

REPUBLICA MOLDOVA

Datele publicate de Biroul Național de Statistică (BNS) indică creșterea prețurilor de consum cu 2.83% an/an în aprilie (maximul din august), evoluție determinată de accelerarea prețurilor la bunuri alimentare (la 5.08% an/an) și mărfuri nealimentare (la 3.8% an/an). În perioada ianuarie-aprilie prețurile de consum s-au majorat în medie cu 1.29% an/an, pe fondul creșterii prețurilor la bunuri alimentare și la mărfuri nealimentare cu dinamici anuale de 2.79%, respectiv 1.80%. Pe de altă parte, tarifele la servicii s-au ajustat cu 1.58% an/an în perioada ianuarie-aprilie.

Climatul macro-financiar internațional și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în a două săptămână a lunii mai.

Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 1.3% la 6.86%, iar CHIBOR la șase luni cu 1.1% la 7.41%, aspect evidențiat al doilea grafic alăturat.

La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă s-au consolidat: pe scadențele trei și șase luni la 3.36%, respectiv 4.95%. Ministerul Finanțelor nu a derulat licitații.

EUR/MDL a scăzut cu 0.4% la 21.3937, iar USD/MDL s-a depreciat cu 0.6%, la 17.7253, la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea investitorilor a crescut în mai (indicatorul ZEW la maximul din februarie 2020), evoluție care exprimă premise favorabile pentru dinamica economiei reale pe termen scurt și mediu. De asemenea, industria a urcat cu un ritm lunar de 0.1% și cu 10.9% an/an în martie, confirmându-se intrarea într-un nou ciclu economic. De altfel, Comisia Europeană prognozează creșterea PIB-ului regiunii cu dinamici anuale de 4.3% în 2021 și 4.4% în 2022.

În **Rusia** excedentul balanței comerciale cu bunuri s-a majorat cu 6% an/an la 10 miliarde USD în martie: exporturile și importurile au consemnat creșteri cu ritmuri anuale de 19%, respectiv 25%.

În **România comenzile noi** din industria prelucrătoare au accelerat la 15.3% an/an, iar **industria** a crescut cu 0.7% lună/lună și cu 13.4% an/an în martie. Totodată, **expunerea băncilor străine** a accelerat de la 12.8% an/an în T3 la 20.2% an/an în T4, la 29.2 miliarde dolari (maximul din septembrie 2016). Pe de altă parte, **deficitul comercial cu bunuri** s-a adâncit cu 19.3% an/an la 5.3 miliarde EUR în T1. Totodată, **Comisia Europeană** a ameliorat previziunile pentru ritmul anual al PIB, la 5.1% în 2021 și 4.9% în 2022. Nu în ultimul rând, **Banca Națională a României** a revizuit în sus prognozele pentru inflație (pe fondul încorporării evoluțiilor recente – ritmul anual al **prețurilor de consum** a accelerat la 3.24% în aprilie, maximul din ianuarie 2020), a menținut rata de dobândă de referință la nivelul minim istoric de 1.25%, dar a semnalat perspectiva unui nou ciclu monetar.

Știrile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii (SUA, China și Zona Euro), din sfera pandemiei, raportările financiare trimestriale și fluctuațiile cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime au influențat piața financiară internațională în a doua săptămână din luna mai. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-au majorat, indicii bursieri au scăzut, iar cursul mediu al dolarului american a consemnat depreciere generalizată, atât raportat la monedele din țările dezvoltate, cât și comparativ cu valutele din statele emergente și în dezvoltare.

