

REPUBLICA MOLDOVA

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) volumul mărfurilor transportate s-a ajustat cu 14.6% an/an la 3.1 milioane tone în primele trei luni din 2021, evoluție determinată de criza sanitară și consecințele acestui șoc fără precedent. Pe de altă parte, datele BNS indică creșterea producției industriale cu 3% an/an în trimestrul I, evoluție determinată de majorarea componentei energie & utilități cu 24.2% an/an, care a contrabalansat ajustarea înregistrată la nivelul segmentelor prelucrătoare (cu 2.8% an/an) și extractivă (cu 12.7% an/an). Nu în ultimul rând, conform statisticilor publicate de BNS construcțiile s-au majorat cu 8% an/an în primele trei luni ale anului curent. În scenariul central ne așteptăm la redinamizarea economiei naționale pe termen scurt, evoluție susținută de procesul de vaccinare, mix-ul relaxat de politici economice și manifestarea efectului bază (în contextul restricțiilor introduse în 2020). Evoluțiile din piețele internaționale și factorii interni au influențat piața financiară săptămâna trecută.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 1.3% la 6.95%, iar CHIBOR la șase luni cu 1.2% la 7.50%.

În sfera curbei randamentelor rata de dobândă la trei luni a stagnat la 3.36%, iar rata de dobândă la șase luni a urcat cu 0.40% la 4.97%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 290.6 milioane lei prin bonuri pe trei luni, 803.1 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 707.3 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, 33.6 milioane lei prin titluri pe doi ani, 40.9 milioane lei prin titluri pe trei ani și 25 milioane lei prin titluri pe cinci ani la costuri medii anuale de 3.40%, 5.04%, 5.55%, 5.73%, 5.94%, respectiv 6.19%.

La BNM EUR/MDL s-a apreciat cu 1.1% la 21.6372, iar USD/MDL a urcat cu 0.1% la 17.7427.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** economia s-a ajustat cu 0.6% trimestru/trimestru și cu 1.8% an/an în T1, evoluție determinată de persistența pandemiei și restricțiilor pentru contracararea crizei sanitare. Totodată, excedentul comercial cu bunuri a scăzut cu 9.3% an/an la 49.5 miliarde EUR în T1, date fiind declinul exporturilor cu 0.6% an/an la 564 miliarde EUR și majorarea importurilor cu 0.3% an/an la 514.4 miliarde EUR. Pe de altă parte, economia regiunii a crescut pentru a treia lună la rând în mai, cu un ritm în accelerare, conform indicatorului PMI Compozit. De asemenea, construcțiile s-au redinamizat în martie: 2.7% lună/lună și 18.3% an/an. Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat la 1.6% în aprilie (maximul ultimilor doi ani).

În **Rusia** economia a continuat să scadă în primul trimestru din 2021, dar cu un ritm anual în atenuare la -1% (cea mai bună dinamică din T1 2020, momentul incidenței pandemiei coronavirus).

În **România** **economia** a continuat să se amelioreze în T1 2021 (avans trimestrial de 2.8%, dinamică anuală de -0.2%), în contextul procesului de vaccinare, mix-ului relaxat de politici economice și efectului bază. De asemenea, rata locurilor de muncă vacante a crescut de la 0.73% în T4 2020 la 0.79% în T1 2021, evoluție determinată de ameliorarea climatului din sfera economiei reale.

Informațiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, știrile din sfera crizei sanitare, de la nivelul companiilor listate și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară internațională săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-au consolidat, indicii bursieri au evoluat mixt, iar cursul mediu al dolarului american s-a depreciat raportat la moneda unică europeană.

