

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

REPUBLICA MOLDOVA

În cadrul Raportului trimestrial asupra inflației (a treia ediție din 2021) Banca Națională a Moldovei (BNM) a majorat prognozele pentru ritmul mediu anual al prețurilor de consum din 2021 (cu 0.6 puncte procentuale la 3.1%) și 2022 (cu 2.6 puncte procentuale la 7%).

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

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 1.6% la 7.08%, iar CHIBOR la șase luni cu 1.9% la 7.58%.

Pe piața titlurilor de stat rata de dobândă pe scadența trei luni a stagnat la 3.36%, iar rata de dobândă la șase luni a crescut cu 1.58% la 5.14%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 82.8 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 252.5 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 248.1 milioane lei prin bonuri pe 12 luni și 2.8 milioane lei prin titluri pe doi ani la costuri medii anuale de 3.40%, 5.21%, 5.65%, respectiv 5.24%.

EUR/MDL s-a depreciat cu 0.7% la 21.1277, iar USD/MDL a scăzut cu 0.5% la 17.8354, la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** economia a crescut pentru a cincea lună la rând în iulie, cu un ritm în accelerare, pe fondul ameliorării din servicii, sectorul cel mai afectat de incidența pandemiei. Totodată, comerțul cu amănuntul a urcat cu un ritm lunar de 1.5% și cu 5% an/an în iunie. Pe de altă parte, construcțiile s-au ajustat în luna iulie. Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor de producător în industrie a accelerat la 10.2% în iunie.

În **Rusia** economia a crescut pentru a șaptea lună la rând în iulie, dar cu un ritm în decelerare, conform indicatorului PMI Compozit (la minimul din decembrie). Dinamica a fost determinată de scăderea industriei prelucrătoare pentru a doua lună la rând și de temperarea ritmului de evoluție din sfera serviciilor. Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor de consum s-a consolidat la 6.5% în iulie.

În **România** comerțul cu amănuntul a crescut cu 12.1% an/an în iunie și cu 13.4% an/an în S1, evoluție susținută de mix-ul relaxat de politici economice. De asemenea, ritmul anual al prețurilor la nivel de producător în industrie a accelerat la 11.8% în iunie (maximul din 2008). Totodată, rezervele internaționale s-au majorat cu 5.7% lună/lună și cu 5.6% an/an la 44.1 miliarde EUR în iulie (nivel record). Nu în ultimul rând, Banca Națională a României (BNR) a actualizat scenariul macroeconomic central și a menținut rata de dobândă de politică monetară la nivelul minim istoric de 1.25% la ședința din 6 august.

Evoluțiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, raportările financiare trimestriale ale companiilor listate și dinamica cotațiilor internaționale la țitei și alte materii prime s-au resimțit pe piața financiară mondială în prima săptămână din august. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au crescut ușor, indicii bursieri s-au majorat, iar dolarul american s-a apreciat raportat la euro.

Calendar macroeconomic săptămânal

| | | |
|------------|-----------|---|
| Germania | 9 august | Comerțul internațional (Iun) |
| România | 9 august | Balanța comercială cu bunuri (Iun) |
| R. Moldova | 10 august | Evoluția prețurilor de consum (Iul) |
| Zona Euro | 10 august | Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Aug) |
| România | 11 august | Evoluția prețurilor de consum (Iul) |
| România | 11 august | Salariul mediu net (Iun) |
| Zona Euro | 12 august | Evoluția producției industriale (Iun) |
| Rusia | 12 august | Dinamica PIB (T2, P) |
| România | 12 august | Comenzile noi în industrie (Iun) |
| România | 12 august | Producția industrială (Iun) |
| Zona Euro | 13 august | Balanța comercială (Iun) |
| România | 13 august | Balanța de plăți (Iun) |

| piața monetară | 06-Aug-2021 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|----------------|-------------|------------|-----------|
| CHIBOR (3L) | 7.08 | 1.6 | (4.5) |
| CHIBOR (6L) | 7.58 | 1.9 | (6.7) |
| EURIBOR (3L) | (0.541) | 0.6 | (14.1) |
| EURIBOR (6L) | (0.524) | (0.2) | (25.7) |
| LIBOR (3L) | 0.1284 | 9.0 | (47.2) |
| LIBOR (6L) | 0.1494 | (2.4) | (48.3) |

| piața de capital | 06-Aug-2021 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|------------------|-------------|------------|-----------|
| DJIA | 35,208.5 | 0.8 | 28.3 |
| EuroStoxx 50 | 4,174.5 | 2.1 | 28.3 |
| MOEX | 3,805.4 | 0.9 | 27.3 |
| BET | 11,828.3 | (0.2) | 38.0 |

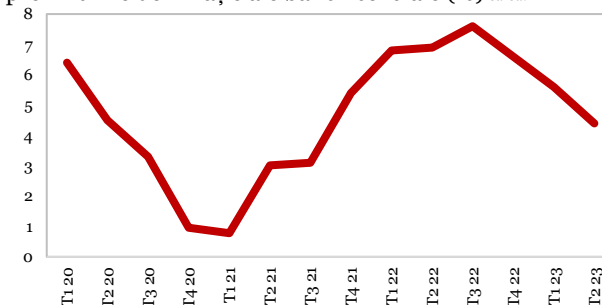
| piața valutară | 06-Aug-2021 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|----------------|-------------|------------|-----------|
| EUR/USD | 1.1762 | (0.9) | (1.0) |
| EUR/MDL | 21.1277 | (0.7) | 7.3 |
| USD/MDL | 17.8354 | (0.5) | 7.2 |
| RON/MDL | 4.2972 | (0.6) | 5.5 |

| cotații mărfuri | 06-Aug-2021 | 5 zile (%) | an/an (%) |
|-----------------------|-------------|------------|-----------|
| petrol (WTI) (\$/bbl) | 68.3 | (7.7) | 62.8 |
| aur (\$/uncie) | 1,763.0 | (2.8) | (14.6) |

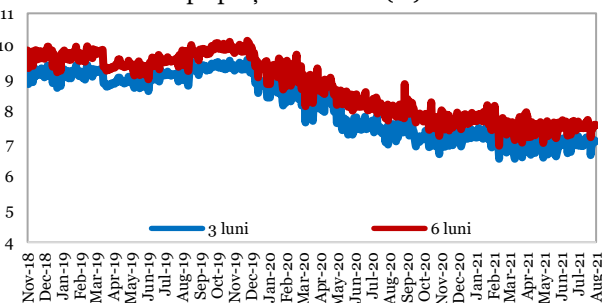
| macro indicatori | perioada | an/an (%) | nivel (%) |
|--------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|
| PIB real | T1 2021 | 1.80 | |
| rata inflației IPC | Iun-2021 | 3.16 | |
| rata șomajului | T1 2021 | | 4.30 |
| rata de dobândă de politică monetară | din 30-Iul-2021 | | 3.65 |

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

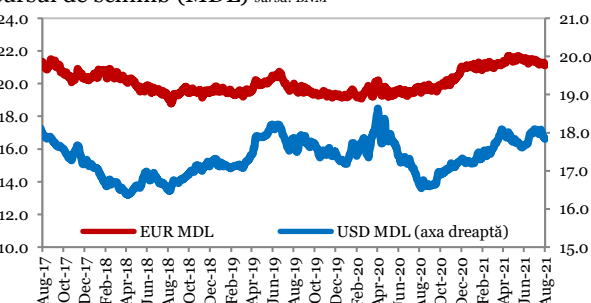
previziunile de inflație ale băncii centrale (%) sursa: BNM



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 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.