

Economia Zonei Euro

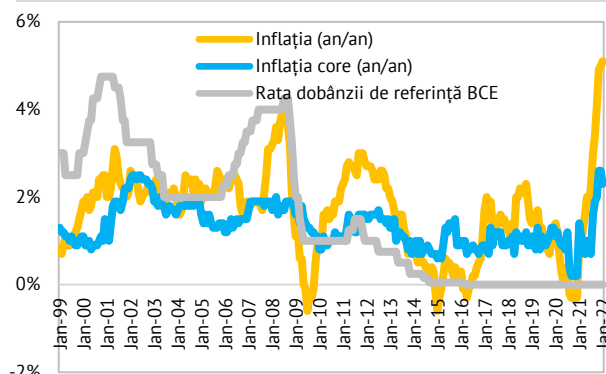
03 februarie 2022

Banca Centrală Europeană a menținut ratele de dobândă la prima ședință din 2022

- Astăzi Consiliul Guvernatorilor Băncii Centrale Europene (BCE) s-a întrunit în cadrul primei ședințe de politică monetară din anul 2022.
- Entitatea bancară centrală din Zona Euro (principalul partener economic al României) a decis menținerea ratelor de dobândă de politică monetară la minime istorice și a semnalat normalizarea graduală a politicii monetare, într-un context dominat de riscurile din perspectiva evoluției inflației și tensiuni geo-politice.
- Banca Centrală Europeană a păstrat nivelurile ratelor de dobândă la minime istorice la prima ședință din acest an: -0,50% la facilitatea de depozite, 0,0% de referință și 0,25% la facilitatea de creditare.
- Pe de altă parte, instituția a semnalat finalizarea programului de cumpărare de active în regim de urgență în caz de pandemie (PEPP) la final de martie anul curent, dar cu perspectiva reinvestirii principalului aferent titlurilor ajunse la scadență (achiziționate în cadrul PEPP cel puțin până la sfârșitul de 2024).
- De asemenea, entitatea a decis reducerea volumului lunar al programului de cumpărări de active (APP) de la 40 miliarde EUR în T2 la 30 miliarde EUR în T3, respectiv 20 miliarde EUR în T4 2022.
- Comunicatul ședinței de politică monetară exprimă faptul că acest program se va termina cu puțin timp înainte de prima majorare a ratei de dobândă de referință.
- Totodată, comunicatul ședinței de astăzi reiterează importanța abordării flexibile a politicii monetare din Zona Euro în perioada pandemiei, pentru contracararea riscurilor de fragmentare a mecanismului de transmisie a politicii monetare la nivel regional.
- În cadrul conferinței de presă organizată după ședința de astăzi Președintele Băncii Centrale Europene (BCE) (d-na Lagarde) a semnalat perspectiva unei modificări în materie de politică monetară după ședința din 10 martie (în cadrul căreia vor fi analizate previziunile macroeconomice actualizate cu privire la evoluția PIB-ului și prețurilor de consum din Zona Euro).
- În acest context, reprezentatul BCE a atras atenția cu privire la intensificarea riscurilor la adresa evoluției inflației pe termen scurt (mult mai ridicate, comparativ cu evaluarea efectuată la ultima ședință de politică monetară din 2021), subliniind însă faptul că politica monetară nu poate fi utilizată cu succes în contextul în care puseul inflaționist actual este generat, în principal, de șocurile din sfera ofertei.
- Pe de altă parte, d-na Lagarde a reiterat perspectiva ca ritmul anual al prețurilor de consum din Zona Euro să schimbe tendința în 2022, de la una de accelerare la una de decelerare, cu toate că entitatea se așteaptă în curând la manifestarea efectelor de runda a doua.
- În acest context, Președintele BCE a semnalat faptul că instituția este pregătită să ajusteze oricând instrumentele de politică monetară pentru atingerea obiectivului de menținere a stabilității prețurilor (stabilizarea inflației la nivelul țintă de 2% pe termen mediu).
- Nu în ultimul rând, reprezentantul BCE a atras atenția cu privire la diferențele de politică monetară dintre Zona Euro și SUA, determinate de contextul macroeconomic diferit, dar și de divergențele din perspectiva politicilor fiscal-bugetare în implementare în aceste blocuri economice ale lumii pe parcursul ultimelor trimestre (îndeosebi dimensiunea pachetelor de susținere fiscal-bugetară după incidența pandemiei coronavirus, cea mai severă criză sanitară la nivel mondial în ultimul secol).

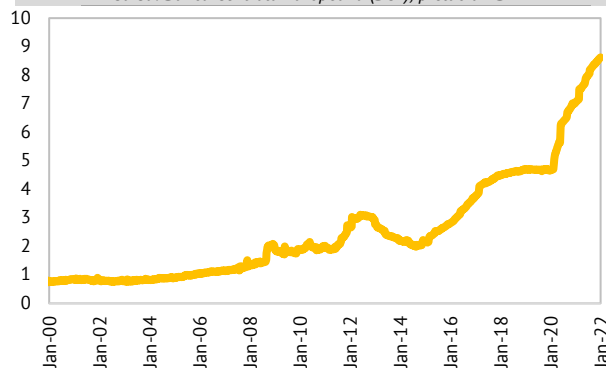
Inflația vs. rata dobânzii de referință în Zona Euro

sursa: Banca Centrală Europeană (BCE), prelucrări BT



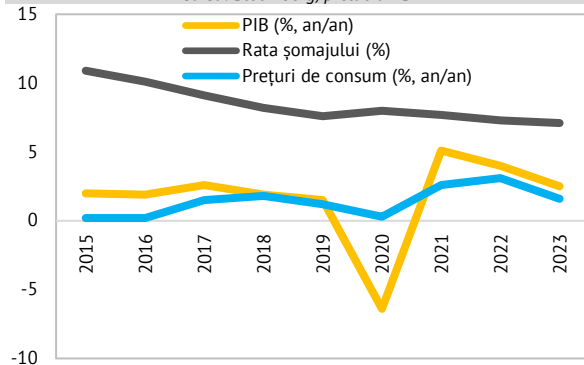
Activele BCE (trilioane EUR)

sursa: Banca Centrală Europeană (BCE), prelucrări BT



Previziuni macroeconomice Zona Euro

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](#).