

## Europa Centrală și de Est

07 octombrie 2021

### Banca Națională a Poloniei a inițiat un nou ciclu monetar

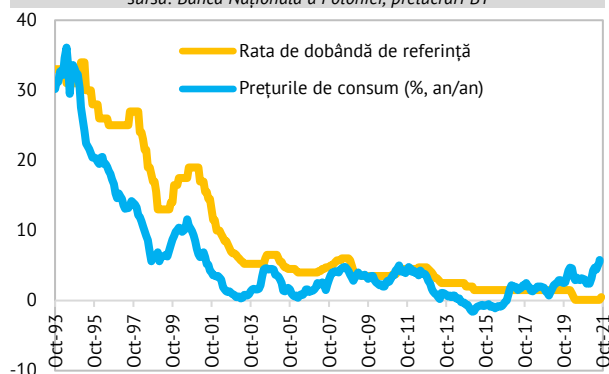
- Consiliul de Administrație al Băncii Naționale din Polonia (prima economie a regiunii, cu un PIB nominal de 0,5 trilioane EUR în anul pandemic 2020) s-a întrunit ieri în cadrul celei de-a 10-a ședințe de politică monetară din acest an.
- Entitatea bancară centrală a decis lansarea unui nou ciclu monetar, prin majorarea ratei de dobândă de referință (pentru prima oară din anul 2012), cu 40 puncte bază (de la nivelul minim istoric de 0,10%), la 0,50% (decizie care a surprins așteptările pieței financiare), aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Totodată, banca centrală a Poloniei a hotărât creșterea nivelului ratei rezervelor minime obligatorii de la 0,5% la 2%.
- Deciziile de politică monetară vizează contracararea presiunilor inflaționiste și convergența inflației spre nivelul țintit în trimestrele următoare.
- Analiza economică a băncii centrale (sintetizată în cadrul comunicatului de presă) subliniază continuarea procesului de relansare economică, dar și acumularea de provocări și incertitudini, în contextul intensificării cazurilor confirmate cu COVID-19 și distorsiunilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție (aspecte care se resimt nefavorabil în sfera evoluției economiei reale în trimestrul III).
- Pe de altă parte, banca centrală de la Varșovia atrage atenția cu privire la intensificarea presiunilor inflaționiste, evoluție determinată, în principal, de șocurile din sfera ofertei (inclusiv majorarea cotațiilor internaționale la materii prime).
- În ceea ce privește evoluțiile din sfera economiei reale din Polonia analiza băncii centrale subliniază dinamica anuală a producției industriale, comerțului cu amănuntul și construcțiilor în luna august, precum și decelerarea din sfera industriei prelucrătoare în septembrie.
- De asemenea, analiza băncii centrale evidențiază ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă, aspect reflectat de creșterea semnificativă a salariilor în sectorul privat.
- Din perspectiva termenului scurt banca centrală se așteaptă la consolidarea unui climat pozitiv la nivelul economiei reale, dar atrage atenția cu privire la nivelul ridicat de incertitudine, determinat de evoluția pandemiei.
- Referitor la evoluția prețurilor de consum, banca centrală notează accelerarea ritmului anual la 5,8% în septembrie, dinamică determinată, în principal, de șocurile din sfera ofertei, care nu sunt în aria de control a BNP (majorarea cotațiilor la energie și produse agro-alimentare, concomitent cu impactul distorsiunilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție). De asemenea, relansarea economică (și majorarea veniturilor populației) au avut contribuție la intensificarea recentă a presiunilor inflaționiste.
- Pe de altă parte, instituția atrage atenția cu privire la faptul că inflația va decelera în perioada următoare, pe măsura disipării graduale a șocurilor la nivelul ofertei.
- Nu în ultimul rând, banca centrală a semnalat utilizarea tuturor instrumentelor de politică monetară, inclusiv intervențiile pe piața valutară, în funcție de climatul din sfera piețelor financiare.

**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
research@bancatransilvania.ro

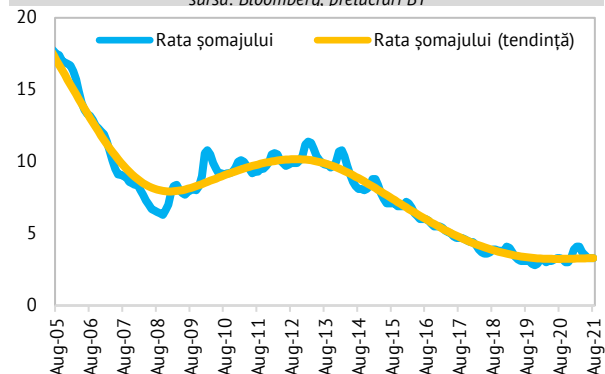
#### Rata de dobândă de referință vs. inflația în Polonia (%)

sursa: Banca Națională a Poloniei, prelucrări BT



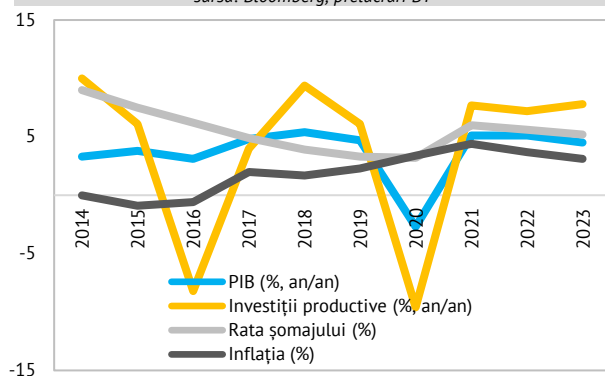
#### Rata șomajului vs. tendința în Polonia (%)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



#### Previțiuni 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](#).