

### REPUBLICA MOLDOVA

Volumul mărfurilor transportate s-a ajustat cu 19.8% an/an la 1.7 milioane tone la două luni, conform Biroului Național de Statistică (BNS), evoluție determinată de incidența pandemiei și consecințele acesteia. Previzionăm redinamizarea transportului de mărfuri începând cu martie, pe fondul efectului bază și intrării într-un nou ciclu economic.

Pe de altă parte, datele BNS indică adâncirea deficitului balanței comerciale cu bunuri cu 24.5% an/an la 497.6 milioane USD în perioada ianuarie-februarie, pe fondul declinului exporturilor cu 8.4% an/an la 425.6 milioane USD și majorării importurilor cu 6.8% an/an la 923.2 milioane USD.

Climatul din piețele financiare internaționale și știrile interne au influențat piața financiară săptămâna trecută.

Pe piața monetară ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 1.6% la 6.98%, iar CHIBOR la șase luni cu 2.7% la 7.52%.

La nivelul pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au stagnat pe scadențele trei și șase luni la 3.36%, respectiv 4.93%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 109.4 milioane lei prin bonuri pe trei luni, 545.3 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 473 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, 26.2 milioane lei prin titluri pe doi ani, 13.5 milioane lei prin titluri pe trei ani și 7.6 milioane lei prin titluri pe cinci ani la costuri medii anuale de 3.40%, 4.99%, 5.52%, 5.73%, 5.94%, respectiv 6.19%.

EUR/MDL a crescut cu 0.3% la 21.3806, iar USD/MDL s-a depreciat cu 0.5%, la 17.8731 la BNM.

### INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea investitorilor s-a deteriorat în aprilie (indicatorul ZEW la minimul din ianuarie), iar industria a scăzut cu 1% lună/lună (și cu 1.6% an/an) în februarie, pe fondul persistenței pandemiei. Cu toate acestea, comerțul cu amănuntul a crescut cu un ritm lunar de 3% în februarie. Nu în ultimul rând, prețurile de consum au accelerat la 1.3% an/an în martie (cel mai ridicat nivel din ianuarie 2020).

În **Rusia** producția industrială s-a redinamizat în martie, înregistrând un avans de 1.1% an/an (cea mai bună evoluție din martie 2020).

În **România comenzile noi** în industria prelucrătoare au accelerat la 3.1% în februarie (avans cu 2.8% an/an la două luni), evoluție care exprimă premise pozitive pentru dinamica industriei în trimestrele următoare, scenariu susținut și de creșterea **investițiilor străine directe** pentru a 11-a lună consecutiv în februarie. Pe de altă parte, **industria** s-a ajustat cu 3.1% an/an în februarie și cu 2.3% an/an la două luni, pe fondul declinului componentei prelucrătoare (în contextul persistenței pandemiei). De asemenea, **inflația** a decelerat la 3.05% în martie. Totodată, deficitul de cont curent s-a intensificat cu 277.5% an/an la 1.6 miliarde EUR la două luni. Nu în ultimul rând, rata creditelor neperformante a crescut la 3.98% în februarie, iar BNR a semnalat consolidarea ratei de dobândă de politică monetară și flexibilitate în ceea ce privește țintele de inflație și cursul de schimb în perioada următoare.

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, informațiile din sfera crizei sanitare, sezonul de raportări financiare trimestriale și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime s-au resimțit pe piața financiară internațională săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au evoluat divergent, indicii bursieri au crescut (spre niveluri record), iar cursul mediu al dolarului american a înregistrat evoluții mixte, atât comparativ cu monedele din statele dezvoltate, cât și raportat la valutele din țările emergente și în dezvoltare.

