

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

### REPUBLICA MOLDOVA

Conform datelor publicate de Biroul Național de Statistică (BNS) prețurile la produse agricole s-au majorat cu 26.9% an/an în T1 2021, evoluție care exprimă premise de accelerare pentru dinamica prețurilor de consum în trimestrele următoare.

În cadrul raportului trimestrial asupra inflației (a doua ediție din 2021) Banca Națională a Moldovei (BNM) a majorat previziunile pentru dinamica anuală a prețurilor de consum până în T1 2022, pe fondul perspectivelor pentru evoluția prețurilor la bunuri alimentare și la combustibili.

Evoluțiile din piețele financiare internaționale și factorii interni au influențat piața financiară în prima săptămână din luna mai.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă s-au diminuat: CHIBOR la trei luni cu 4.8% la 6.77%, iar CHIBOR la șase luni cu 4.4% la 7.33%.

În sfera curbei randamentelor rata de dobândă la trei luni a stagnat la 3.36%, iar rata de dobândă pe scadența șase luni a crescut cu 0.41%, la 4.95%. Ministerul Finanțelor a atras 237.4 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 750.8 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 738.7 milioane lei prin bonuri pe 12 luni și 21.7 milioane lei prin titluri pe doi ani la costuri medii anuale de 3.40%, 5.01%, 5.53%, respectiv 5.18%.

La BNM EUR/MDL a scăzut cu 0.4%, la 21.4838, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.2%, la 17.8399.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** economia a crescut pentru a doua lună consecutiv în aprilie, cu un ritm în accelerare, conform indicatorului PMI Compozit (la maximum din septembrie 2018). Se evidențiază creșterea industriei prelucrătoare din regiune (motorul economiei): indicatorul PMI în urcare cu 0.8 puncte lună/lună la 63.3 puncte, nivel record. De asemenea, comerțul cu amănuntul s-a majorat cu 2.7% lună/lună și cu 12% an/an în martie, evoluție susținută de mix-ul relaxat de politici economice și de efectul bază (dat fiind că în martie 2020 au fost introduse restricțiile pentru contracararea pandemiei).

În **Rusia** industria prelucrătoare și sectorul de servicii au crescut pentru a patra lună consecutiv în aprilie, dar cu ritmuri în decelerare, conform indicatorilor PMI. Totodată, ritmul anual al prețurilor de consum a decelerat de la 5.8% în martie la 5.5% în aprilie, minimul din luna ianuarie.

În **România comerțul cu amănuntul** a crescut cu 2.3% lună/lună și cu 9.1% an/an în martie, evoluție susținută de ameliorarea încrederii și de efectul bază. Totodată, **rezervele internaționale** s-au majorat cu 6.6% lună/lună și cu 12.4% an/an la 43.2 miliarde EUR în aprilie (nivel record). Pe de altă parte, ritmul anual al prețurilor la nivel de producător în industrie a accelerat la 4.84% în martie, maximum din aprilie 2019, ceea ce exprimă premise de intensificare a inflației pe termen scurt. Nu în ultimul rând, **marjele nete de dobândă** din sectorul bancar au scăzut în martie.

În prima săptămână din luna mai piața financiară internațională a reacționat la informațiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, știrile din sfera pandemiei, raportările financiare trimestriale și dinamica cotațiilor internaționale la țitei și alte materii prime. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au scăzut, indicii bursieri s-au majorat (spre maxime istorice în SUA), iar cursul mediu al dolarului american a consemnat aprecieri generalizate.

### Calendar macroeconomic săptămânal

România	10 mai	Comerțul internațional cu bunuri (Mar)
R. Moldova	11 mai	Prețurile de consum (Apr)
Zona Euro	11 mai	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Mai)
Zona Euro	12 mai	Producția industrială (Mar)
Rusia	12 mai	Balanța comercială (Mar)
România	12 mai	Producția industrială (Mar)
România	12 mai	Ședința de politică monetară
România	13 mai	Comenzile noi în industrie (Mar)
România	13 mai	Prețurile de consum (Apr)
România	14 mai	Sectorul de construcții (Mar)
România	14 mai	Balanța de plăți (Mar)

piața monetară	07-Mai-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	6.77	(4.8)	(14.7)
CHIBOR (6L)	7.33	(4.4)	(13.6)
EURIBOR (3L)	(0.529)	1.1	(105.0)
EURIBOR (6L)	(0.514)	1.3	(350.9)
LIBOR (3L)	0.1599	(9.4)	(63.2)
LIBOR (6L)	0.1928	(5.9)	(72.0)

piața de capital	07-Mai-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,777.8	2.7	42.9
EuroStoxx 50	4,034.3	1.5	38.7
MOEX	3,682.7	3.9	39.8
BET	11,591.5	1.7	38.3

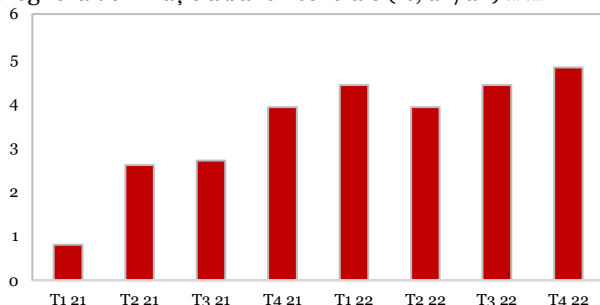
piața valutară	07-Mai-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.2166	1.2	12.3
EUR/MDL	21.4838	(0.4)	11.8
USD/MDL	17.8399	0.2	0.3
RON/MDL	4.3609	(0.5)	9.5

cotații mărfuri	07-Mai-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	64.9	2.1	175.6
aur (\$/uncie)	1,831.2	3.5	6.7

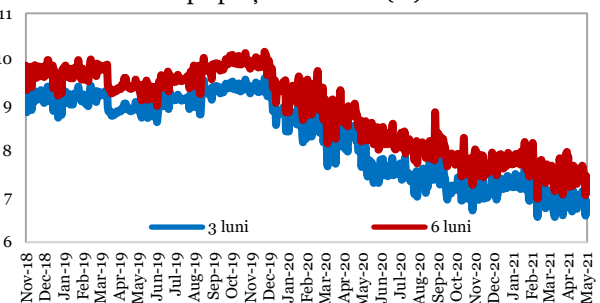
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2020	-3.3	
rata inflației IPC	Mar-2021	1.49	
rata șomajului	T4 2020		3.60
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Noi-2020		2.65

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

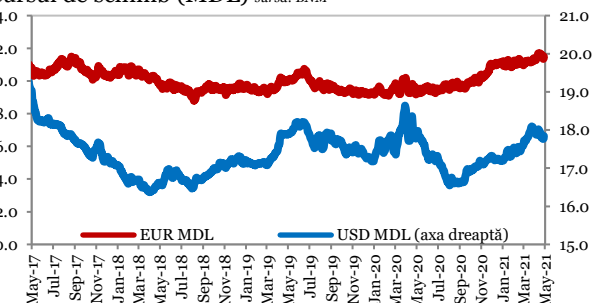
prognoza de inflație a băncii centrale (% , an/an) sursa: BNM



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 & TRANZAȚIONARE

### 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. 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.