Calendar macroeconomic săptămânal

Rusia	24 mai	Rata șomajului (Apr)
Rusia	24 mai	Comerțul cu amănuntul (Apr)
Germania	25 mai	Climatul de afaceri, ind. IFO (Mai)
Rusia	25 mai	Producția industrială (Apr)
România	27 mai	Indicatorii monetari (Apr)
R. Moldova	28 mai	Investiții în active imobilizate (T1 2021)
Zona Euro	28 mai	Indicatorii de încredere (Mai)
România	28 mai	Tendențele în economie (Mai – Iul)
România	28 mai	Rata creditelor restante (Apr)

piața monetară	21-Mai-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	6.95	1.3	(7.6)
CHIBOR (6L)	7.50	1.2	(9.6)
EURIBOR (3L)	(0.543)	1.1	(92.6)
EURIBOR (6L)	(0.513)	-	(253.8)
LIBOR (3L)	0.1470	(5.2)	(59.1)
LIBOR (6L)	0.1788	(4.7)	(69.0)

piața de capital	21-Mai-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,207.8	(0.5)	39.8
EuroStoxx 50	4,025.8	0.2	38.6
MOEX	3,660.5	0.6	34.6
BET	11,679.7	0.7	35.9

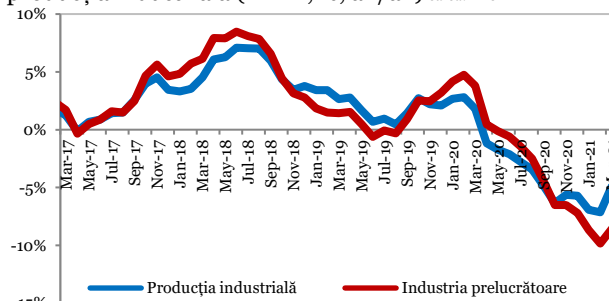
piața valutară	21-Mai-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.2182	0.3	11.3
EUR/MDL	21.6372	1.1	11.3
USD/MDL	17.7427	0.1	(0.1)
RON/MDL	4.3909	1.1	9.3

cotații mărfuri	21-Mai-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	63.6	(2.7)	87.4
aur (\$/uncie)	1,881.3	2.1	8.9

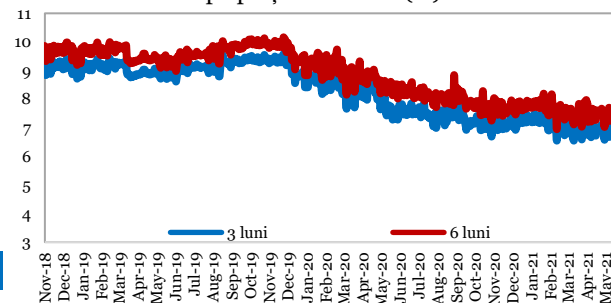
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2020	-3.3	
rata inflației IPC	Apr-2021	2.83	
rata șomajului	T4 2020		3.60
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Noi-2020		2.65

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

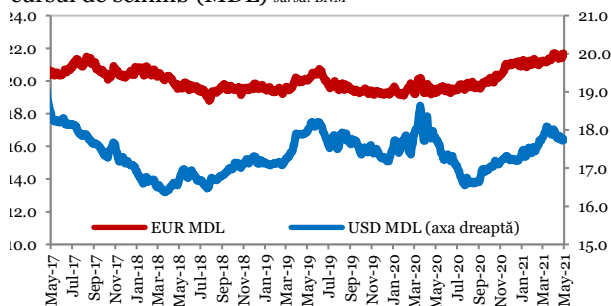
producția industrială (MA12, %, an/an) sursa: BNS



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 | accesează AICI |
| • depozite – persoane juridice | accesează AICI |
| • carduri bancare | accesează AICI |
| • titluri de stat și operațiuni REPO | accesează AICI |
| • tranzacționare pe Bursa de Valori din Moldova | accesează AICI |
| <hr/> | |
| • finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri | accesează AICI |
| <hr/> | |
| • acces rapid și simplificat la suport financiar în vederea achiziției de bunuri de folosință îndelungată; se adresează persoanelor juridice, companii mici, mijlocii și corporate | accesează AICI |
| <hr/> | |
| • soluții de finanțare și management pentru folosința autovehiculelor, împreună cu administrarea externalizată a tuturor operațiunilor de care depinde funcționarea flotei auto | accesează AICI |
| <hr/> | |
| • soluții de finanțare pentru afacerile mici | accesează 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.