

## Economia Rusiei

10 septembrie 2021

### Banca centrală din Rusia a majorat din nou rata de dobândă de politică monetară

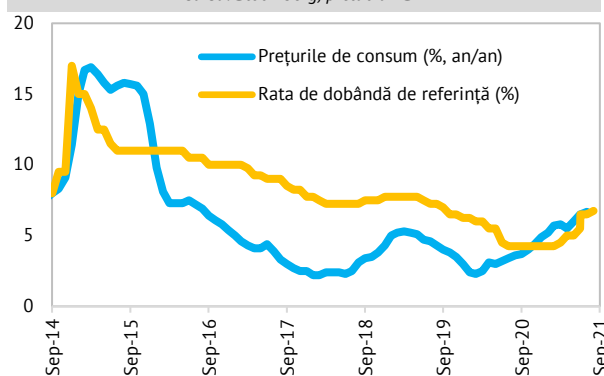
- Astăzi Comitetul de Politică Monetară din cadrul Băncii Centrale a Rusiei (a 11-a economie a lumii, cu un PIB nominal de 1,5 trilioane dolari în anul pandemic 2020, reprezentând 1,7% din PIB-ul mondial) s-a întrunit în cadrul celei de-a șasea ședințe de politică monetară din 2021.
- Entitatea bancară centrală a continuat ciclul monetar post-pandemie inițiat în luna martie, prin majorarea ratei de dobândă de referință de la 6,50% la 6,75%, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Această decizie a fost determinată de nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste (inclusiv al așteptărilor cu privire la dinamica prețurilor de consum din trimestrele următoare) și de climatul favorabil din sfera economiei reale.
- Astfel, comunicatul ședinței de politică monetară subliniază faptul că volumul activității economice din Rusia a revenit la nivelul din perioada pre-pandemie, cu perspectiva unui ritm echilibrat de creștere economică în perioada următoare.
- Pe de altă parte, banca centrală atrage atenția cu privire la nivelul ridicat la presiunilor inflaționiste (determinat de redinamizarea cererii (pe măsura redeschiderii economiei) și cotațiilor internaționale la țiței și alte materii prime), precum și la riscurile persistenței dinamicii anuale a prețurilor de consum la un nivel superior țintei de 4% pe termen mediu.
- În acest context, banca centrală de la Moscova a continuat ciclul monetar post-pandemie, majorând rata de dobândă de referință de la 6,50% la 6,75%, cel mai ridicat nivel din septembrie 2019, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Conform comunicatului ședinței de politică monetară banca centrală ar putea continua ciclul monetar pe viitor, date fiind perspectivele pozitive din economia reală (reflectate și de poziționarea ratei șomajului sub nivelul componentei structurale pentru a cincea lună consecutiv în iulie) (aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă), dar și de nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste.
- Conform prognozelor băncii centrale de la Moscova dinamica anuală a prețurilor de consum din Rusia va decelera în T4 și în 2022 (la 4,0%-4,5%), urmând să se consolideze ulterior la 4%.
- Cele mai recente prognoze Bloomberg indică perspectiva accelerării dinamicii anuale a prețurilor de consum din Rusia de la 3,4% în 2020 la 5,9% în 2021 și temperării la 4,3% în 2022, respectiv 4% în 2023, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Previțiunile Bloomberg indică și perspectiva scăderii ratei medii anuale a șomajului de la 5,8% în 2020 la 5,3% în 2021, 4,7% în 2022, respectiv 4,5% în 2023, aspect evidențiat tot în ultimul grafic alăturat.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
research@bancatransilvania.ro

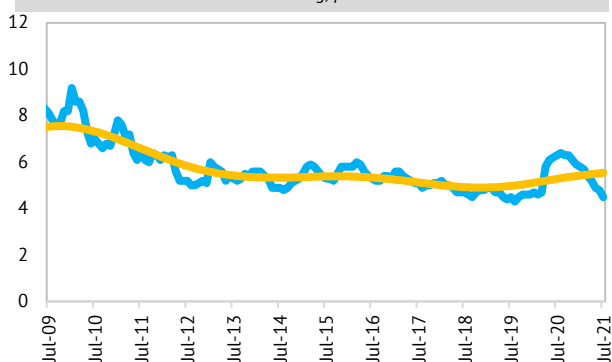
**Inflația vs. rata de dobândă de referință în Rusia**

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



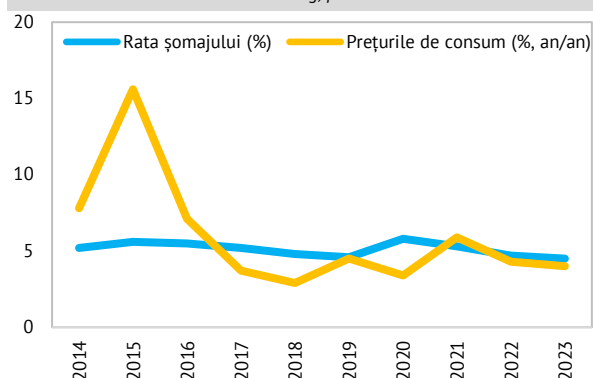
**Rata șomajului vs. componenta structurală (%)**

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



**Previțiuni macroeconomice pe Rusia (%)**

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 a prestării 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](#).