

Europa Centrală și de Est

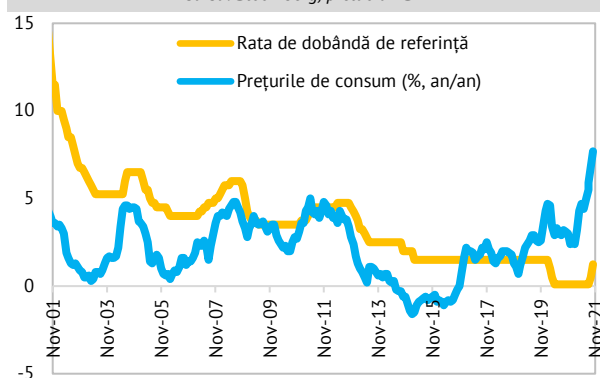
09 decembrie 2021

Banca Națională a Poloniei a continuat să majoreze rata de dobândă de referință

- Pe 8 decembrie Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a Poloniei (BNP) s-a întrunit în cadrul ultimei ședințe de politică monetară din 2021.
- Entitatea bancară centrală din prima economie a Europei Centrale și de Est (cu un PIB nominal de 0,5 trilioane EUR în anul pandemic 2020) a continuat ciclul monetar post-pandemie, prin creșterea ratei de dobândă de referință de la 1,25% la 1,75%.
- În linie cu așteptările pieței financiare decizia de politică monetară a fost determinată de intensificarea presiunilor inflaționiste și de continuarea ciclului post-pandemie la nivelul economiei reale.
- În cadrul comunicatului ședinței de politică monetară BNP evidențiază rezistența economiei mondiale la șocurile din sfera ofertei (inclusiv continuarea crizei sanitare), precum și perspectiva unei creșteri cu un ritm robust în 2022 (chiar dacă în decelerare comparativ cu cel din 2021).
- Pe de altă parte, banca centrală atrage atenția cu privire la persistența gradului de incertitudine la un nivel ridicat.
- De asemenea, comunicatul BNP evidențiază nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste, pe fondul distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție și creșterii prețurilor la materii prime.
- Totodată, banca centrală din Polonia evidențiază și ciclul monetar post-pandemie la nivelul țărilor din Europa Centrală și de Est, precum și faptul că Banca Centrală Europeană nu se grăbește cu normalizarea politicii monetare, în pofida unui nivel ridicat al presiunilor inflaționiste în Zona Euro.
- Pe de altă parte, BNP consideră că normalizarea politicii monetare din SUA ar putea determina o intensificare a percepției de risc investițional pe termen scurt.
- În ceea ce privește economia poloneză comunicatul BNP atrage atenția cu privire la continuarea procesului de relansare economică în perioada recentă și rezistența acumularea de șocuri din sfera ofertei.
- Astfel, estimările preliminare ale Institutului Național de Statistică de la Varșovia indică creșterea economiei Poloniei cu un ritm anual de 5,3% în T3, pe fondul accelerării investițiilor productive, ceea ce exprimă premise favorabile pentru dinamica economiei pe termen mediu.
- Totodată BNP subliniază faptul că evoluțiile macroeconomice din octombrie exprimă perspective foarte bune pentru dinamica economiei în T4 2021.
- Pe de altă parte, banca centrală de la Varșovia atrage atenția cu privire la intensificarea presiunilor inflaționiste (ritm anual de 7,7% în noiembrie), evoluție determinată, în principal, de șocurile din sfera ofertei, care nu pot fi contracarate prin măsuri de politică monetară.
- De asemenea, BNP apreciază că presiunile inflaționiste se vor menține ridicate pe termen scurt, dar din perspectiva termenului mediu inflația va decelera, în convergență spre nivelul țintă al băncii centrale, pe măsura disipării șocurilor din sfera ofertei.
- Persistența presiunilor inflaționiste și continuarea ciclului economic post-pandemie au determinat banca centrală să majoreze rata de dobândă de referință, pentru a ancora așteptările privind inflația pe termen mediu.
- Nu în ultimul rând, banca centrală de la Varșovia a semnalat continuarea ciclului monetar post-pandemie pe viitor, pentru a contribui la convergența inflației spre nivelul țintă pe termen mediu. Cu toate acestea, ritmul de normalizare a politicii monetare va fi dependent de perspectivele pentru inflație și economia reală.

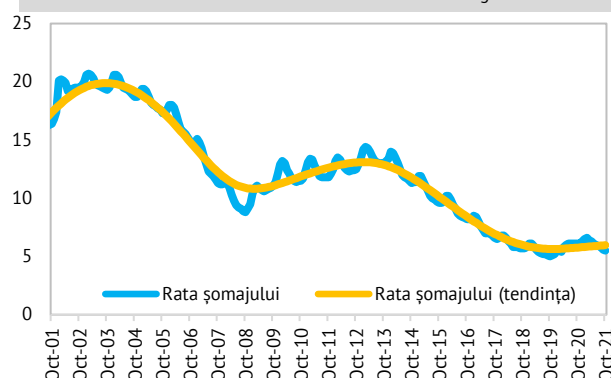
Rata dobânzii de referință vs. prețurile de consum

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



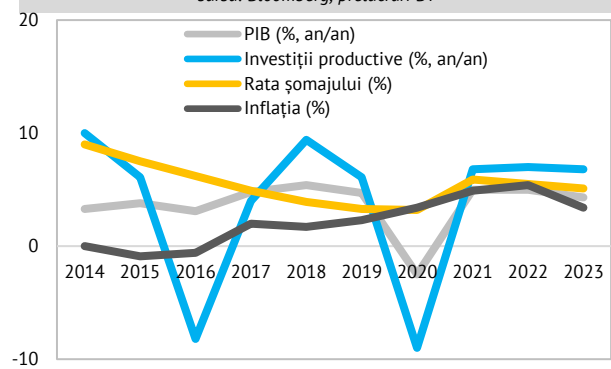
Rata șomajului vs. tendința în Polonia (%)

sursa: estimări BT utilizând datele Bloomberg



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 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](#).