

REPUBLICA MOLDOVA

Investițiile în active imobilizate s-au majorat cu 21.8% an/an la 10.1 miliarde lei în semestrul I (conform Biroului Național de Statistică (BNS)), evoluție susținută de redeschiderea economiei și nivelul redus al costurilor reale de finanțare.

Statisticile BNS indică și creșterea salariului mediu lunar nominal brut cu 6.8% trimestru/trimestru și cu 15.2% an/an la 9,044.5 lei în T2, confirmându-se ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă, la începutul ciclului post-pandemie.

Pe de altă parte, Banca Națională a Moldovei (BNM) a continuat ciclul monetar post-pandemie, majorând rata de dobândă de referință cu un punct procentual la 4.65%. Decizia luată în unanimitate a fost determinată de perspectiva persistenței presiunilor inflaționiste la un nivel ridicat în prima jumătate a orizontului de prognoză.

Climatul macro-financiar internațional și factorii interni s-au resimțit pe piața financiară săptămâna trecută.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 4.5% la 7.17%, iar CHIBOR la șase luni cu 4.7% la 7.59%.

În sfera pieței titlurilor de stat rata de dobândă pe scadența trei luni s-a consolidat la 3.36%, iar rata de dobândă la șase luni a urcat cu 0.77% la 5.25%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 45.6 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 329.8 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 214.2 milioane lei prin bonuri pe 12 luni și 6.8 milioane lei prin titluri pe doi ani la costuri medii anuale de 3.40%, 5.32%, 5.74%, respectiv 5.31%.

EUR/MDL s-a apreciat cu 1% la 21.0060, iar USD/MDL a crescut cu 0.1% la 17.7198, la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** indicatorul de încredere în economie s-a deteriorat în august (la minimum din mai), ceea ce exprimă premise de decelerare pentru ritmul anual de creștere economică pe termen scurt. La nivelul pieței forței de muncă rata șomajului a scăzut la 7.6% în iulie, minimum din mai 2020. Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor de consum a accelerat la 3% în august, maximum din octombrie 2008, pe fondul redinamizării economiei reale și cotațiilor internaționale la materii prime și efectului bază (în contextul reducerii cotei TVA implementată în Germania în 2020).

În **Rusia** industria prelucrătoare și sectorul de servicii au scăzut în august, conform indicatorilor PMI. Totodată, dinamica anuală a vânzărilor din comerțul cu amănuntul a decelerat de la 10.9% în iunie la 4.7% în iulie, cea mai slabă evoluție din martie.

În **România** încrederea în economie s-a deteriorat în august (indicatorul Comisiei Europene la minimum din aprilie). Pe de altă parte, autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au crescut pentru a opta lună consecutiv în iulie, cu un ritm anual de 18.9%. La nivelul pieței forței de muncă rata șomajului a crescut de la 5% în iunie la 5.1% în iulie și s-a situat la 5.5% în primele șapte luni. Nu în ultimul rând, rezervele internaționale au urcat cu 5.9% lună/lună și cu 13.2% an/an la 46.7 miliarde EUR în august, nivel record, pe fondul majorării componentei valutare.

Știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, informațiile companiilor listate și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani au urcat marginal, indicii bursieri au evoluat mixt, iar cursul mediu al dolarului american a continuat să se deprecieze raportat la euro.

Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	6 septembrie	Piața forței de muncă (T2)
R. Moldova	6 septembrie	Activele oficiale de rezervă (Aug)
Zona Euro	7 septembrie	Încrederea investitorilor (Sep)
Zona Euro	7 septembrie	Dinamica PIB-ului (T2)
România	7 septembrie	Evoluția PIB-ului și componentelor (T2)
Rusia	8 septembrie	Evoluția prețurilor de consum (Aug)
România	9 septembrie	Balanța comercială cu bunuri (Iul)
Zona Euro	9 septembrie	Ședința de politică monetară
R. Moldova	10 septembrie	Dinamica prețurilor de consum (Aug)
Rusia	10 septembrie	Ședința de politică monetară
România	10 septembrie	Investițiile nete în economie (T2)

piața monetară	03-Sep-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	7.17	4.5	(4.9)
CHIBOR (6L)	7.59	4.7	(8.9)
EURIBOR (3L)	(0.548)	0.4	(14.2)
EURIBOR (6L)	(0.519)	1.9	(14.1)
LIBOR (3L)	0.1155	(3.7)	(53.7)
LIBOR (6L)	0.1484	(4.1)	(48.3)

piața de capital	03-Sep-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	35,369.1	(0.2)	25.7
EuroStoxx 50	4,202.0	0.3	28.9
MOEX	4,001.7	2.9	36.5
BET	12,313.4	(0.6)	36.9

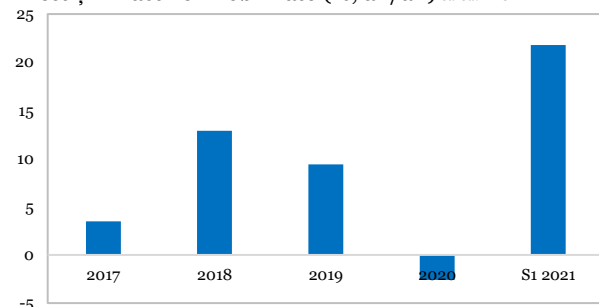
piața valutară	03-Sep-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1880	0.7	0.2
EUR/MDL	21.0060	1.0	6.5
USD/MDL	17.7198	0.1	6.6
RON/MDL	4.2522	0.8	4.4

cotații mărfuri	03-Sep-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	69.3	0.8	67.5
aur (\$/uncie)	1,827.7	0.6	(5.3)

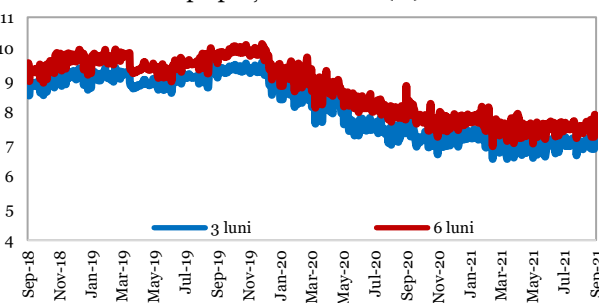
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2021	1.80	
rata inflației IPC	Iul-2021	3.49	
rata șomajului	T1 2021		4.30
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Sep-2021		4.65

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

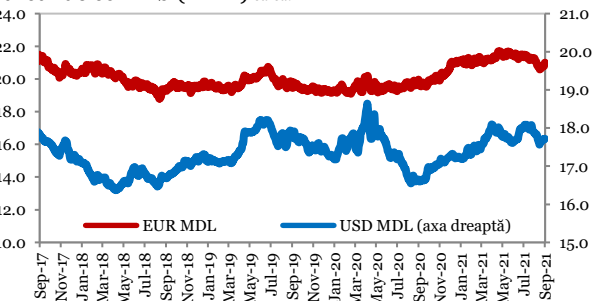
investiții în active imobilizate (% an/an) sursa: BNS



rate 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. 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.