

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

## REPUBLICA MOLDOVA

Autorizațiile de construire clădiri s-au majorat cu 56.7% an/an la 1,844 unități în S1, evoluție influențată de efectul bază și susținută de mix-ul relaxat de politici economice. Dinamica exprimă premise favorabile pentru evoluția construcțiilor pe termen scurt.

Datele BNS indică ajustarea producției agricole cu 12.3% an/an în S1: componentele vegetală și animalieră au scăzut cu 22.8% an/an, respectiv cu 9.5% an/an.

Nu în ultimul rând, conform BNS investițiile în active imobilizate s-au ajustat cu 3.1% an/an în 2020, evoluție determinată de incidența pandemiei.

La ședința de politică monetară Banca Națională a Moldovei (BNM) a revizuit scenariul macroeconomic central pe termen scurt și mediu (acesta va fi publicat în cadrul celei de-a treia ediții din 2021 a raportului trimestrial asupra inflației). Entitatea a majorat rata de dobândă de referință de la 2.65% la 3.65%, pe fondul accelerării inflației și redinamizării economiei reale și perspectivei ca procesul inflaționist să fie persistent. Evoluțiile din piețele financiare internaționale și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în ultima săptămână din iulie.

Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 3.2% la 6.97%, iar CHIBOR la șase luni cu 3.9% la 7.44%, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.

La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au stagnat: pe scadențele trei și șase luni la 3.36%, respectiv 5.06%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 0.1% la 21.2832, iar USD/MDL a scăzut cu 0.8% la 17.9234.

## INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** indicatorul de încredere în economie a înregistrat un nivel record în luna iulie, evoluție care exprimă premise foarte bune pentru dinamica economiei pe termen scurt, după avansul cu 13.7% an/an din T2. De asemenea, climatul din piața forței de muncă a continuat să se amelioreze în iunie: rata șomajului în scădere la 7.7% (minimul din mai 2020). Totodată, creditul acordat populației a accelerat de la 3.9% an/an în mai la 4% an/an în iunie. Nu în ultimul rând, prețurile de consum au crescut cu 2.2% an/an în iulie, cel mai ridicat nivel din octombrie 2018.

În **Rusia** comerțul cu amănuntul a crescut pentru a treia lună la rând în iunie, cu un ritm anual de 10.9%, în decelerare de la 27.2% în mai. De asemenea, climatul din piața forței de muncă a continuat să se amelioreze în iunie: rata șomajului în scădere la 4.8%, cel mai redus nivel din martie 2020.

În **România** încrederea în economie s-a ameliorat ușor în luna iulie, iar autorizațiile de construire clădiri rezidențiale au crescut cu 26.3% an/an în iunie (și cu 36.8% an/an în semestrul I). Totodată, climatul din piața forței de muncă a continuat să se amelioreze în luna iunie: rata șomajului în scădere la 5.2% (minimul din noiembrie 2020). Nu în ultimul rând, deficitul finanțelor publice s-a ajustat la 2.96% din PIB în semestrul I, de la 4.28% din PIB în semestrul I 2020, evoluție susținută de redinamizarea economiei reale și ameliorarea ratei de absorbție a fondurilor europene. Informațiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, sezonul de raportări financiare trimestriale și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară mondială în ultima săptămână din iulie. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au continuat să scadă, indicii bursieri s-au ajustat ușor, iar dolarul american s-a depreciat în raport cu moneda unică europeană, spre cel mai redus nivel de la finalul lunii iunie.

## Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	2 august	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iul)
Rusia	2 august	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Iul)
România	2 august	Turismul (Iun)
România	3 august	Rezervele internaționale (Iul)
Zona Euro	4 august	Sectorul de servicii, ind. PMI (Iul)
Zona Euro	4 august	Comerțul cu amănuntul (Iun)
Rusia	4 august	Sectorul serviciilor, ind. PMI (Iul)
România	4 august	Comerțul cu amănuntul (Iun)
Rusia	5 august	Evoluția prețurilor de consum (Iul)
R. Moldova	6 august	Raportul trimestrial asupra inflației
România	6 august	Ședința de politică monetară

piața monetară	30-Iul-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	6.97	(3.2)	(1.1)
CHIBOR (6L)	7.44	(3.9)	(4.5)
EURIBOR (3L)	(0.544)	-	(18.0)
EURIBOR (6L)	(0.523)	(0.8)	(31.1)
LIBOR (3L)	0.1178	(8.6)	(53.1)
LIBOR (6L)	0.1531	(3.4)	(51.4)

piața de capital	30-Iul-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,935.5	(0.4)	32.2
EuroStoxx 50	4,089.3	(0.5)	28.8
MOEX	3,771.6	1.0	30.8
BET	11,848.6	(0.5)	41.4

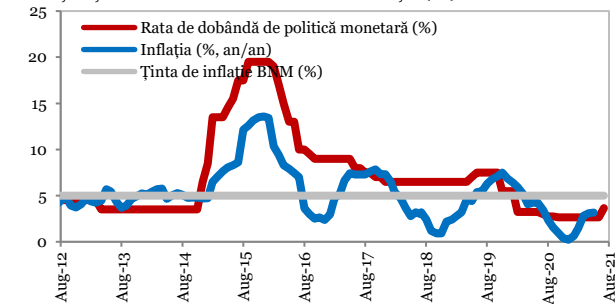
piața valutară	30-Iul-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1870	0.8	0.2
EUR/MDL	21.2832	(0.1)	8.0
USD/MDL	17.9234	(0.8)	6.8
RON/MDL	4.3242	(0.1)	6.1

cotații mărfuri	30-Iul-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	74.0	2.6	85.2
aur (\$/uncie)	1,814.2	0.7	(7.3)

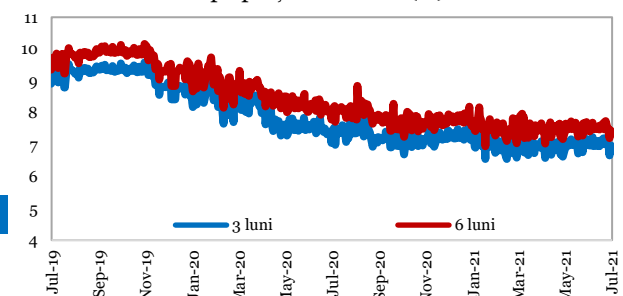
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2021	1.80	
rata inflației IPC	Iun-2021	3.16	
rata șomajului	T1 2021		4.30
rata de dobândă de politică monetară	din 30-Iul-2021		3.65

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

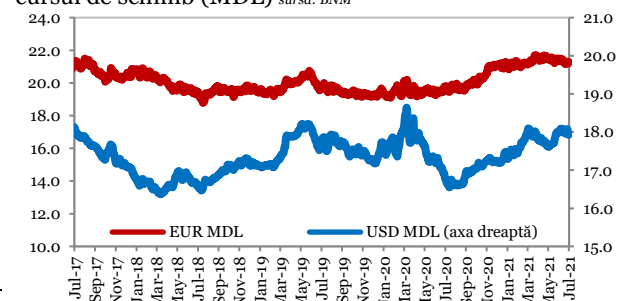
inflația și rata de dobândă de referință (%) surse: BNS, BNM



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. 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.