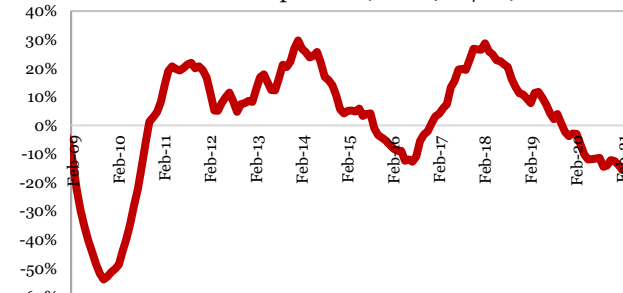
### Calendar macroeconomic săptămânal

|            |            |                                         |
|------------|------------|-----------------------------------------|
| R. Moldova | 19 aprilie | Producția industrială (Feb)             |
| Zona Euro  | 19 aprilie | Sectorul de construcții (Feb)           |
| Rusia      | 20 aprilie | Rata șomajului (Mar)                    |
| Rusia      | 20 aprilie | Comerțul cu amănuntul (Mar)             |
| România    | 20 aprilie | Ocuparea și șomajul (2020)              |
| Zona Euro  | 22 aprilie | Deficitul bugetar (% PIB) (2020)        |
| Zona Euro  | 22 aprilie | Ședința de politică monetară            |
| Zona Euro  | 23 aprilie | Industria prelucrătoare, ind. PMI (Apr) |
| Zona Euro  | 23 aprilie | Sectorul de servicii, ind. PMI (Apr)    |
| Rusia      | 23 aprilie | Ședința de politică monetară            |

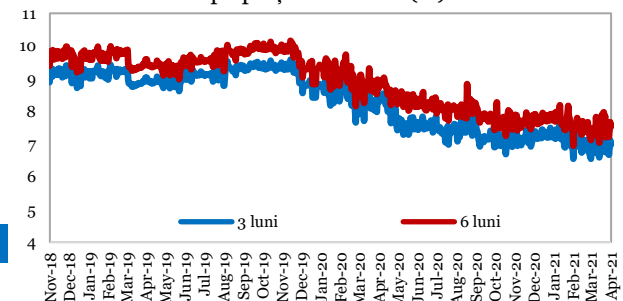
| pieța monetară                       | 16-Apr-2021     | 5 zile (%) | an/an (%) |
|--------------------------------------|-----------------|------------|-----------|
| CHIBOR (3L)                          | 6.98            | 1.6        | (15.8)    |
| CHIBOR (6L)                          | 7.52            | 2.7        | (13.8)    |
| EURIBOR (3L)                         | (0.538)         | 1.1        | (140.2)   |
| EURIBOR (6L)                         | (0.511)         | 2.1        | (173.3)   |
| LIBOR (3L)                           | 0.1898          | 1.1        | (83.3)    |
| LIBOR (6L)                           | 0.2176          | 3.3        | (81.1)    |
| pieța de capital                     | 16-Apr-2021     | 5 zile (%) | an/an (%) |
| DJIA                                 | 34,200.7        | 1.2        | 41.1      |
| EuroStoxx 50                         | 4,033.0         | 1.4        | 39.6      |
| MOEX                                 | 3,598.4         | 3.2        | 43.1      |
| BET                                  | 11,147.3        | (0.8)      | 40.5      |
| pieța valutară                       | 16-Apr-2021     | 5 zile (%) | an/an (%) |
| EUR/USD                              | 1.1983          | 0.7        | 10.5      |
| EUR/MDL                              | 21.3806         | 0.3        | 10.4      |
| USD/MDL                              | 17.8731         | (0.5)      | 0.6       |
| RON/MDL                              | 4.3416          | 0.2        | 8.4       |
| cotații mărfuri                      | 16-Apr-2021     | 5 zile (%) | an/an (%) |
| petrol (WTI) (\$/bbl)                | 63.1            | 6.4        | 217.7     |
| aur (\$/uncie)                       | 1,776.5         | 1.9        | 3.4       |
| 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

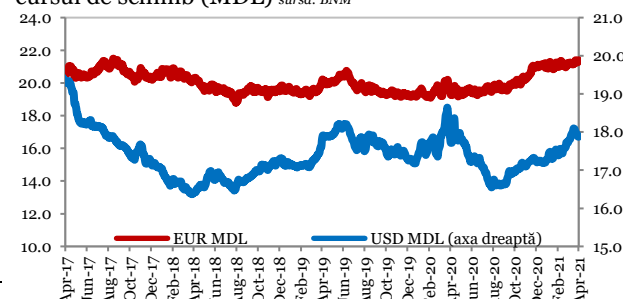
volumul mărfurilor transportate (MA12, an/an) sursa: BNS



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 [accesează AICI](#)
  - depozite – persoane juridice [accesează AICI](#)
  - carduri bancare [accesează AICI](#)
  - titluri de stat și operațiuni REPO [accesează AICI](#)
  - tranzacționare pe Bursa de Valori din Moldova [accesează AICI](#)
- 
- finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri [accesează 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 [accesează AICI](#)
- 
- soluții de finanțare și management pentru folosința autovehiculelor, împreună cu administrarea externalizată a tuturor operațiunilor de care depinde funcționarea flotei auto [accesează AICI](#)
- 
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [accesează 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.