

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

### REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică creșterea producției industriale pentru a patra lună la rând în mai, cu 11.6% an/an, în decelerare de la 50.4% an/an în aprilie, pe fondul disipării graduale a efectului bază. La cinci luni industria a consemnat un avans de 11.7% an/an. Estimările econometrice elaborate indică evoluția industriei la un ritm peste potențial pentru a doua lună la rând în mai, confirmându-se relansarea în formă de V și intrarea într-un nou ciclu economic. Previzionăm creșterea investițiilor productive cu ritmuri anuale de 9.6% în 2021, 6% în 2022 și 8.5% în 2023.

Săptămâna trecută piața financiară a încorporat climatul macro-financiar internațional și factorii interni.

Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să crească: CHIBOR la trei luni cu 1% la 7.20%, iar CHIBOR la șase luni cu 1.8% la 7.74%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei și șase luni la 3.36%, respectiv 5.06%. Ministerul Finanțelor a atras 56 milioane lei printr-o emisiune de titluri cu scadența aprilie 2028 la un cost mediu anual de 6.60%.

EUR/MDL a crescut cu 0.1% la 21.3017, iar USD/MDL s-a apreciat cu 0.4%, la 18.0638, la BNM.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** economia a crescut pentru a cincea lună consecutiv în iulie (cu cel mai bun ritm din 2000), iar construcțiile au urcat cu 0.9% lună/lună și cu 13.6% an/an în mai, evoluții determinate de efectul bază și de mix-ul relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare. De altfel, conform Eurostat ponderea deficitului bugetar în PIB s-a majorat de la 6.9% în T4 2020 la 9% în T1 2021, iar raportul datorie publică/PIB a crescut de la 97.8% în T4 2020 la 100.5% în T1 2021. Nu în ultimul rând, la a cincea ședință de politică monetară din acest an Banca Centrală Europeană a menținut ratele de dobândă și programele monetare neconvenționale în derulare și a semnalat continuarea abordării acomodative pe termen scurt.

În **Rusia** dinamica anuală a producției industriale a decelerat de la 12.3% în mai la 10.4% în iunie. Pe de altă parte, banca centrală a majorat rata de dobândă de referință de la 5.5% la 6.5%, pe fondul accelerării inflației și redinamizării din economia reală.

În **România** creditul neguvernamental s-a majorat cu un ritm lunar de 1.4% și cu 11.2% an/an la 300.3 miliarde RON în iunie, evoluție susținută de intrarea economiei într-un nou ciclu și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. Pe de altă parte, datele Eurostat indică ajustarea raportului deficit bugetar/PIB de la 10.8% în T4 2020 la 10.3% în T1 2021. Nu în ultimul rând, banca centrală atrage atenția cu privire la vulnerabilitățile structurale ale sectorului companiilor nefinanciare din România.

Evoluțiile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, preocupările determinate de intensificarea cazurilor cu mutația Delta a coronavirus, informațiile din sfera companiilor listate și dinamica cotațiilor internaționale la țigări și alte materii prime au influențat piața financiară mondială în penultima săptămână din iulie. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au scăzut, indicii bursieri s-au majorat (Dow Jones la maxime istorice), iar dolarul american a continuat să se aprecieze raportat la moneda unică europeană între 16 iulie și 23 iulie.

### Calendar macroeconomic săptămânal

Germania	26 iulie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Iul)
R. Moldova	27 iulie	Evoluția agriculturii (S1 2021)
Zona Euro	27 iulie	Indicatorii monetari (Iun)
Rusia	28 iulie	Comerțul cu amănuntul (Iun)
Rusia	28 iulie	Piața forței de muncă (Iun)
R. Moldova	29 iulie	Autorizațiile de construire (S1 2021)
Zona Euro	29 iulie	Indicatorii de încredere (Iul)
R. Moldova	30 iulie	Investițiile în active imobilizate (2020)
R. Moldova	30 iulie	Ședința de politică monetară
România	30 iulie	Autorizațiile de construire (Iun)
România	30 iulie	Rata șomajului (Iun)
Zona Euro	30 iulie	Piața forței de muncă (Iun)
Zona Euro	30 iulie	Prețurile de consum (Iul)

piața monetară	23-Iul-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	7.20	1.0	(3.2)
CHIBOR (6L)	7.74	1.8	(5.0)
EURIBOR (3L)	(0.544)	0.7	(20.1)
EURIBOR (6L)	(0.519)	(0.8)	(39.1)
LIBOR (3L)	0.1289	(4.0)	(47.3)
LIBOR (6L)	0.1585	4.2	(51.3)

piața de capital	23-Iul-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	35,061.6	1.1	32.5
EuroStoxx 50	4,109.1	1.8	24.1
MOEX	3,734.5	(0.9)	31.0
BET	11,908.7	(1.0)	39.3

piața valutară	23-Iul-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1771	(0.3)	1.5
EUR/MDL	21.3017	0.1	8.5
USD/MDL	18.0638	0.4	6.4
RON/MDL	4.3265	0.2	6.7

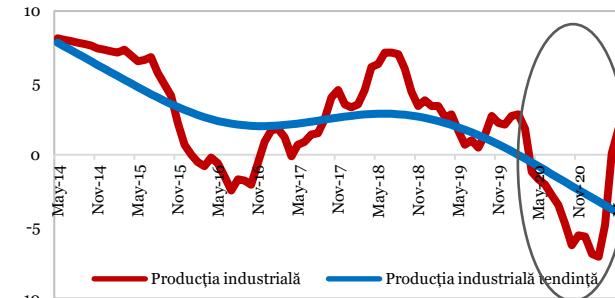
cotații mărfuri	23-Iul-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	72.1	0.4	75.5
aur (\$/uncie)	1,802.2	(0.5)	(4.5)

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 06-Noi-2020		2.65

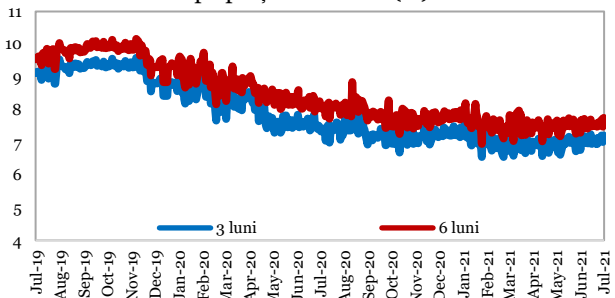
Surse: BNM, BNS, Bloomberg

### producția industrială vs. tendința (% MA12, an/an)

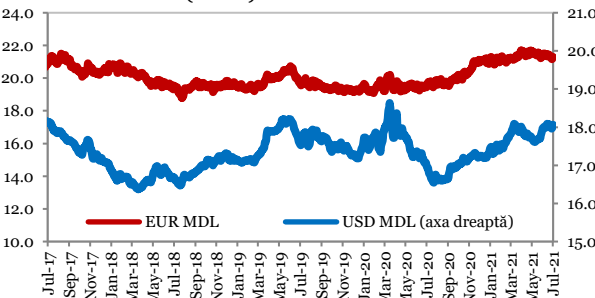
sursa: BNS



### 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 [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 corporatelor [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.