

## Europa Centrală și de Est

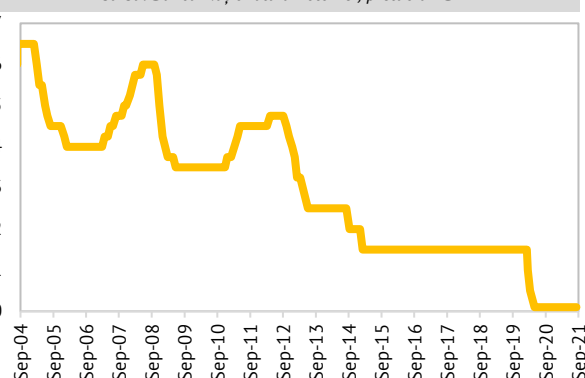
09 septembrie 2021

### Banca Națională a Poloniei a menținut rata de dobândă de politică monetară

- Comitetul de Politică Monetară din cadrul Băncii Naționale a Poloniei s-a întrunit ieri pentru a noua ședință de politică monetară din acest an.
- Instituția a decis menținerea ratei de dobândă de referință din prima economie a Europei Centrale și de Est (cu un PIB nominal de 0,5 trilioane EUR în anul pandemic 2020) la nivelul minim istoric de 0,1%, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- De asemenea, entitatea a păstrat și ratele de dobândă la facilitățile depozite și creditare (la 0,00%, respectiv 0,50%) și a semnalat continuarea programului de cumpărare de titluri de stat de pe piața secundară (cadența și volumele fiind dependente de climatul din piețele financiare) și intervențiilor pe piața valutară.
- Banca centrală de la Varșovia a menținut politica monetară relaxată (fără precedent), în pofida intensificării presiunilor inflaționiste (în august dinamica anuală a prețurilor de consum a accelerat la 5,4%, maximum din iunie 2001) și ameliorării climatului din piața forței de muncă (rata șomajului a scăzut la 3,4% în iulie, nivelul minim din noiembrie), aspecte evidențiate în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Decizia de menținere a ratei de dobândă de referință la nivelul minim istoric a fost determinată de următoarele aspecte (conform Comunicatului ședinței de politică monetară): nivelul ridicat al inflației are la bază factori cu caracter temporar; incertitudinile din sfera economiei reale, în contextul reintensificării crizei sanitare; semnalele de politică monetară din SUA și Zona Euro (băncile centrale nu se grăbesc cu normalizarea politicii monetare, dat fiind nivelul ridicat de incertitudine).
- Comunicatul ședinței de politică monetară evidențiază creșterea economică cu un ritm anual ridicat în T2 (atât pe plan intern, cât și la nivel internațional), dar atrage atenția cu privire la semnalele de decelerare din perioada recentă (în contextul disipării efectului bază și intensificării crizei sanitare).
- Pe de altă parte, instituția notează intensificarea inflației, determinată de factori cu caracter temporar.
- În acest context, banca centrală de la Varșovia a semnalat că va continua programele de cumpărare de active și intervențiile pe piața valutară, pentru a contribui la ameliorarea mecanismului de transmisie a politicii monetare.
- Conform prognozelor macroeconomice ale băncii centrale procesul de relansare economică din Polonia va continua în trimestrele următoare, susținut de climatul din economia mondială și economia Uniunii Europene și politica monetară acomodativă.
- Pe de altă parte, instituția atrage atenția cu privire la nivelul ridicat al gradului de incertitudine, determinat de evoluția crizei sanitare.
- Pentru dinamica anuală a prețurilor de consum entitatea previzionează decelerare în 2022, determinată de disiparea impactului șocurilor din sfera ofertei și normalizarea ritmului de creștere economică (după dinamica puternică din 2021).
- În acest context, banca centrală agreează o deviație a inflației de la nivelul țintă, într-o abordare flexibilă, prin analiza atentă a factorilor care influențează inflația.
- Conform celor mai recente prognoze agregate de Bloomberg economia Poloniei ar putea crește cu ritmuri anuale de 5% în 2021 și 2022, respectiv 4,1% în 2023.
- Acest scenariu este susținut de perspectivele favorabile pentru investițiile productive (dinamici anuale de 9% în 2021, 7,2% în 2022, respectiv 8,3% în 2023), cu impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB.
- Bloomberg previzionează creșterea prețurilor de consum cu dinamici anuale de 4,3% în 2021, 3,5% în 2022, respectiv 3% în 2023 în Polonia.

