

REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică creșterea ratei șomajului de la 3.6% în T4 2020 la 4.3% în T1 2021 (maximul din T2 2019). Rata șomajului la bărbați și rata șomajului la femei au crescut cu ritmuri trimestriale de 1.2 puncte procentuale la 5.4%, respectiv 0.2 puncte procentuale la 3.1%.

Totodată, conform BNS prețurile de consum au accelerat de la 2.83% an/an în aprilie la 3.09% an/an în mai (maximul din august 2020), evoluție determinată, în principal, de majorarea prețurilor la bunuri nealimentare cu 4.66% (maximul din decembrie 2019).

Banca Națională a Moldovei (BNM) a menținut rata de dobândă de referință la minimul istoric de 2.65% și nivelurile ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei și valută neconvertibilă (la 26%), respectiv valută convertibilă (la 30%). Săptămâna trecută piața financiară a reacționat la evoluțiile din piețele internaționale și la factorii interni.

Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 1.9% la 7.10%, iar CHIBOR la șase luni cu 1.7% la 7.65%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei și șase luni la 3.36%, respectiv 4.99%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații săptămâna trecută.

La BNM EUR/MDL a crescut cu 0.1% la 21.5242, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.3% la 17.6884.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea investitorilor a continuat să crească în iunie (la maximul din februarie 2018), iar ajustarea PIB-ului s-a atenuat în T1 (0.3% trimestru/trimestru și 1.3% an/an). Totodată, Banca Mondială a majorat previziunile de creștere economică la 4.2% în 2021, respectiv 4.4% în 2022. De asemenea, Banca Centrală Europeană a revizuit în sus prognozele pentru ritmul anual al PIB-ului și inflației din 2021 și 2022, dar a semnalat continuarea abordării acomodative a politicii monetare pe viitor.

În **Rusia** prețurile de consum au accelerat de la 5.5% an/an în aprilie la 6.02% an/an în mai, cel mai ridicat nivel din octombrie 2016. În acest context, la a patra ședință de politică monetară din 2021 banca centrală a majorat rata de dobândă de referință cu 50 puncte bază la 5.50%, în linie cu așteptările pieței. De asemenea, entitatea bancară centrală a semnalat perspectiva unor noi majorări, pe fondul riscurilor inflaționiste.

În **România** PIB-ul a scăzut cu 0.2% an/an în T1, dar se evidențiază accelerarea investițiilor productive la 9.9% an/an. Banca Mondială a majorat prognozele pentru evoluția PIB-ului la 6% în 2021, respectiv 4.5% în 2022. Totodată, rata de economisire a crescut de la 14.6% în 2019 la 16.2% în 2020 (nivel record), evoluție influențată de incidența pandemiei. Pe de altă parte, deficitul comercial cu bunuri s-a intensificat cu 15.7% an/an la 7.1 miliarde EUR la patru luni.

Informațiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, știrile companiilor și fluctuațiile cotațiilor la materii prime au influențat piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat la 10 ani au scăzut, indicii bursieri au evoluat mixt, iar dolarul a fluctuat ușor, atât raportat la monedele din țările dezvoltate, cât și față de valutele din statele emergente și în dezvoltare.

Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	14 iunie	Transportul de mărfuri (Apr)
Zona Euro	14 iunie	Producția industrială (Apr)
România	14 iunie	Comenzile noi în industrie (Apr)
România	14 iunie	Producția industrială (Apr)
România	14 iunie	Balanța de plăți (Apr)
R. Moldova	15 iunie	Evoluția PIB-ului (T1 2021)
R. Moldova	15 iunie	Comerțul internațional cu bunuri (Apr)
Zona Euro	15 iunie	Balanța comercială (Apr)
Rusia	15 iunie	Evoluția PIB-ului (T1)
Rusia	16 iunie	Producția industrială (Mai)
România	16 iunie	Sectorul de construcții (Apr)
Zona Euro	17 iunie	Sectorul de construcții (Apr)
Zona Euro	17 iunie	Prețurile de consum (Mai)
R. Moldova	18 iunie	Producția industrială (Apr)

piața monetară	11-Iun-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	7.10	1.9	(4.8)
CHIBOR (6L)	7.65	1.7	(6.3)
EURIBOR (3L)	(0.548)	(0.4)	(53.1)
EURIBOR (6L)	(0.521)	(1.6)	(184.7)
LIBOR (3L)	0.1189	(7.3)	(62.1)
LIBOR (6L)	0.1525	(7.5)	(63.7)

piața de capital	11-Iun-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,479.6	(0.8)	34.7
EuroStoxx 50	4,126.7	0.9	30.9
MOEX	3,841.5	0.9	40.0
BET	11,520.5	0.0	31.9

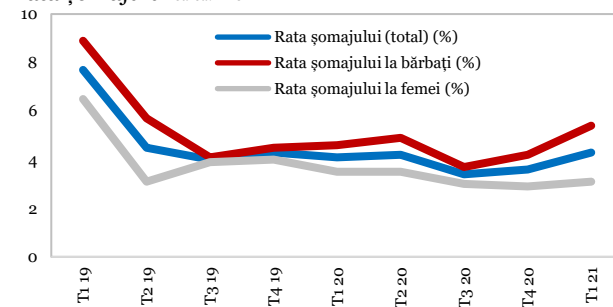
piața valutară	11-Iun-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.2109	(0.5)	7.2
EUR/MDL	21.5242	0.1	9.5
USD/MDL	17.6884	0.3	2.3
RON/MDL	4.3726	0.1	7.5

cotații mărfuri	11-Iun-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	70.9	1.9	95.1
aur (\$/uncie)	1,877.5	(0.7)	8.7

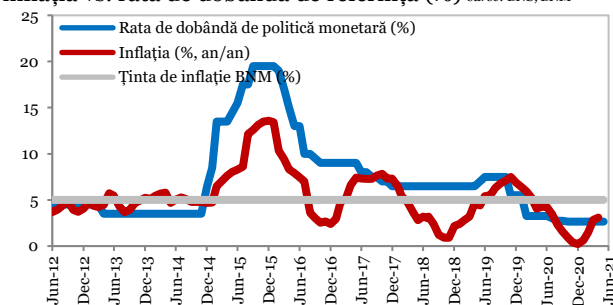
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2020	-3.30	
rata inflației IPC	Mai-2021	3.09	
rata șomajului	T1 2021		4.30
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Noi-2020		2.65

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

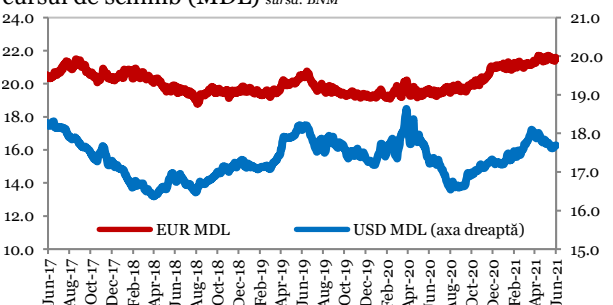
rata șomajului sursa: BNS



inflația vs. rata de dobândă de referință (%) sursa: BNS, 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.