România	6 iulie	Comerțul cu amănuntul (Mai)
R. Moldova	7 iulie	Evoluția activelor oficiale de rezervă (Iun)
Rusia	7 iulie	Inflația (Iun)
România	7 iulie	Ședința de politică monetară
Rusia	8 iulie	Încrederea consumatorilor (T2 2021)
România	8 iulie	Dinamica PIB-ului (T1 2021)
R. Moldova	9 iulie	Evoluția prețurilor de consum (Iun)
România	9 iulie	Rata de economisire (T1 2021)

piața monetară	02-Iul-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	6.97	(3.1)	(7.1)
CHIBOR (6L)	7.42	(3.1)	(9.2)
EURIBOR (3L)	(0.546)	(1.5)	(27.3)
EURIBOR (6L)	(0.512)	0.2	(69.5)
LIBOR (3L)	0.1379	(5.6)	(54.6)
LIBOR (6L)	0.1630	(1.5)	(55.5)

piața de capital	02-Iul-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,786.4	1.0	34.7
EuroStoxx 50	4,084.3	(0.9)	24.0
MOEX	3,865.4	0.9	38.6
BET	11,830.9	(0.4)	36.5

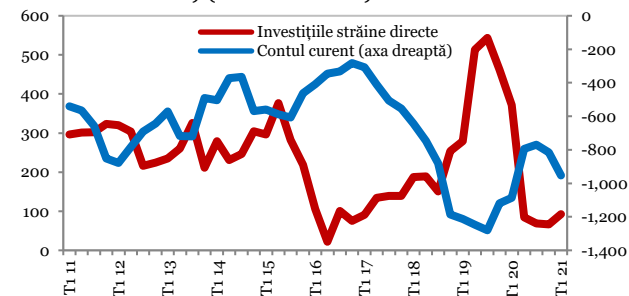
piața valutară	02-Iul-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1865	(0.6)	5.6
EUR/MDL	21.3700	(0.6)	11.0
USD/MDL	18.0102	0.1	4.8
RON/MDL	4.3370	(0.6)	8.9

cotații mărfuri	02-Iul-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	75.2	1.5	84.9
aur (\$/uncie)	1,787.3	0.3	0.7

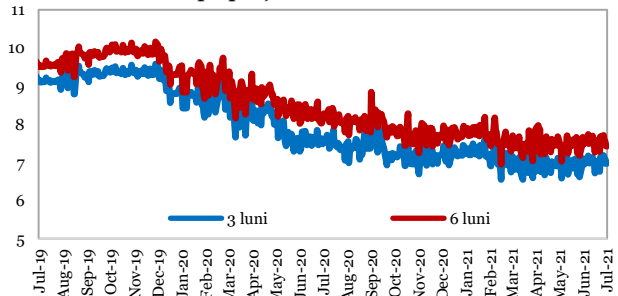
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2021	1.80	
rata inflației IPC	Mai-2021	3.09	
rata șomajului	T1 2021		4.30
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Noi-2020		2.65

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

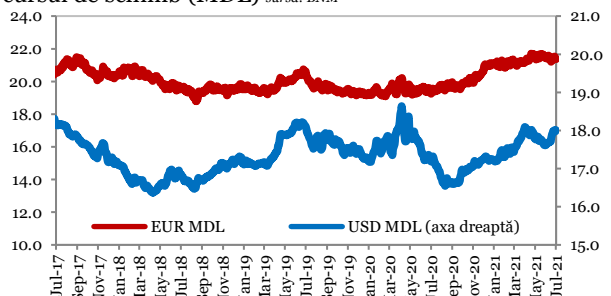
contul curent vs. investițiile străine directe (suma ultimelor 12 luni) (milioane USD) sursa: BNM



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. 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.