

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

### REPUBLICA MOLDOVA

Conform estimărilor Biroului Național de Statistică (BNS) economia Moldovei a crescut cu un ritm anual record în T2 (21.5%) și cu 11.7% an/an în S1. Majorarea investițiilor productive cu dinamici anuale de 24.5% în T2 și 20.2% în S1 exprimă premise favorabile pentru evoluția economiei pe viitor. În scenariul macroeconomic central previzionăm creșterea PIB-ului cu un ritm mediu anual de 4.8% în perioada 2021-2023, pe fondul majorării investițiilor productive (cu 8%), cu impact de antrenare.

Datele BNS indică și creșterea volumului de mărfuri transportate cu 9% an/an la 9.4 milioane tone la șapte luni, evoluție care confirmă relansarea investițiilor productive.

Pe de altă parte, deficitul comercial cu bunuri s-a intensificat cu 47.5% an/an la 2.3 miliarde dolari la șapte luni, pe fondul majorării importurilor cu 32.5% an/an (la 3.8 miliarde dolari), ritm superior celui al exporturilor (15.5% an/an la 1.6 miliarde dolari). Climatul din piețele financiare internaționale și știrile interne au influențat piața financiară săptămâna trecută.

La nivelul pieței monetare CHIBOR la trei luni a stagnat la 7.38%, iar CHIBOR la șase luni a urcat cu 0.1% la 7.87% săptămâna trecută.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au crescut: la trei luni cu 3.57% la 3.48%, iar la șase luni cu 1.90% la 5.35%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 27.4 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 560.2 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 334.9 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, 10.5 milioane lei prin titluri pe doi ani, 2.7 milioane lei prin titluri pe trei ani și 10.5 milioane lei prin titluri pe cinci ani la costuri medii anuale de 3.53%, 5.43%, 5.81%, 6.09%, 6.19%, respectiv 6.30%.

EUR/MDL s-a apreciat cu 0.2% la 20.7694, iar USD/MDL a crescut cu 0.8% la 17.6521, la BNM.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** producția industrială și construcțiile au decelerat în iulie (ritmuri anuale de 7.7%, respectiv 3.3%), pe fondul disipării graduale a efectului bază (determinat de restricțiile introduse anul trecut la momentul incidentei crizei sanitare). Pe de altă parte, excedentul balanței comerciale cu bunuri s-a majorat cu 8.5% an/an la 122.4 miliarde EUR în primele șapte luni ale anului curent. Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor de consum a accelerat la 3% în august, cel mai ridicat din 2008.

În **Rusia** nu au fost comunicate date macroeconomice relevante săptămâna trecută.

În **România** investițiile străine directe s-au majorat la 4 miliarde EUR în perioada ianuarie-iulie, ceea ce exprimă premise favorabile pentru ritmul economiei pe termen mediu. Pe de altă parte, comenzile noi în industria prelucrătoare, producția industrială și sectorul de construcții au decelerat în iulie (ca dinamică anuală). Totodată, deficitul de cont curent s-a intensificat cu 69.3% an/an la 9.1 miliarde EUR în perioada ianuarie-iulie, interval în care datoria externă totală a urcat cu 4.8% ytd la 132 miliarde EUR.

Informațiile macroeconomice din principalele economii ale lumii, știrile companiilor listate și fluctuațiile din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani au crescut, indicii bursieri s-au ajustat, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat, atât raportat la monedele din țările dezvoltate, cât și comparativ cu valutele din statele emergente.

### Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	20 septembrie	Evoluția industriei (Iul)
R. Moldova	20 septembrie	Sinteza monetară (Aug)
Rusia	22 septembrie	Încrederea consumatorilor (T3)
Rusia	22 septembrie	Producția industrială (Aug)
Rusia	22 septembrie	Prețurile producției industriale (Aug)
Zona Euro	23 septembrie	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Sep)
Zona Euro	23 septembrie	Sectorul de servicii, ind. PMI (Sep)
România	23 septembrie	Indicatorii monetari (Aug)
Germania	24 septembrie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Sep)
România	24 septembrie	Investițiile străine directe (2020)

piața monetară	17-Sep-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	7.38	0.0	(0.7)
CHIBOR (6L)	7.87	0.1	(3.1)
EURIBOR (3L)	(0.548)	(0.7)	(9.4)
EURIBOR (6L)	(0.526)	(1.3)	(13.6)
LIBOR (3L)	0.1239	7.0	(45.5)
LIBOR (6L)	0.1523	1.9	(44.8)

piața de capital	17-Sep-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,584.9	(0.1)	25.0
EuroStoxx 50	4,130.8	(0.9)	25.8
MOEX	4,035.2	0.8	35.8
BET	12,315.8	(0.7)	35.1

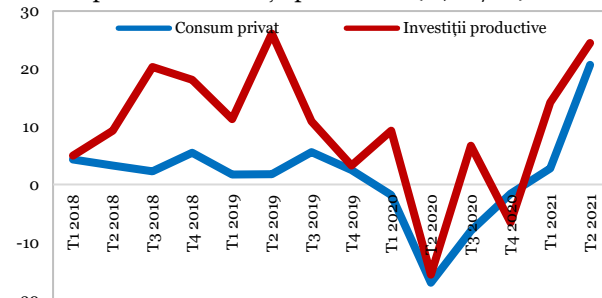
piața valutară	17-Sep-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1725	(0.8)	(1.0)
EUR/MDL	20.7694	0.2	5.2
USD/MDL	17.6521	0.8	6.2
RON/MDL	4.1969	0.2	3.3

cotații mărfuri	17-Sep-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	72.0	3.2	75.7
aur (\$/uncie)	1,754.3	(1.9)	(9.8)

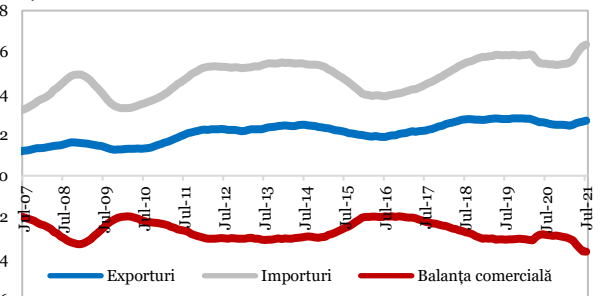
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T2 2021	21.5	
rata inflației IPC	Aug-2021	4.64	
rata șomajului	T2 2021		3.60
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Sep-2021		4.65

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

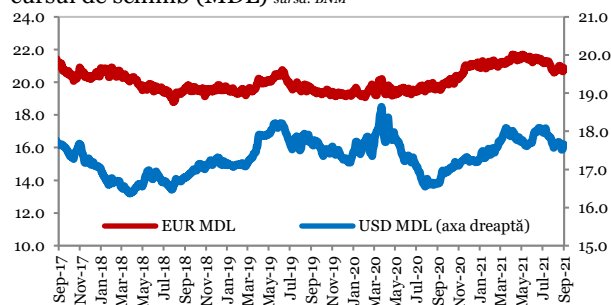
consum privat vs. investiții productive (% , an/an) sursa: BNS



exporturi și importuri de bunuri (miliarde USD) (suma 12 luni) sursa: BNS, prelucrări VB



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.