

### REPUBLICA MOLDOVA

Prețurile de consum au accelerat de la 3.09% an/an în mai la 3.16% an/an în iunie, cel mai ridicat nivel din august 2020, conform Biroului Național de Statistică (BNS). Evoluția a fost determinată de majorarea prețurilor la bunuri nealimentare cu 5.16% an/an, maximul din decembrie 2019. Prețurile la produse alimentare au decelerat la 4.57% an/an, iar tarifele la servicii au scăzut cu 1.53% an/an. Previzionăm decelerarea dinamicii anuale a prețurilor de consum de la 3.8% în 2020 la 3.1% în 2021.

Săptămâna trecută piața financiară a încorporat climatul din piețele internaționale și știrile interne.

În sfera pieței monetare ratele de dobândă au crescut marginal: CHIBOR la trei luni cu 0.1% la 6.98%, iar CHIBOR la șase luni cu 1.3% la 7.52%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei și șase luni la 3.36%, respectiv 5.01%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

EUR/MDL s-a apreciat cu 0.1% la 21.3953, iar USD/MDL a crescut cu 0.3% la 18.0726.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea investitorilor a crescut în iulie (la maximul din februarie 2018), iar economia s-a majorat în iunie cu cel mai bun ritm din 2006 (conform indicatorului PMI Compozit). De asemenea, comerțul cu amănuntul a urcat cu 4.6% lună/lună și cu 9% an/an în mai. Totodată, prețurile caselor au crescut cu un ritm trimestrial de 1.3% și cu 5.8% an/an în T1. Nu în ultimul rând, Banca Centrală Europeană a reformulat ținta de inflație și a semnalat implementarea unui plan de acțiune referitor la modificările climatice în strategia revizuită de politică monetară.

În **Rusia** încrederea consumatorilor a continuat să se amelioreze în T1, spre maximum din T1 2020. Totodată, serviciile au crescut pentru a șasea lună consecutiv în iunie, dar cu un ritm în decelerare, conform indicatorului PMI. Nu în ultimul rând, prețurile de consum au accelerat la 6.5% an/an în iunie, cel mai ridicat nivel din august 2016.

În **România** ritmul anual al PIB s-a îmbunătățit la -0.2% în T1, accelerarea investițiilor productive la 11.7% an/an exprimând premise pozitive pentru dinamica economiei pe termen mediu. De altfel, Comisia Europeană a revizuit în sus previziunea pentru dinamica anuală a PIB din 2021 la 7.4%. Totodată, comerțul cu amănuntul a urcat cu un ritm lunar de 2.4% și cu 18.3% an/an în mai (plus 13.7% an/an la cinci luni). Nu în ultimul rând, la a patra ședință de politică monetară din 2021 banca centrală a menținut rata de dobândă de referință și nivelurile ratelor rezervelor minime obligatorii și a semnalat perspectiva inițierii unui nou ciclu monetar.

Informațiile macroeconomice din principalele blocuri ale lumii, preocupările determinate de propagarea mutației Delta, știrile din sfera companiilor listate și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au continuat să scadă, indicii bursieri au evoluat divergent (cei din SUA au atins niveluri record), iar cursul dolarului american s-a depreciat raportat la moneda unică europeană între 2 iulie și 9 iulie.

### Calendar macroeconomic săptămânal

Rusia	12 iulie	Comerțul internațional cu bunuri (Mai)
România	12 iulie	Balanța comercială cu bunuri (Mai)
România	13 iulie	Producția industrială (Mai)
România	13 iulie	Prețurile de consum (Iun)
R. Moldova	14 iulie	Sinteza monetară (Iun)
România	14 iulie	Comenzile noi în industrie (Mai)
România	14 iulie	Balanța de plăți (Mai)
Zona Euro	14 iulie	Producția industrială (Mai)
România	15 iulie	Sectorul de construcții (Mai)
R. Moldova	15 iulie	Comerțul internațional cu bunuri (Mai)
R. Moldova	15 iulie	Transportul de mărfuri (Mai)
Zona Euro	16 iulie	Comerțul internațional cu bunuri (Mai)
Zona Euro	16 iulie	Prețurile de consum (Iun)

piața monetară	09-Iul-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	6.98	0.1	(9.1)
CHIBOR (6L)	7.52	1.3	(10.4)
EURIBOR (3L)	(0.543)	0.5	(24.0)
EURIBOR (6L)	(0.514)	(0.4)	(56.7)
LIBOR (3L)	0.1190	(17.8)	(56.4)
LIBOR (6L)	0.1570	(3.7)	(55.6)

piața de capital	09-Iul-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,870.2	0.7	33.7
EuroStoxx 50	4,068.1	(0.4)	23.4
MOEX	3,855.3	(0.3)	38.6
BET	11,870.9	0.3	40.6

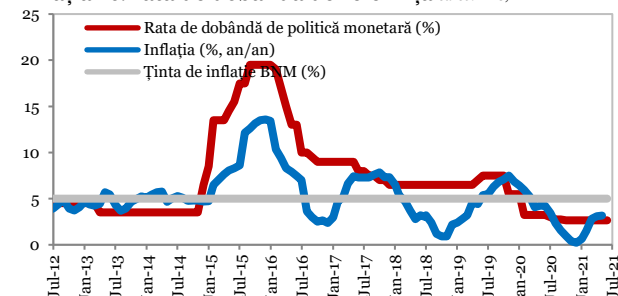
piața valutară	09-Iul-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1876	0.1	5.2
EUR/MDL	21.3953	0.1	9.8
USD/MDL	18.0726	0.3	4.7
RON/MDL	4.3424	0.1	7.9

cotații mărfuri	09-Iul-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	74.6	(0.9)	88.2
aur (\$/uncie)	1,808.3	1.2	0.3

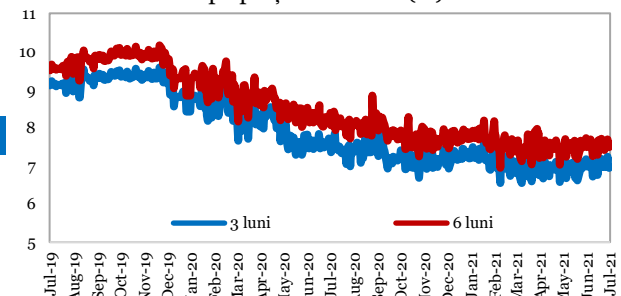
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2021	1.80	
rata inflației IPC	Iun-2021	3.16	
rata șomajului	T1 2021		4.30
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Noi-2020		2.65

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

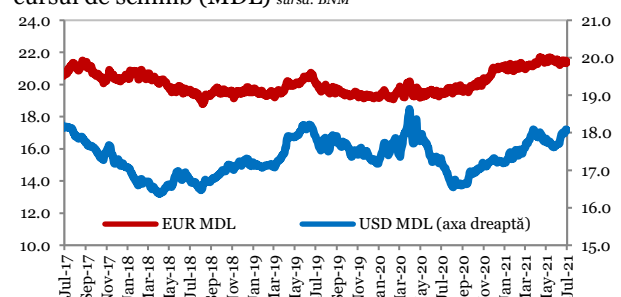
inflația vs. rata de dobândă de referință surse: BNS, BNM



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.