

### REPUBLICA MOLDOVA

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) prețurile de consum au accelerat de la 3.16% în iunie la 3.49% în iulie, cel mai ridicat nivel din iulie 2020. Prețurile la bunuri alimentare și mărfuri nealimentare au urcat cu 4.2% an/an, respectiv cu 5.54% an/an, iar tarifele la servicii s-au ajustat cu 0.45% an/an. Previzionăm creșterea prețurilor de consum cu ritmuri medii anuale de 3.4% în 2021, 5% în 2022 și 4.8% în 2023.

Piața financiară a reacționat la evoluțiile din piețele internaționale și la factorii interni săptămâna trecută.

În sfera pieței monetare ratele de dobândă au scăzut marginal: CHIBOR la trei luni cu 0.4% la 7.05%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.4% la 7.55%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei și șase luni la 3.36%, respectiv 5.14%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 1.7% la 20.7728, iar USD/MDL a scăzut cu 0.8% la 17.7009.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea investitorilor s-a deteriorat în august (indicatorii Sentix și ZEW în scădere), evoluție care exprimă premise de decelerare pentru dinamica anuală a economiei pe termen scurt, după ritmul record de 13.7% consemnat în T2. De altfel, producția industrială din regiune s-a temperat de la 20.6% în mai la 9.7% în iunie (avans cu 11.8% an/an în semestrul I). Nu în ultimul rând, excedentul balanței comerciale cu bunuri a urcat cu 19.1% an/an în semestrul I 2021.

În **Rusia** economia a crescut cu 10.3% an/an în T2 (după declinul pe parcursul a patru trimestre consecutiv), cea mai bună dinamică din T3 2000.

În **România** comenzile noi în industria prelucrătoare și industria s-au majorat cu ritmuri anuale de 29.1%, respectiv 16% în S1, evoluții care confirmă intrarea industriei și economiei într-un nou ciclu economic. Pe de altă parte, deficitul balanței comerciale cu bunuri s-a adâncit cu 22.8% an/an la 10.7 miliarde EUR în semestrul I. Totodată, ritmul anual al prețurilor de consum a accelerat de la 3.94% în iunie la 4.95% în iulie (nivelul maxim din septembrie 2018). Nu în ultimul rând, BNR a majorat prognoza de inflația pe final de 2021 (la 5.6% an/an) și final de 2022 (la 3.4% an/an).

Dinamica indicatorilor macroeconomici din SUA, China și Zona Euro, raportările financiare trimestriale și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară mondială în a doua săptămână din august. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-au diminuat marginal, indicii bursieri au crescut, iar dolarul american s-a apreciat comparativ cu moneda unică europeană între 6 și 13 august.

### Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	16 august	Transportul de bunuri (Iun)
România	16 august	Sectorul de construcții (Iun)
R. Moldova	17 august	Balanța comercială cu bunuri (Iun)
Zona Euro	17 august	Dinamica PIB-ului (T2 2021, A)
Zona Euro	17 august	Sectorul de construcții (Iun)
Rusia	17 august	Producția industrială (Iul)
România	17 august	Evoluția PIB-ului (T2 2021, F)
Zona Euro	18 august	Dinamica prețurilor de consum (Iul)
R. Moldova	19 august	Producția industrială (Iun)
Rusia	19 august	Comerțul cu amănuntul (Iul)
Rusia	19 august	Rata șomajului (Iul)
România	18 august	Rata locurilor de muncă vacante (T2 21)
R. Moldova	20 august	Sectorul de construcții (Iun)
R. Moldova	20 august	Cererea și oferta pe piața valutară (Iul)

piața monetară	13-Aug-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	7.05	(0.4)	(7.4)
CHIBOR (6L)	7.55	(0.4)	(6.6)
EURIBOR (3L)	(0.552)	(2.0)	(14.8)
EURIBOR (6L)	(0.528)	(0.8)	(21.9)
LIBOR (3L)	0.1243	(3.2)	(55.6)
LIBOR (6L)	0.1566	4.9	(53.7)

piața de capital	13-Aug-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	35,515.4	0.9	27.2
EuroStoxx 50	4,229.7	1.3	28.0
MOEX	3,873.0	1.8	25.7
BET	12,136.7	2.6	39.0

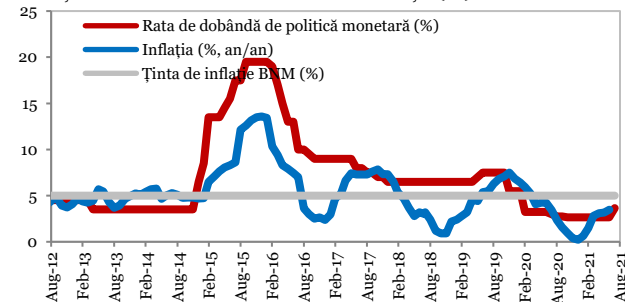
piața valutară	13-Aug-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1797	0.3	(0.1)
EUR/MDL	20.7728	(1.7)	6.2
USD/MDL	17.7009	(0.8)	6.6
RON/MDL	4.2271	(1.6)	4.5

cotații mărfuri	13-Aug-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	68.4	0.2	62.0
aur (\$/uncie)	1,779.7	0.9	(8.9)

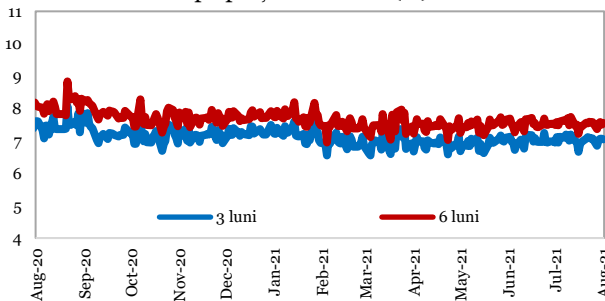
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2021	1.80	
rata inflației IPC	Iun-2021	3.16	
rata șomajului	T1 2021		4.30
rata de dobândă de politică monetară	din 30-Iul-2021		3.65

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

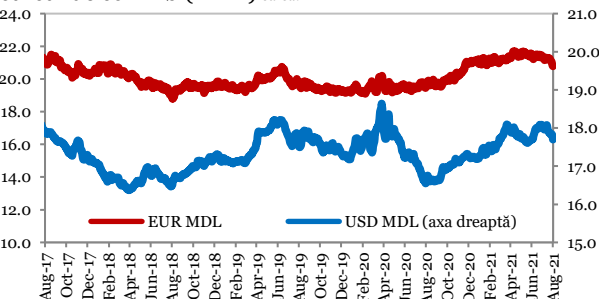
inflația vs. rata de dobândă de referință (%) sursa: BNS, BNM



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.