

REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică creșterea volumului de mărfuri transportate cu 19.6% an/an la 1.6 milioane tone în iunie și cu 8.1% an/an la 7.7 milioane tone în semestrul I, confirmându-se intrarea economiei într-un nou ciclu economic (post-pandemie). Perspectiva este susținută de majorarea producției industriale cu 20.4% an/an în iunie și cu 13.1% an/an în semestrul I, determinată de relansarea economiilor mondială și europeană, efectul bază și mix-ul relaxat de politici economice în implementare. În scenariul macroeconomic central previzionăm creșterea investițiilor productive cu ritmuri anuale de 9.6% în 2021, 6% în 2022 și 8.5% în 2023. Totodată, datele BNS indică creșterea comerțului cu amănuntul cu 19.7% an/an în semestrul I, pe fondul redeschiderii economiei și mix-ului relaxat de politici economice. Pe de altă parte, statisticile BNS indică consolidarea climatului pozitiv din sfera fluxurilor comerciale internaționale cu bunuri în iunie. În semestrul I deficitul balanței comerciale cu bunuri s-a intensificat cu 58.2% an/an la 1.9 miliarde dolari: exporturile au urcat cu 13.8% an/an la 1.3 miliarde dolari, iar importurile s-au majorat cu 36.5% an/an la 3.3 miliarde dolari. Previzionăm majorarea exporturilor și importurilor totale cu ritmuri medii anuale de 7.9%, respectiv 7.1% în perioada 2021-2023.

Săptămâna trecută piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și știrile interne.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 1.1% la 7.13%, iar CHIBOR la șase luni cu 1.2% la 7.64%.

Pe piața titlurilor de stat se evidențiază creșterea ratei de dobândă la șase luni cu 1.36% la 5.21%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 44.5 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 258.2 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 252.1 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, 6.8 milioane lei prin titluri pe doi ani, 2.1 milioane lei prin titluri pe trei ani și 5.1 milioane lei prin titluri pe cinci ani la costuri medii anuale de 3.40%, 5.27%, 5.68%, 5.73%, 5.94%, respectiv 6.19%.

EUR/MDL a scăzut cu 0.7% la 20.6290, iar USD/MDL s-a depreciat cu 0.3% la 17.6415, la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** economia a crescut cu 2% trimestru/trimestru și cu 13.6% an/an (ritm record) în T2, evoluție determinată de fenomenul de redeschidere, efectul bază, mix-ul relaxat de politici economice și relansarea economică mondială. De asemenea, construcțiile au crescut pentru a patra lună consecutiv în iunie, dar cu o dinamică anuală în decelerare la 2.8%. Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat de la 1.9% în iunie la 2.2% în iulie (maximul din octombrie 2018).

În **Rusia** dinamica anuală a prețurilor la nivel de producător în industrie a decelerat de la 31.1% în iunie la 28.1% în iulie, cel mai redus nivel din aprilie.

În **România** estimările preliminare indică creșterea PIB-ului cu un ritm trimestrial de 1.8% (în decelerare de la 2.5% în T1) și cu 13% an/an (dinamică record) în T2. Totodată, construcțiile au accelerat la 10.1% an/an în iunie și au urcat cu 6.1% în semestrul I.

Știrile macroeconomice din principalele economii ale lumii, informațiile din sfera companiilor listate și dinamica cotațiilor internaționale la țetei și alte materii prime s-au resimțit pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au scăzut, indicii bursieri s-au ajustat, iar dolarul s-a apreciat raportat la moneda unică europeană (spre cel mai ridicat nivel de la începutul lunii noiembrie).

Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	23 august	Indicatorii din piața forței de muncă (2020)
Zona Euro	23 august	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Aug)
Zona Euro	23 august	Sectorul de servicii, ind. PMI (Aug)
Germania	24 august	Dinamica PIB-ului (T2)
România	24 august	Indicatorii monetari (Iul)
R. Moldova	25 august	Actiunile oficiale de rezervă (Iul)
Germania	25 august	Climatul de afaceri, ind. IFO (Aug)
Rusia	25 august	Încrederea în industria prelucrătoare (Aug)
Rusia	25 august	Producția industrială (Iul)
Zona Euro	26 august	Evoluția creditării (Iul)
România	27 august	Tendințe în economie (Aug-Oct)

piața monetară	20-Aug-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	7.13	1.1	(4.6)
CHIBOR (6L)	7.64	1.2	(6.0)
EURIBOR (3L)	(0.548)	0.7	(11.6)
EURIBOR (6L)	(0.528)	-	(18.9)
LIBOR (3L)	0.1284	3.3	(49.9)
LIBOR (6L)	0.1526	(2.6)	(48.9)

piața de capital	20-Aug-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	35,120.1	(1.1)	25.7
EuroStoxx 50	4,147.5	(1.9)	27.2
MOEX	3,832.7	(1.0)	28.0
BET	12,085.6	(0.4)	38.5

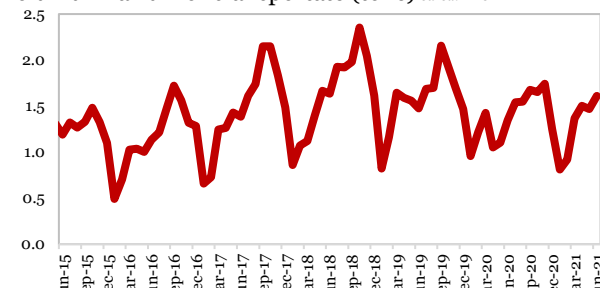
piața valutară	20-Aug-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1698	(0.8)	(1.4)
EUR/MDL	20.6290	(0.7)	3.7
USD/MDL	17.6415	(0.3)	5.8
RON/MDL	4.1854	(1.0)	1.8

cotații mărfuri	20-Aug-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	62.1	(9.2)	45.9
aur (\$/uncie)	1,781.1	0.1	(8.5)

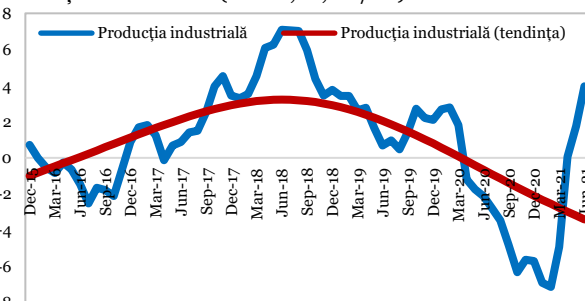
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2021	1.80	
rata inflației IPC	Iul-2021	3.49	
rata șomajului	T1 2021		4.30
rata de dobândă de politică monetară	din 30-Iul-2021		3.65

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

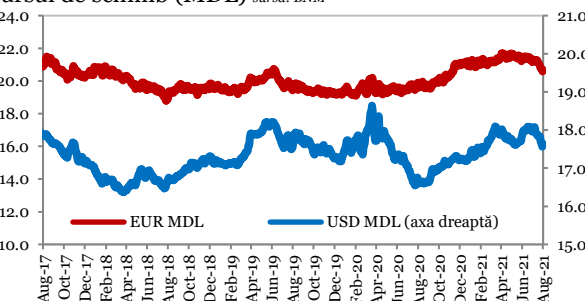
volumul mărfurilor transportate (tone) sursa: BNS



producția industrială (MA12, %, an/an) 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 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. Analizii financiare 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.