

## Europa Centrală și de Est

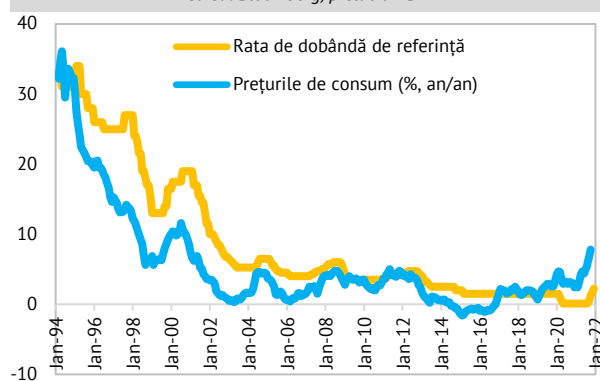
04 ianuarie 2022

### Banca centrală din Polonia a majorat din nou rata dobânzii de referință

- Astăzi Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a Poloniei (BNP) s-a întrunit în cadrul primei ședințe de politică monetară din 2022.
- Instituția 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 (inițiat în toamna anului trecut) prin majorarea ratei de dobândă de referință de la 1,75% la 2,25%, cel mai ridicat nivel din septembrie 2014, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- La baza acestei decizii (în linie cu așteptările pieței financiare) s-au aflat presiunile inflaționiste în accelerare, într-un context caracterizat prin continuarea procesului de relansare economică post-pandemie.
- În cadrul comunicatului ședinței de politică monetară banca centrală evidențiază continuarea procesului de relansare economică post-pandemie, dar cu perspectiva unei decelerări a ritmului anual de creștere în 2022, inclusiv în contextul acumulării de provocări în perioada recentă: persistența distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție, nivelul ridicat al cotațiilor la materii prime și intensificarea pandemiei.
- De asemenea, banca centrală de la Varșovia subliniază faptul că prognozele pentru evoluția prețurilor de consum din trimestrele următoare au fost revizuite în sus, expresie a riscurilor pandemiei la nivelul presiunilor inflaționiste.
- Totodată, BNP evidențiază faptul că băncile centrale au demarat procesul de normalizare a politicii monetare, dar cu abordări diferite.
- Conform BNP economia Poloniei continuă procesul de relansare post-pandemie, aspect reflectat de dinamica recentă a indicatorilor cu bază lunară – producția industrială, comerțul cu amănuntul, construcțiile și rata șomajului.
- În scenariul băncii centrale climatul din economia Poloniei se va menține favorabil în trimestrele următoare, dar instituția atrage atenția cu privire la factorii de risc, inclusiv persistența pandemiei și distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție și nivelul ridicat al cotațiilor la materii prime.
- În ceea ce privește inflația BNP previzionează persistența la un nivel ridicat în Polonia în 2022, inclusiv ca urmare a majorării tarifelor reglementate la electricitate, gaze naturale și energie termală.
- Cu toate acestea, banca centrală previzionează decelerarea presiunilor inflaționiste pe termen mediu, pe fondul dispărării efectelor șocurilor din sfera ofertei și normalizării politicii monetare.
- BNP subliniază însă faptul că inflația ar putea persista la un nivel superior țintei băncii centrale în trimestrele următoare.
- Nu în ultimul rând, comunicatul ședinței de politică monetară de astăzi semnaleză perspectiva continuării ciclului monetar post-pandemie pe termen scurt, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind dinamica prețurilor de consum pe termen mediu (în convergență spre nivelul țintă), dar cu o cadență dependentă de evoluțiile macroeconomice, inclusiv perspectivele pentru dinamica prețurilor de consum și ritmul de creștere economică (și climatul din piața forței de muncă).
- BNP a semnalat și perspectiva continuării intervențiilor pe piața valutară, în funcție de contextul de piață.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice Bloomberg indică creșterea prețurilor de consum din Polonia cu ritmuri medii anuale de 5,8% în 2022 și 3,5% în 2023.

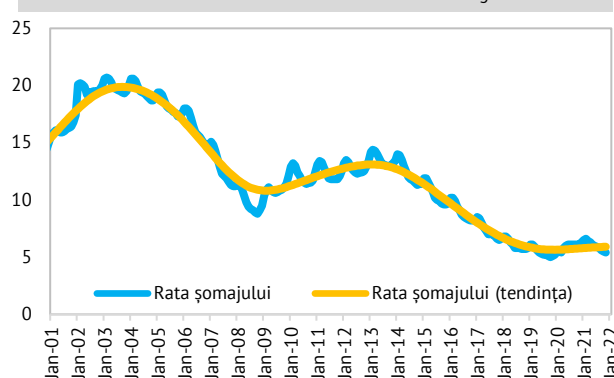
**Rata dobânzii de referință vs. prețurile de consum**

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



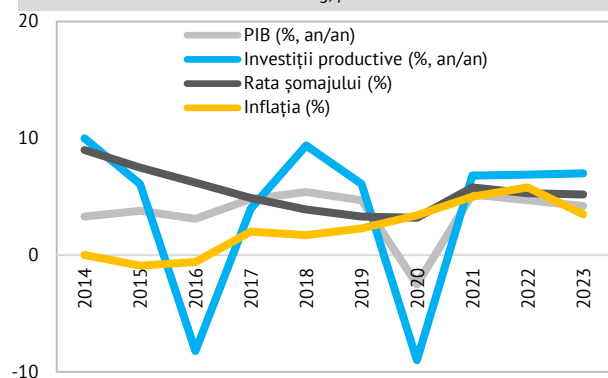
**Rata șomajului vs. tendința în Polonia (%)**

sursa: estimări BT utilizând datele Bloomberg



**Previziuni 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](#).