

## REPUBLICA MOLDOVA

Climatul din piața forței de muncă s-a ameliorat în trimestrul II (rata șomajului în scădere la 3.6%, de la 4.3% în T1), conform datelor publicate de Biroul Național de Statistică (BNS), evoluție determinată de creșterea investițiilor productive, în contextul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.

Pe de altă parte, datele BNS indică accelerarea prețurilor de consum de la 3.49% an/an în iulie la 4.64% an/an în august (maximul din aprilie 2020): prețurile la bunuri alimentare, mărfuri nealimentare și tarifele la servicii au urcat cu dinamici anuale de 4.83%, 6.93%, respectiv 1.02%. În scenariul central previzionăm creșterea prețurilor de consum cu ritmuri medii anuale de 3.4% în 2021, 5% în 2022, respectiv 4.8% în 2023.

Săptămâna trecută piața financiară a încorporat evoluțiile macro-financiare internaționale și știrile interne.

Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să crească: CHIBOR la trei luni cu 2.9% la 7.38%, iar CHIBOR la șase luni cu 3.6% la 7.86%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei luni și șase luni la 3.36%, respectiv 5.25%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

La BNM EUR/MDL s-a depreciat cu 1.4% la 20.7220, iar USD/MDL a scăzut cu 1.2% la 17.5136.

## INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea investitorilor a continuat să se deterioreze în septembrie (indicatorul Sentix la minimul din aprilie), ceea ce indică premise de decelerare pentru dinamica anuală a PIB pe viitor, după majorarea cu ritmul anual record de 14.8% din T2 (dinamică la care au contribuit atât cererea internă, cât și exportul net). Pe de altă parte, construcțiile au scăzut pentru a doua lună la rând în august, conform indicatorului PMI. Nu în ultimul rând, la a șasea ședință de politică monetară din 2021 Banca Centrală Europeană a majorat previziunile pentru evoluția PIB-ului și inflației din 2021 și a semnalat temperarea cumpărărilor de active în cadrul PEPP în T4, raportat la nivelurile din T2 și T3.

În **Rusia** dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat de la 6.5% în iulie la 6.7% în august, nivelul maxim din august 2016. În acest context, banca centrală a continuat ciclul monetar post-pandemie (inițiat în martie), majorând rata de dobândă de referință de la 6.50% la 6.75%.

În **România** economia a crescut cu 13% an/an în T2, pe fondul consolidării momentului favorabil în sfera investițiilor (12% an/an) și redinamizării consumului privat (10.1% an/an). Pe de altă parte, deficitul comercial cu bunuri s-a intensificat cu 28.6% an/an la 12.9 miliarde EUR la șapte luni din 2021. Nu în ultimul rând, dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat la 5.25% în august, maximul din iunie 2018.

Știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, informațiile din sfera companiilor și dinamica cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime s-au resimțit pe piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani au crescut, indicii bursieri au scăzut, iar cursul mediu al dolarului american a consemnat evoluții mixte, atât raportat la monedele din țările dezvoltate, cât și comparativ cu valutele din statele emergente.

## Calendar macroeconomic săptămânal

România	13 septembrie	Balanța de plăți (Iul)
R. Moldova	14 septembrie	Transportul de mărfuri și pasageri (Iul)
România	14 septembrie	Comenzile noi în industrie (Iul)
România	14 septembrie	Producția industrială (Iul)
R. Moldova	15 septembrie	Produsul intern brut (T2 2021)
R. Moldova	15 septembrie	Evoluția comerțului internațional (Iul)
Zona Euro	15 septembrie	Dinamica producției industriale (Iul)
Zona Euro	16 septembrie	Balanța comercială (Iul)
România	16 septembrie	Sectorul de construcții (Iul)
România	16 septembrie	Ocuparea și șomajul (T2)
Zona Euro	17 septembrie	Sectorul de construcții (Iul)
Zona Euro	17 septembrie	Dinamica prețurilor de consum (Aug)

piața monetară	10-Sep-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	7.38	2.9	1.7
CHIBOR (6L)	7.86	3.6	(0.9)
EURIBOR (3L)	(0.544)	0.7	(11.5)
EURIBOR (6L)	(0.519)	-	(13.3)
LIBOR (3L)	0.1158	0.2	(53.5)
LIBOR (6L)	0.1494	0.7	(47.6)

piața de capital	10-Sep-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,607.7	(2.4)	25.1
EuroStoxx 50	4,170.4	(0.8)	25.8
MOEX	4,002.7	0.0	38.1
BET	12,402.4	0.7	33.3

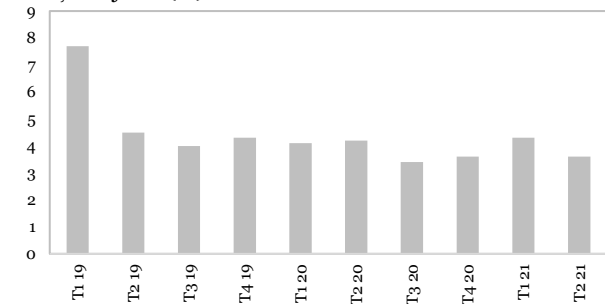
piața valutară	10-Sep-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1815	(0.5)	(0.4)
EUR/MDL	20.7220	(1.4)	6.0
USD/MDL	17.5136	(1.2)	5.3
RON/MDL	4.1884	(1.5)	4.1

cotații mărfuri	10-Sep-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	69.7	(0.4)	86.9
aur (\$/uncie)	1,787.6	(2.2)	(8.1)

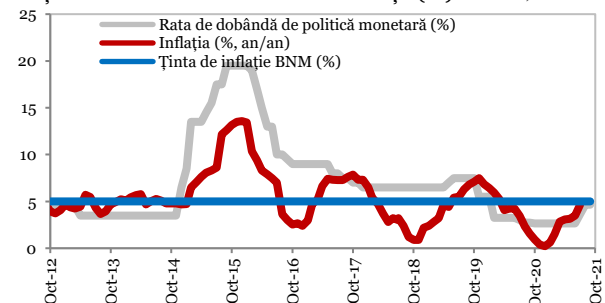
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T1 2021	1.80	
rata inflației IPC	Aug-2021	4.64	
rata șomajului	T2 2021		3.60
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Sep-2021		4.65

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

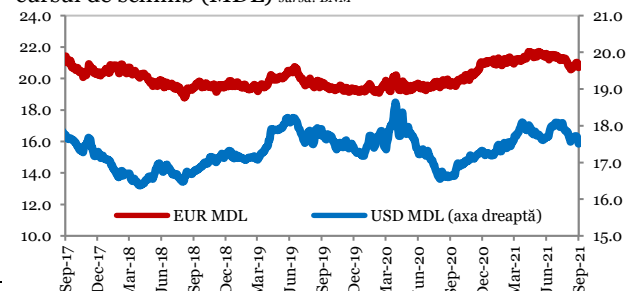
rata șomajului (%) sursa: BNS



inflația vs. rata de dobândă de referință (%) sursa: BNS, 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.