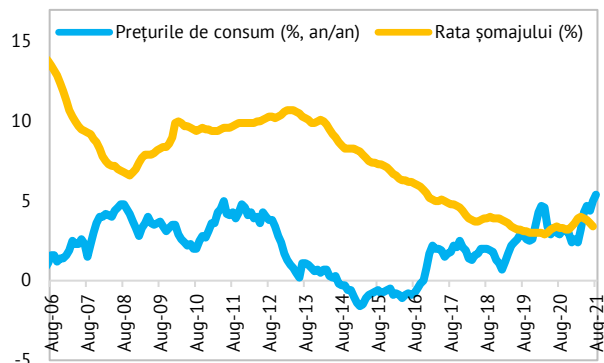
**Rata de dobândă de referință în Polonia (%)**

sursa: Banca Națională a Poloniei, prelucrări BT



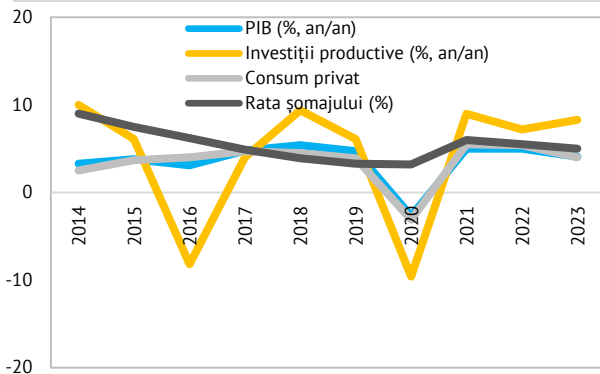
**Inflația vs. rata șomajului în Polonia**

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



**Previzuni macroeconomice Polonia**

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Acest raport este publicat în România de Banca Transilvania/subsidiarele sale, o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate consolidat de Banca Națională a României (BNR) și Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF). Rapoartele de analiză emise de Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale 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 apărării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească aceste rapoarte de analiză în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și folosirea acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții își asumă în mod expres toate riscurile aferente, Banca Transilvania neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție care ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Element de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte. Pentru a evita orice confuzie, persoanele care se abonează prin introducerea e-mailului pe [BT Research](#) în vederea abonării la aceste rapoarte nu sunt considerate ca fiind clienți ai Băncii Transilvania și/sau ai subsidiarelor sale, iar abonarea nu reprezintă un contract de orice natură (inclusiv de prestare de servicii financiare). În acest sens subliniem că Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale nu solicită informații de natura datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus, în afara e-mail-ului care va fi folosit pentru comunicarea acestor rapoarte.

Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: institute de statistică, Bănci Centrale, agenții financiare & organizații interne și internaționale etc. Lista menționată nu este exhaustivă, Banca Transilvania având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă 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. Rapoartele emise pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din Grupul Financiar Banca Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză nu conțin și/sau nu sunt fundamentate pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, Banca Transilvania respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață.

Atragem atenția cu privire la faptul că rapoartele de analiză prezente nu sunt servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european Mifid II/Mifir, astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentele rapoarte nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii răspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informații. Rapoartele de analiză ale Băncii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că rapoartele de analiză nu reprezintă recomandări individuale și/sau personalizate unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Aceste rapoarte nu au fost emise la solicitarea unei terțe părți față de Banca Transilvania și/sau în legătură cu realizarea uneia sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. 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 asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicați în rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Rapoartele de analiză emise pot fi modificate oricând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora. Banca Transilvania, angajații sau colaboratorii săi sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în raport. Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultată accesând [BT Research](#).