

**Banca Națională a Poloniei a majorat din nou rata de dobândă de referință**

- Astăzi Comitetul de Politică Monetară din cadrul Băncii Naționale a Poloniei (BNP) s-a întrunit pentru a treia ședință de politică monetară din 2022.
- Pe de o parte, entitatea bancară centrală din prima economie a Europei Centrale și de Est (cu un PIB nominal de 0,6 trilioane EUR în 2021) a revizuit scenariul macroeconomic central pe termen scurt și mediu, reducând prognozele pentru ritmul anual de creștere economică și majorând previziunile pentru dinamica anuală a prețurilor de consum.
- Astfel, conform previziunilor actualizate economia ar putea crește cu ritmuri anuale în intervalul 3,4%-5,3% în 2022, 1,9%-4,1% în 2023, respectiv 1,4%-4,0% în 2024.
- Pentru prețurile de consum BNP prognozează majorare cu dinamici anuale în intervalul 9,3%-12,2% în 2022, 7,0%-11,0% în 2023, respectiv 2,8%-5,7% în 2024.
- Pe de altă parte, BNP a continuat ciclul monetar post-pandemie, printr-o nouă majorare a ratei de dobândă de politică monetară, cu un ritm în intensificare, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind dinamica prețurilor de consum pe termen mediu în convergență spre nivelul țintă.
- Astfel, banca centrală de la Varșovia a majorat rata de dobândă de referință de la 2,75% la 3,50% (piața anticipa un nivel de 3,25%), maximum din februarie 2013, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- În cadrul analizei economice (sintetizată de comunicatul ședinței) BNP atrage atenția cu privire la intensificarea gradului de incertitudine, în contextul evenimentelor din Ucraina, inclusiv deteriorarea climatului din piețele financiare și presiunile în sensul deprecierei monedelor din Europa Centrală și de Est.
- Totodată, banca centrală evidențiază creșterea semnificativă a prețurilor la gaze naturale, petrol, cărbune și cereale și persistența distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție, aspecte care vor determina menținerea presiunilor inflaționiste ridicate pe termen scurt.
- La nivelul economiei reale banca centrală de la Varșovia evidențiază consolidarea climatului pozitiv la începutul anului curent, aspect confirmat de dinamica indicatorilor de conjunctură cu bază lunară (producția industrială, construcțiile și comerțul cu amănuntul).
- Pe de altă parte, instituția atrage atenția cu privire la faptul că evenimentele din Ucraina reprezintă un factor de incertitudine pentru evoluția economiei mondiale și economiei Poloniei pe termen scurt.
- Cu toate acestea, BNP apreciază faptul că procesul de relansare economică post-pandemie va continua în trimestrele următoare, chiar dacă inflația se va menține la un nivel ridicat, mai ales în contextul consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Totodată, entitatea bancară centrală atrage atenția cu privire la riscul persistenței inflației la un nivel superior țintei în trimestrele următoare.
- În acest context, BNP a subliniat faptul că în luarea deciziilor de politică monetară pe viitor va ține cont de evoluția perspectivelor pentru dinamica PIB-ului și inflației și impactul evenimentelor din Ucraina asupra economiei poloneze.
- Nu în ultimul rând, instituția a semnalat și intervenții pe piața valutară pentru a limita o fluctuație a zlotului inconsistentă cu direcția de politică monetară.

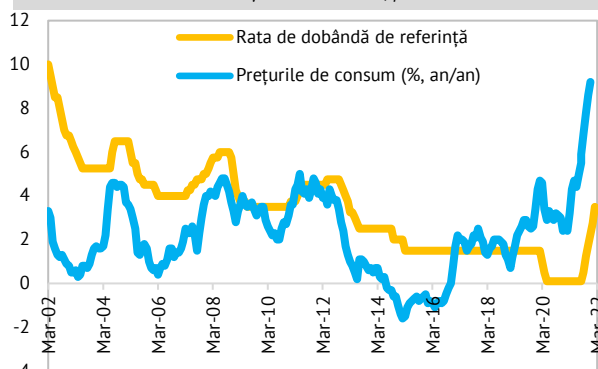
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

[research@bancatransilvania.ro](mailto:research@bancatransilvania.ro)

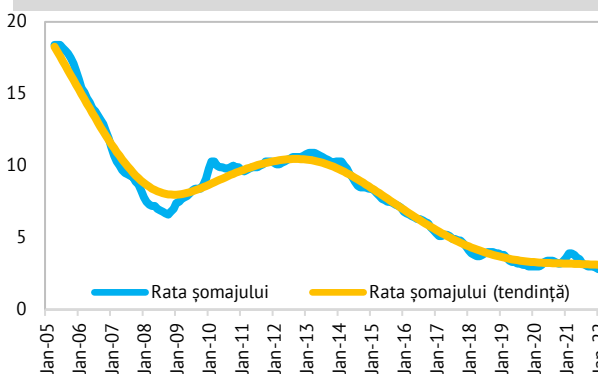
**Inflația vs. rata dobânzii de referință în Polonia (%)**

sursa: Banca Națională a Poloniei, prelucrări BT



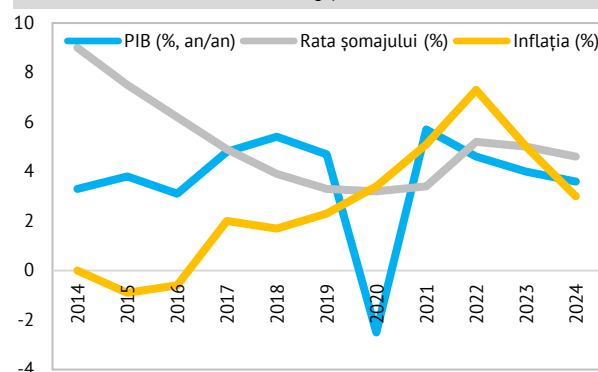
**Rata șomajului vs. tendința în Polonia (%)**

sursa: estimări BT utilizând datele Eurostat



**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](#).