Calendar macroeconomic săptămânal

R. Moldova	17 mai	Transportul de mărfuri (T1 2021)
R. Moldova	17 mai	Comerțul internațional cu bunuri (T1 2021)
Rusia	17 mai	Evoluția PIB (T1 2021)
Zona Euro	18 mai	Dinamica economiei (T1 2021)
România	18 mai	Evoluția PIB (T1 2021)
Zona Euro	19 mai	Prețurile de consum (Apr)
România	19 mai	Rata locurilor de muncă vacante (T1)
Zona Euro	20 mai	Sectorul de construcții (Mar)
R. Moldova	20 mai	Producția industrială (T1 2021)
R. Moldova	20 mai	Sectorul de construcții (T1 2021)
Zona Euro	21 mai	Încrederea consumatorilor (Mai)
Zona Euro	21 mai	Industria prelucrătoare, ind. PMI (Mai)
Zona Euro	21 mai	Sectorul de servicii, ind. PMI (Mai)

piața monetară	14-Mai-2021	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	6.86	1.3	(8.9)
CHIBOR (6L)	7.41	1.1	(10.9)
EURIBOR (3L)	(0.549)	(3.8)	(109.5)
EURIBOR (6L)	(0.513)	0.2	(274.5)
LIBOR (3L)	0.1551	(3.0)	(59.8)
LIBOR (6L)	0.1876	(2.7)	(71.8)

piața de capital	14-Mai-2021	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	34,382.1	(1.1)	45.2
EuroStoxx 50	4,017.4	(0.4)	45.0
MOEX	3,637.6	(1.2)	40.4
BET	11,593.5	0.0	41.8

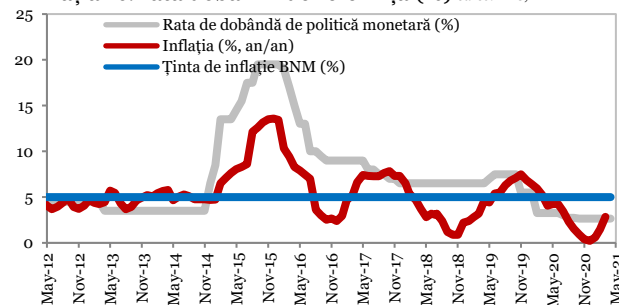
piața valutară	14-Mai-2021	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.2141	(0.2)	12.4
EUR/MDL	21.3937	(0.4)	9.9
USD/MDL	17.7253	(0.6)	(1.1)
RON/MDL	4.3418	(0.4)	7.8

cotații mărfuri	14-Mai-2021	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	65.4	0.7	137.2
aur (\$/uncie)	1,843.4	0.7	6.5

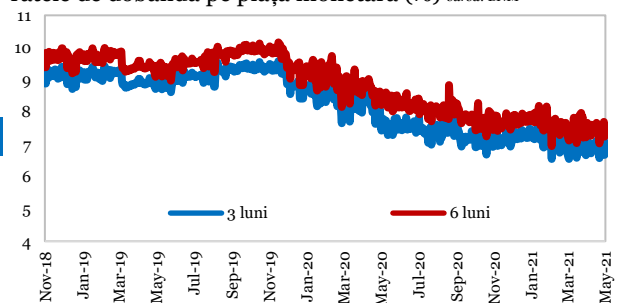
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2020	-3.3	
rata inflației IPC	Apr-2021	2.83	
rata șomajului	T4 2020		3.60
rata de dobândă de politică monetară	din 06-Noi-2020		2.65

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

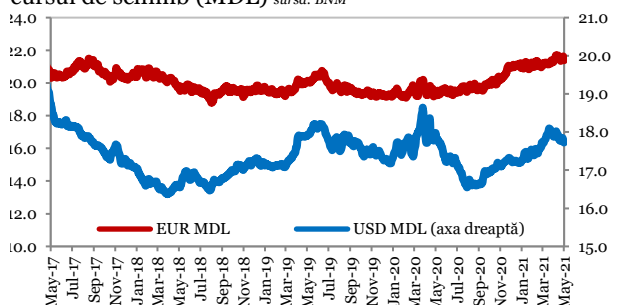
inflația vs. rata dobânzii de referință (%) sursa: BNS, BNM



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.