

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

REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică creșterea PIB-ului cu 1.8% an/an în T1, pe fondul redinamizării cererii interne. Se evidențiază majorarea investițiilor productive cu 14.2% an/an. Totodată, consumul privat a urcat cu 2.8% an/an. Pe de altă parte, cererea externă netă a avut o contribuție nefavorabilă la ritmul anual al PIB: exporturile au scăzut cu 12.3% an/an, iar importurile s-au majorat cu 7.1% an/an.

Totodată, industria a crescut cu 50.4% an/an în aprilie și cu 11.9% an/an la patru luni, conform BNS, evoluție puternic influențată de efectul bază.

Evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne au influențat piața financiară săptămâna trecută.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 3.2% la 6.87%, iar CHIBOR la șase luni cu 3.1% la 7.41%, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au stagnat pe scadențele trei și șase luni, la 3.36%, respectiv 4.99%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 140.7 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 431.1 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 656.3 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, 39.4 milioane lei prin titluri pe doi ani, 57.2 milioane lei prin titluri pe trei ani și 38.9 milioane lei prin titluri pe cinci ani la costuri medii anuale de 3.40%, 5.06%, 5.58%, 5.73%, 5.94%, respectiv 6.19%.

EUR/MDL s-a depreciat cu 1.4% la 21.2165, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.5% la 17.7805 la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** industria a crescut cu 0.8% lună/lună și cu 39.3% an/an în aprilie, evoluție puternic influențată de efectul bază. De asemenea, excedentul comercial cu bunuri a crescut cu 19% an/an la 67.7 miliarde EUR la patru luni. Totodată, rata locurilor de muncă vacante a crescut de la 1.9% în T4 2020 la 2.1% în T1 2021, pe fondul semnalelor de ameliorare din sfera pandemiei și din economia reală. Pe de altă parte, dinamica anuală a costului cu forța de muncă a decelerat la 1.5% în T1, în contextul persistenței crizei sanitare și restricțiilor pentru contracararea acesteia.

În **Rusia** economia a scăzut pentru al patrulea trimestru la rând în T1, dar cu un ritm anual în atenuare la -0.7%, conform estimărilor preliminare, evoluție determinată de campania de vaccinare și de efectul bază.

În **România** comenzile noi în industria prelucrătoare au crescut cu 21.8% an/an, iar industria s-a majorat cu 14.3% an/an la patru luni, evoluție influențată de efectul bază. Totodată, construcțiile au crescut cu 5.7% an/an în perioada ianuarie-aprilie, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare. De asemenea, investițiile străine directe au crescut pentru a 13-a lună consecutiv în aprilie și au consemnat un nivel de 2.3 miliarde EUR la patru luni. Pe de altă parte, deficitul de cont curent s-a intensificat cu 107.1% an/an la 4.7 miliarde EUR la patru luni. Nu în ultimul rând, datoria externă totală a crescut cu 0.8% ytd la 127 miliarde EUR în primele patru luni ale anului curent. Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, informațiile din sfera companiilor și dinamica 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 evoluat mixt, indicii bursieri s-au ajustat, iar cursul mediu al dolarului american a consemnat aprecieri generalizate, atât raportat la monedele din țările dezvoltate, cât și comparativ cu valutele din statele emergente și în dezvoltare.

Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	22 iunie	Încrederea consumatorilor (Iun)
Zona Euro	23 iunie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iun)
Zona Euro	23 iunie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iun)
Rusia	23 iunie	Producția industrială (Mai)
România	23 iunie	Indicatorii monetari (Mai)
Germania	24 iunie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Iun)
R. Moldova	25 iunie	Activele oficiale de rezervă (Mai)
Zona Euro	25 iunie	Indicatorii monetari (Mai)
Rusia	25 iunie	Profiturile companiilor (Apr)

piața monetară	18-Iun-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	6.87	(3.2)	(10.3)
CHIBOR (6L)	7.41	(3.1)	(11.6)
EURIBOR (3L)	(0.544)	0.7	(39.8)
EURIBOR (6L)	(0.513)	1.5	(125.0)
LIBOR (3L)	0.1349	13.5	(56.0)
LIBOR (6L)	0.1563	2.5	(63.2)

piața de capital	18-Iun-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,290.1	(3.4)	28.7
EuroStoxx 50	4,083.4	(1.0)	24.9
MOEX	3,803.0	(1.0)	39.6
BET	11,608.2	0.8	33.3

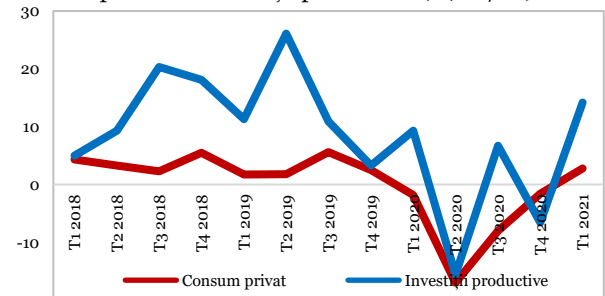
piața valutară	18-Iun-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1864	(2.0)	5.9
EUR/MDL	21.2165	(1.4)	9.4
USD/MDL	17.7805	0.5	3.0
RON/MDL	4.3076	(1.5)	7.4

cotații mărfuri	18-Iun-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	71.6	1.0	84.4
aur (\$/uncie)	1,764.2	(6.0)	2.4

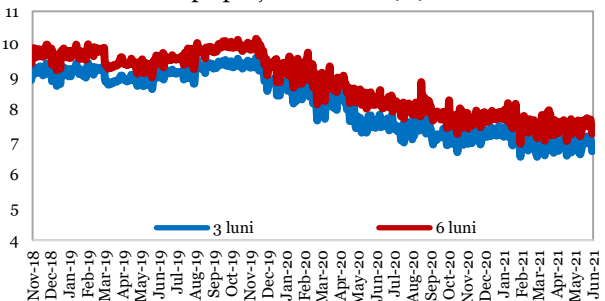
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2021	1.80	
rata inflației IPC	Mai-2021	3.09	
rata șomajului	T1 2021		4.30
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Noi-2020		2.65

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

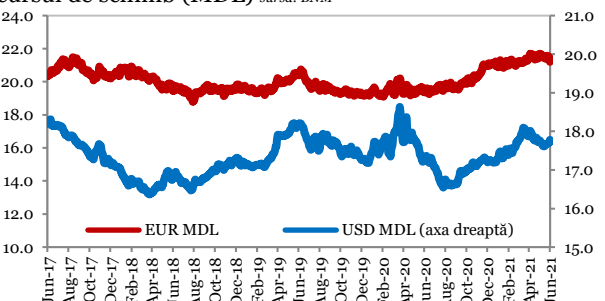
consum privat vs. investiții productive (% an/an) sursa: BNS



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.