

Europa Centrală și de Est

04 ianuarie 2022

Ratele de dobândă din piața monetară în creștere în regiune la început de an

- Statisticile publicate de băncile centrale și de platforma Bloomberg exprimă consolidarea tendinței de creștere generalizată a ratelor de dobândă din sfera pieței monetare (pe scadența trei luni) în prima lună a anului curent, după cum se poate observa în graficele din partea dreaptă.
- Considerăm că această evoluție a fost determinată de deciziile și semnalele de politică monetară la nivelul băncilor centrale din Europa Centrală și de Est – normalizarea politicii monetare pentru contracararea nivelului ridicat al inflației și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica anuală a prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelurile țintă.
- Astfel, în prima lună din 2022 Banca Națională a Poloniei (prima economie din regiune, cu o dimensiune nominală de 0,5 trilioane EUR în anul pandemic 2020) a decis continuarea ciclului monetar post-pandemie, prin majorarea ratei de dobândă de referință de la 1,75% la 2,25%, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, în prima jumătate a lunii ianuarie Banca Națională a României (a doua economie din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de peste 0,2 trilioane EUR) a hotărât continuarea ciclului monetar post-pandemie, prin majorarea ratei de dobândă de politică monetară de la 1,75% la 2,00% și lărgirea coridorului format din ratele de dobândă la facilitățile permanente în jurul ratei dobânzii de referință de la +/- 0,75 puncte procentuale la +/- 1 punct procentual.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria (a patra economie din regiune, cu o dimensiune nominală de peste 135 miliarde EUR în anul pandemic 2020) Banca Centrală a decis la prima ședință din 2022 continuarea ciclului monetar post-pandemie, prin majorarea ratei de dobândă de referință de la 2,40% la 2,90%, după cum se poate observa tot în primul grafic din partea dreaptă.
- În acest context, ratele de dobândă din sfera pieței monetare pe scadența trei luni au consemnat creșteri generalizate între final de decembrie 2021 și sfârșitul lunii ianuarie 2022, mai pronunțate în Polonia (cu 48 puncte bază la 3,02%) și în Ungaria (cu 28 puncte bază la 4,49%).
- De asemenea, rata de dobândă din piața monetară pe scadența trei luni a urcat cu 18 puncte bază la 4,35% în Cehia în prima lună din 2022.
- Nu în ultimul rând, în România rata de dobândă pe piața monetară pe scadența trei luni a crescut cu patru puncte bază între final de decembrie și sfârșit de ianuarie la 3,05%, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.
- În ceea ce privește mediile lunare ale ratelor de dobândă de pe piața monetară pe scadența trei luni au fost înregistrate niveluri de 2,78% în Polonia, 3,05% în România, 4,17% în Cehia și 4,26% în Ungaria, în majorare cu ritmuri lunare de 18,5%, 7,6%, 17,8%, respectiv 11,9%.
- În dinamică an/an valorile medii lunare ale ratelor de dobândă din sfera pieței monetare pe scadența trei luni au crescut cu 1.226,1% în Polonia, 80,1% în România, 1.057,7% în Cehia, respectiv 467,9% în Ungaria.
- Pentru perioada imediat următoare previzionăm consolidarea tendinței ascendente pentru ratele de dobândă din sfera pieței monetare pe scadența trei luni, dar ne așteptăm la creșteri cu ritmuri mai lente, dat fiind că perspectivele de politică monetară din 2022 la nivelul băncilor centrale din regiune au fost deja încorporate de către piață.

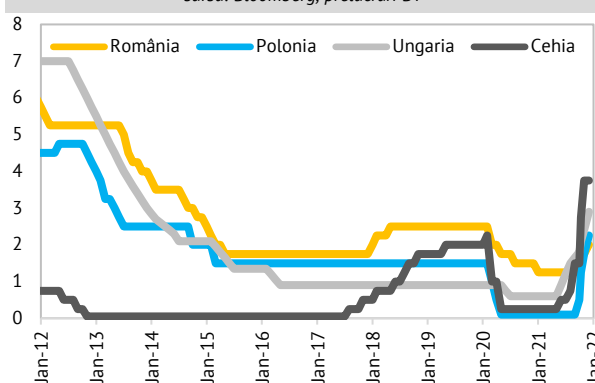
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

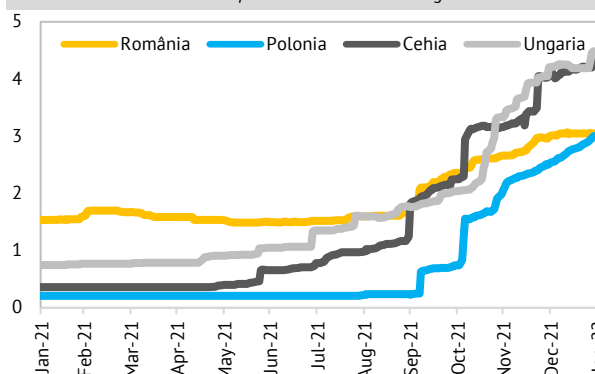
Ratele de dobândă de politică monetară (%)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



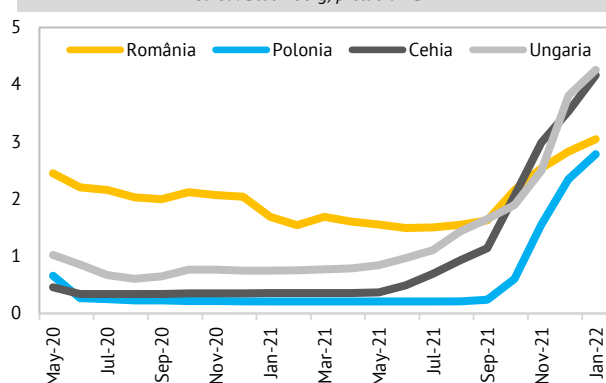
Rata de dobândă piața monetară 3 luni (%)

sursa: BT pe baza datelor Bloomberg



Rata de dobândă pe piața monetară 3 luni (medie) (%)

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](#).