

Europa Centrală și de Est

25 ianuarie 2022

Banca Națională din Ungaria a continuat ciclul monetar post-pandemie

- Comitetul de Politică Monetară al Băncii Naționale din Ungaria s-a întrunit astăzi în cadrul primei ședințe de politică monetară din 2022, entitatea bancară centrală din a patra economie a regiunii (cu un PIB nominal de peste 135 miliarde EUR în anul pandemic 2020) continuând ciclul monetar post-pandemie, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind evoluția prețurilor de consum pe termen mediu (în convergență spre nivelul țintă).
- Banca centrală a decis majorarea ratei de dobândă de referință (pentru a opta ședință consecutiv) de la 2,4% la 2,9% (maximul din decembrie 2013), aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă (piața anticipa o creștere la 2,7%).
- Analiza economică (sintetizată de comunicatul ședinței) evidențiază semnalele de decelerare din sfera economiei reale și de accelerare a presiunilor inflaționiste (la 7,4% an/an în decembrie, componenta core la 6,3%, maximul din februarie 2002), evoluții influențate și de intensificarea crizei sanitare, persistența distorsiunilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție și nivelul ridicat al prețurilor la energie.
- Totodată, banca centrală din Ungaria notează și intensificarea percepției de risc investițional pe parcursul ultimelor săptămâni, pe fondul nivelului ridicat al inflației și cotațiilor internaționale la materii prime și propagării mutației Omicron.
- Pe de altă parte, Comitetul de Politică Monetară notează modificarea abordării politicii monetare la nivelul băncilor centrale din principalele economii ale lumii – inclusiv semnalele FED în direcția inițierii unui nou ciclu monetar (în prezent piața financiară anticipează creșterea ratei dobânzii de referință de patru ori în acest an); totodată, în Zona Euro Banca Centrală Europeană (BCE) a semnalat ajustarea programelor monetare neconvenționale; nu în ultimul rând, în Europa Centrală și de Est băncile centrale au continuat procesul de normalizare a politicii monetare în ultimele săptămâni.
- De asemenea, analiza economică a băncii centrale evidențiază climatul pozitiv din sfera economiei ungare, cu perspectiva unei dinamici anuale a PIB de 6,3% - 6,5% în anul pandemic 2021, conform celor mai recente previziuni ale instituției.
- Pentru 2022 entitatea previzionează creșterea PIB-ului cu un ritm anual în intervalul 4,0% - 5,0%, dinamică peste media prognozată la nivelul Uniunii Europene.
- Acest scenariu este susținut de perspectivele pozitive pentru consumul privat, pe fondul politicii de venituri implementată de Administrație și convergenței veniturilor spre media Europeană, evoluție susținută și de ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă (care va contrabalansa nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste pe termen scurt).
- Pe termen scurt banca centrală previzionează o evoluție divergentă a prețurilor de consum (decelerarea componentei totale vs. accelerarea componentei core), pe fondul perspectivelor ca firmele să transmită din presiunile inflaționiste acumulate în perioada recentă spre consumatorul final.
- Nu în ultimul rând, entitatea bancară centrală a semnalat perspectiva continuării ciclului monetar post-pandemie pe termen scurt, pentru ancorarea așteptărilor inflaționiste și contracararea efectelor de runda a doua.
- Conform celor mai recente prognoze macroeconomice agregate de Bloomberg economia Ungariei ar putea crește cu ritmuri anuale de 6,8% în 2021, 5,0% în 2022, respectiv 3,9% în 2023, după ajustarea cu peste 4% din anul pandemic 2020.

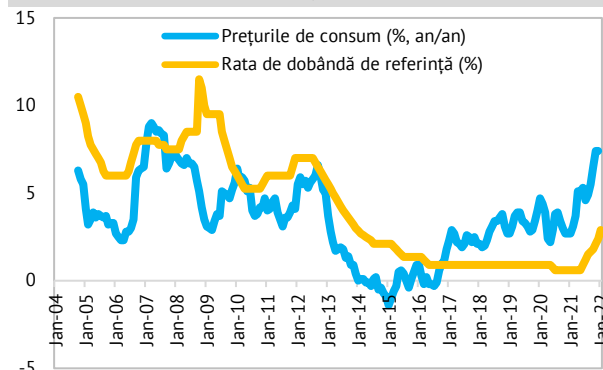
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

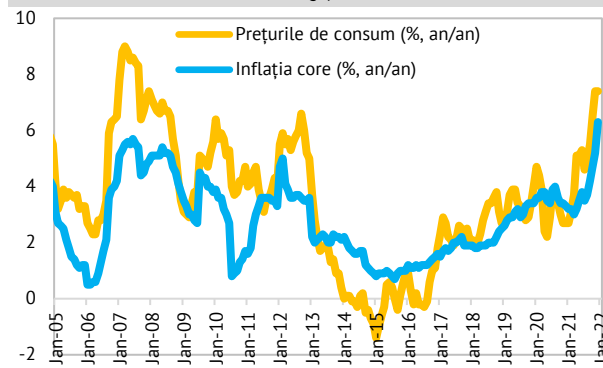
Inflația vs. rata dobânzii de referință în Ungaria

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



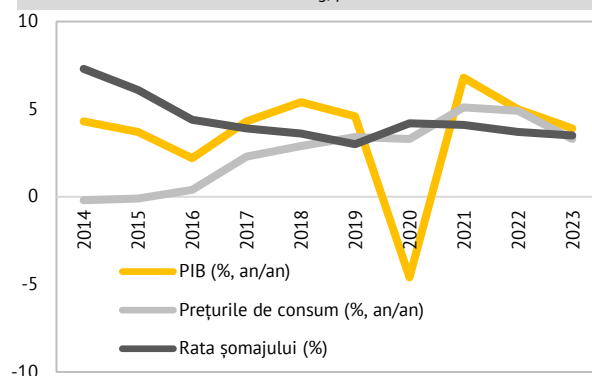
Inflația vs. inflația core în Ungaria

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Previziuni macroeconomice Ungaria

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](#).