

Europa Centrală și de Est

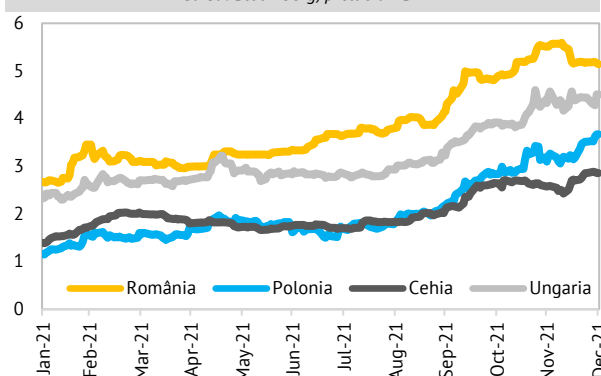
05 ianuarie 2022

Ratele de dobândă la titlurile de stat la 10 ani în creștere în regiune în luna decembrie

- Conform Bloomberg ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au consemnat creșteri generalizate la nivel de regiune în luna decembrie, evoluție în divergență comparativ cu cele din SUA (prima economie a lumii) și Zona Euro (principalul partener economic pentru țările din Europa Centrală și de Est).
- Majorarea ratelor de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani la nivelul statelor din regiune în luna decembrie a fost determinată de continuarea ciclului monetar post-pandemie (în contextul intensificării presiunilor inflaționiste) și de revizuirea previziunilor pentru dinamica anuală a PIB-ului nominal pe termen mediu.
- Astfel, în Polonia (prima economie din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de 0,5 trilioane EUR în anul pandemic 2020) rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a crescut între final de noiembrie și sfârșit de decembrie cu 0,57 puncte procentuale la 3,67%, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- De asemenea, în Cehia (a treia economie din regiune, cu o dimensiune nominală de 0,2 trilioane EUR în 2020) rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani s-a majorat cu 0,28 puncte procentuale între sfârșit de noiembrie și final de decembrie la 2,86%, după cum se poate observa tot în primul grafic din partea dreaptă.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria rata dobânzii la titlurile de stat la 10 ani a urcat cu 0,18 puncte procentuale la 4,51% între final de noiembrie și sfârșit de decembrie.
- Pe de altă parte, în România acest indicator a scăzut cu 0,37 puncte procentuale la 5,14% între sfârșit de noiembrie și final de decembrie.
- În ceea ce privește valorile medii lunare s-au consemnat creșteri generalizate ale ratelor de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani în luna decembrie.
- Astfel, în Polonia rata medie lunară la titlurile de stat la 10 ani a urcat cu 8,7% lună/lună și cu peste 150% an/an la 3,34% în decembrie, cel mai ridicat nivel de la începutul anului 2018, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.
- În România acest indicator s-a majorat cu 3,1% lună/lună și cu 69,4% an/an la 5,32%, nivelul maxim de la începutul anului 2014.
- De asemenea, în Cehia indicatorul a crescut cu un ritm lunar de 1,3% și cu peste 110% an/an la 2,69% în decembrie, cel mai ridicat nivel din 2012.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria rata medie de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a majorat cu 8,4% lună/lună și cu peste 100% an/an la 4,41% în decembrie, nivelul maxim din toamna anului 2014.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice BT indică perspectiva creșterii ratei medii anuale de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din România de la 3,7% în 2021 la 4,3% în 2022.
- Pe de altă parte, previziunile macroeconomice Bloomberg exprimă premise de creștere pentru ratele de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani din Polonia, Cehia și Ungaria în 2022, spre niveluri de 3,3%, 2,8%, respectiv 4,5%.

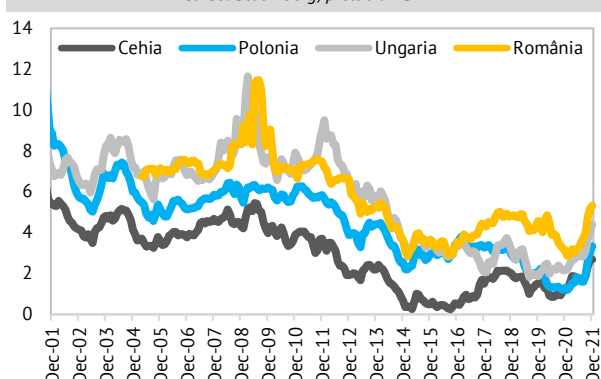
Rata dobânzii titluri de stat pe scadența 10 ani (%)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



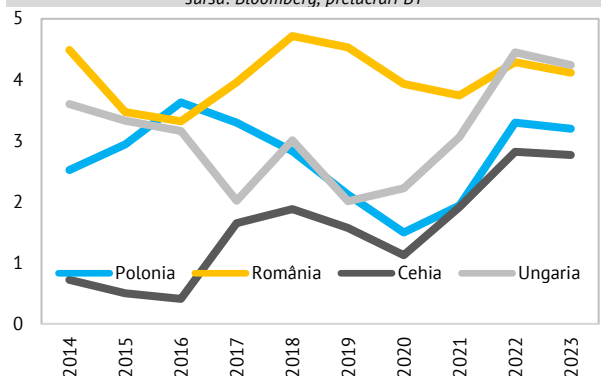
Rata dobânzii titluri de stat 10 ani (medie lunară) (%)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Previziuni rata dobânzii titluri de stat 10 ani (%)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

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](#).