

### REPUBLICA MOLDOVA

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) volumul mărfurilor transportate s-a majorat cu 5.7% an/an la 6.1 milioane tone la cinci luni din 2021, evoluție determinată de efectul bază și de mix-ul relaxat de politici economice. Se confirmă intrarea economiei într-un nou ciclu economic (post-pandemie), aspect reflectat și de redinamizarea comerțului internațional cu bunuri: exporturile și importurile de bunuri s-au majorat cu ritmuri anuale de 12.7% (la 1.1 miliarde USD), respectiv 35.2% (la 2.7 miliarde USD) în perioada ianuarie-mai, după cum arată datele BNS. Astfel, deficitul comercial cu bunuri s-a intensificat la 1.6 miliarde USD la cinci luni, de la 572.5 milioane USD în perioada similară din 2020.

Evoluțiile din piețele internaționale și factorii interni au influențat piața financiară săptămâna trecută.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au continuat să crească: CHIBOR la trei luni cu 2.1% la 7.13%, iar CHIBOR la șase luni cu 1.1% la 7.60%.

Pe piața titlurilor de stat rata de dobândă pe scadența trei luni s-a menținut la 3.36%, iar rata de dobândă la șase luni a urcat cu 1% la 5.06%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 101 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 509.2 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 545.6 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, 24.3 milioane lei prin titluri pe doi ani, 42.8 milioane lei prin titluri pe trei ani și 11 milioane lei prin titluri pe cinci ani la costuri medii anuale de 3.40%, 5.12%, 5.61%, 5.73%, 5.94%, respectiv 6.19%. La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 0.6% la 21.2756, iar USD/MDL a scăzut cu 0.4% la 17.9996, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** producția industrială a crescut pentru a treia lună consecutiv în mai, cu un ritm anual de 20.5%, evoluție influențată de efectul bază și de mix-ul relaxat de politici economice. Totodată, excedentul comercial cu bunuri s-a majorat cu 20.6% an/an la 79.7 miliarde EUR la cinci luni. Nu în ultimul rând, Banca Centrală Europeană a semnalat intensificarea eforturilor pentru lansarea monedei digitale.

În **Rusia** excedentul comercial cu bunuri s-a situat la 10.2 miliarde dolari în mai (în creștere de la 3.8 miliarde dolari în mai 2020), evoluție determinată de majorarea exporturilor cu 65.8% an/an, ritm superior dinamicii importurilor (43% an/an).

În **România** comenzile noi din industria prelucrătoare s-au majorat cu 27% an/an, iar producția industrială a crescut cu 16.9% an/an în perioada ianuarie-mai, evoluțiile care exprimă premise pozitive pentru investițiile productive și consumul privat pe termen scurt. De altfel, investițiile străine directe au crescut la 2.4 miliarde EUR în perioada ianuarie-mai. Pe de altă parte, dinamica anuală din construcții s-a atenuat de la 14.1% în aprilie la 6.1% în mai. De asemenea, deficitul de cont curent s-a intensificat cu 85.4% an/an la 5.9 miliarde EUR la cinci luni. Nu în ultimul rând, inflația a accelerat de la 3.75% în mai la 3.94% în iunie, nivelul maxim din decembrie 2019.

Evoluțiile macroeconomice din SUA, China (decelerarea semnificativă a ritmului anual de creștere în T2) și Zona Euro, startul sezonului de raportări financiare trimestriale și dinamica cotațiilor la țiței și alte materii prime au influențat climatul din piețele financiare internaționale săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au scăzut, indicii bursieri s-au ajustat, iar dolarul american s-a apreciat comparativ cu moneda unică europeană între 9 iulie și 16 iulie.

### Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	19 iulie	Sectorul de construcții (Mai)
R. Moldova	20 iulie	Producția industrială (Mai)
R. Moldova	20 iulie	Sectorul de construcții (Mai)
R. Moldova	20 iulie	Sinteza monetară (Iun)
Rusia	20 iulie	Rata șomajului (Iun)
Rusia	20 iulie	Comerțul cu amănuntul (Iun)
Zona Euro	22 iulie	Încrederea consumatorilor (Iul)
Zona Euro	22 iulie	Ședința de politică monetară
Rusia	22 iulie	Producția industrială (Iun)
Zona Euro	23 iulie	Industria și serviciile, ind. PMI (Iul)
Rusia	23 iulie	Ședința de politică monetară
România	23 iulie	Indicatorii monetari (Iun)

piața monetară	16-Iul-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	7.13	2.1	(5.4)
CHIBOR (6L)	7.60	1.1	(4.3)
EURIBOR (3L)	(0.548)	(0.9)	(22.0)
EURIBOR (6L)	(0.515)	(0.2)	(46.3)
LIBOR (3L)	0.1343	4.4	(50.6)
LIBOR (6L)	0.1521	0.7	(55.6)

piața de capital	16-Iul-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,687.9	(0.5)	30.1
EuroStoxx 50	4,035.8	(0.8)	19.9
MOEX	3,770.2	(2.2)	36.6
BET	12,026.8	1.3	41.3

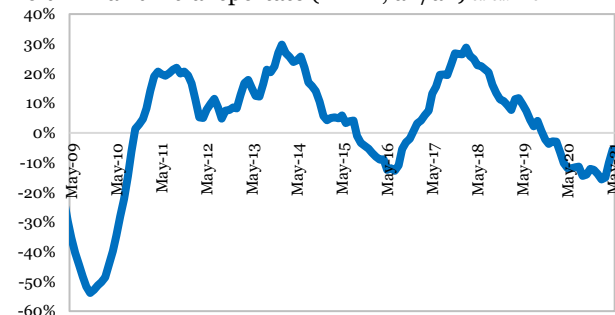
piața valutară	16-Iul-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1806	(0.6)	3.7
EUR/MDL	21.2756	(0.6)	8.9
USD/MDL	17.9996	(0.4)	5.4
RON/MDL	4.3167	(0.6)	7.1

cotații mărfuri	16-Iul-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	71.8	(3.7)	76.2
aur (\$/uncie)	1,812.1	0.2	0.8

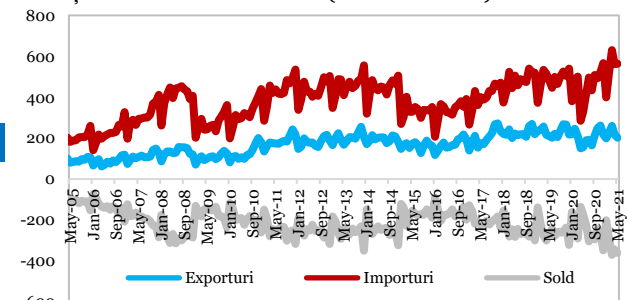
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2021	1.80	
rata inflației IPC	Iun-2021	3.16	
rata șomajului	T1 2021		4.30
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Noi-2020		2.65

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

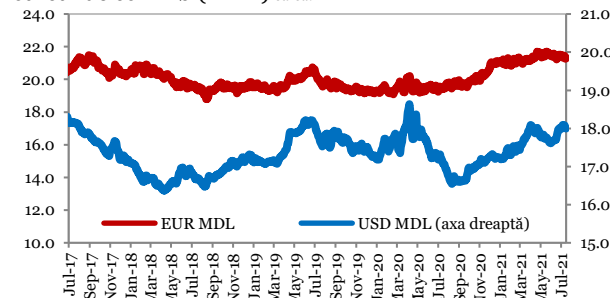
volum mărfuri transportate (MA12, an/an) sursa: BNS



balanța comercială cu bunuri (milioane USD) sursa: BNS



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 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. 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.