

REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică accelerarea ritmului anual al prețurilor de consum de la 0.62% în februarie la 1.49% în martie (maximul din octombrie). Evoluția a fost determinată de majorarea prețurilor la bunuri alimentare și la produse nealimentare cu ritmuri anuale în accelerare la 3.02%, respectiv 2.34%. Tarifele la servicii au scăzut pentru a cincea lună consecutiv în martie, cu 1.89% an/an.

În săptămâna 5-9 aprilie piața financiară a reacționat la evoluțiile macro-financiare internaționale și la știrile interne.

În sfera pieței monetare ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 6.4% la 6.87%, iar CHIBOR la șase luni cu 7.2% la 7.32%.

Curba randamentelor s-a consolidat: ratele de dobândă pe scadențele trei și șase luni la 3.36%, respectiv 4.93%. Ministerul de Finanțe nu a derulat licitații.

La BNM EUR/MDL s-a apreciat cu 0.4% la 21.3163, iar USD/MDL s-a depreciat cu 0.7% la 17.9679.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** serviciile au continuat să scadă în martie, dar cu un ritm în atenuare, conform indicatorului PMI. Pe de altă parte, rata șomajului a stagnat la 8.3% în februarie, maximul din octombrie. Nu în ultimul rând, FMI prognozează majorarea PIB-ului cu dinamici anuale de 4.4% în 2021, respectiv 3.8% în 2022 (după ajustarea cu 6.6% din 2020), iar stenograma ședinței de politică monetară a BCE exprimă perspectiva accelerării procesului de cumpărare de active pe termen scurt pentru contracararea tendinței de majorare a costurilor de finanțare.

În **Rusia** sectorul de servicii a crescut pentru a treia lună consecutiv în martie, conform indicatorului PMI (avans cu 3.6 puncte raportat la februarie, la 55.8 puncte, maximul din august). De asemenea, ritmul anual al prețurilor de consum a accelerat de la 5.7% în februarie la 5.8% în martie, cel mai ridicat nivel din noiembrie 2016.

În **România PIB-ul** a scăzut cu 3.9% an/an în 2020, dar majorarea investițiilor productive cu 6.8% an/an exprimă premise favorabile pentru ritmul economiei pe termen mediu. Totodată, **comerțul cu amănuntul** a crescut cu 0.6% lună/lună și cu 1.3% an/an în februarie (avans cu 1.5% an/an la două luni). Pe de altă parte, **rata de economisire** a populației a urcat de la 14.6% în 2019 la 16.2% în 2020 (nivel record). De asemenea, **rata șomajului** a crescut de la 5.6% în ianuarie la 5.7% în februarie, maximul din septembrie 2016. Nu în ultimul rând, prognozele **FMI** indică perspectiva creșterii economiei interne cu 6% an/an în 2021 și 4.8% an/an în 2022.

Evoluțiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, știrile din sfera pandemiei și procesului de vaccinare, informațiile companiilor și dinamica cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime au avut impact pe piața financiară internațională săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au evoluat divergent, indicii bursieri din SUA și Europa au crescut, iar cursul mediu al dolarului american a consemnat depreciere generalizată, atât raportat la monedele din țările dezvoltate, cât și comparativ cu valutele din țările emergente și în dezvoltare.

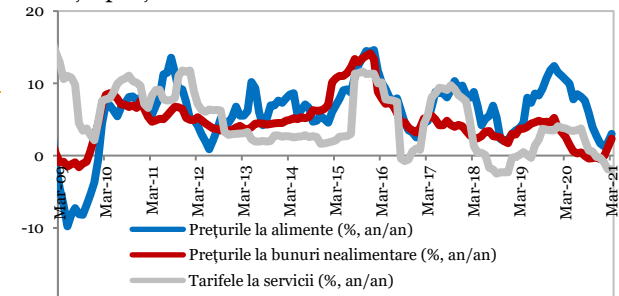
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	12 aprilie	Comerțul cu amănuntul (Feb)
Zona Euro	13 aprilie	Încrederea investitorilor, ind. ZEW (Apr)
România	13 aprilie	Producția industrială (Feb)
România	13 aprilie	Prețurile de consum (Mar)
România	13 aprilie	Balanța de plăți (Feb)
Zona Euro	14 aprilie	Producția industrială (Feb)
România	14 aprilie	Comenzile în industrie (Feb)
R. Moldova	15 aprilie	Transportul internațional de mărfuri (Feb)
R. Moldova	15 aprilie	Balanța comercială cu bunuri (Feb)
Rusia	15 aprilie	Producția industrială (Mar)
Zona Euro	16 aprilie	Balanța comercială (Feb)
Zona Euro	16 aprilie	Evoluția prețurilor de consum (Mar)
Rusia	16 aprilie	Prețurile producției industriale (Mar)
România	16 aprilie	Sectorul de construcții (Feb)

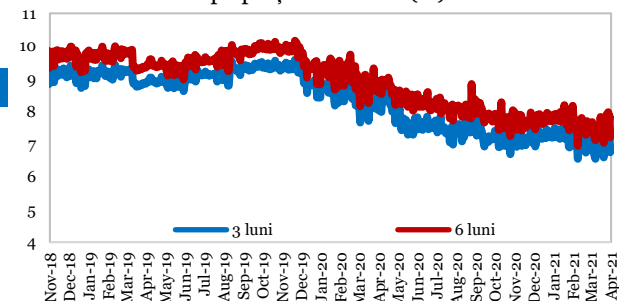
pieța monetară	09-Apr-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	6.87	(6.4)	(14.4)
CHIBOR (6L)	7.32	(7.2)	(14.7)
EURIBOR (3L)	(0.544)	(1.1)	(147.3)
EURIBOR (6L)	(0.522)	(2.0)	(191.6)
LIBOR (3L)	0.1875	(6.1)	(84.6)
LIBOR (6L)	0.2114	5.0	(82.8)
pieța de capital	09-Apr-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	33,800.6	2.0	42.5
EuroStoxx 50	3,978.8	1.5	37.5
MOEX	3,486.0	(2.0)	29.0
BET	11,242.3	(0.5)	34.6
pieța valutară	09-Apr-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1899	1.2	8.9
EUR/MDL	21.3163	0.4	5.9
USD/MDL	17.9679	(0.7)	(3.0)
RON/MDL	4.3341	0.2	4.1
cotații mărfuri	09-Apr-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	59.3	(3.5)	160.6
aur (\$/uncie)	1,743.9	0.9	3.6
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2020	-3.3	
rata inflației IPC	Mar-2021	1.49	
rata șomajului	T4 2020		3.60
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Noi-2020		2.65

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

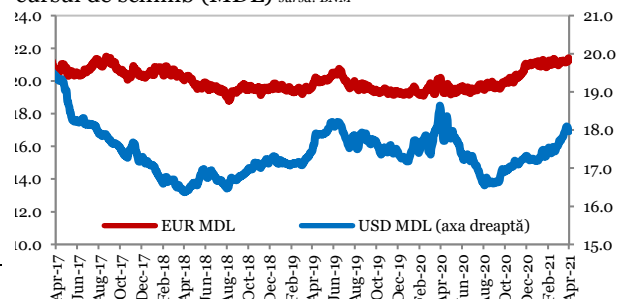
evoluția prețurilor de consum sursa: BNS



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. 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.