

## Europa Centrală și de Est

19 aprilie 2022

### Ratele de dobândă la titlurile de stat la 10 ani în creștere generalizată în regiune în martie

- Conform datelor publicate de platforma Bloomberg ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au consemnat creșteri generalizate în țările din Europa Centrală și de Est în a treia lună a anului curent, evoluție în convergență cu cele din SUA și Germania, influențată și de persistența tensiunilor geo-politice regionale la un nivel ridicat (în contextul evenimentelor din Ucraina și consecințelor acestora).
- Astfel, în Polonia (prima economie din regiune, cu o dimensiune nominală de 0,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani s-a majorat cu un ritm lunar de 1,13 puncte procentuale la 5,22% în martie (avans cu 1,55 puncte procentuale de la începutul anului), aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, în România (a doua economie din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de 0,24 trilioane EUR în 2021) rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a urcat cu o dinamică lunară de 14 puncte bază la 6,12% în luna martie (avans cu 98 puncte bază în 2022), după cum se poate observa tot în primul grafic alăturat.
- La nivelul Cehiei (a treia economie din regiune, cu o dimensiune nominală de peste 0,2 trilioane EUR în prezent) rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani a crescut cu o dinamică lunară de 0,58 puncte procentuale la 3,82% în luna martie (plus 0,96 puncte procentuale în 2022).
- Nu în ultimul rând, în Ungaria (a patra economie din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de peste 150 miliarde EUR în anul pandemic 2021) rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a urcat cu un ritm lunar de 66 puncte bază la 5,90% în martie (plus 1,39 puncte procentuale de la începutul anului).
- În ceea ce privește nivelurile medii lunare pentru rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani se evidențiază creșterea înregistrată în Polonia în luna martie, cu un ritm lunar de 22,9% și cu 218,6% an/an la 4,87%, evoluție susținută de ciclul monetar post-pandemie derulat de banca centrală pentru contracararea presiunilor inflaționiste.
- Totodată, în România acest barometru pentru costul de finanțare în economie a urcat cu 11,1% lună/lună și cu 95,8% an/an la un nivel mediu de 6,25% în martie.
- În Cehia indicatorul a crescut cu 18,2% lună/lună și cu 96,2% an/an la 3,67% în martie.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a majorat cu 21,7% lună/lună și cu 120,7% an/an la 5,92% în martie.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice BT indică perspectiva ca rata medie anuală de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani să înregistreze niveluri medii anuale de 5,8% în 2022 și 5,3% în 2023 și 2024.
- Pe de altă parte, previziunile Bloomberg indică perspectiva ca rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din Polonia să se situeze la 4,7% în 2022, respectiv 4,3% în 2023.
- În Cehia acest indicator ar putea înregistra niveluri medii anuale de 3,3% în 2022, respectiv 3,1% în 2023.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria rata medie anuală de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-ar putea situa la 5,2% în 2022, respectiv 4,8% în 2023, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.

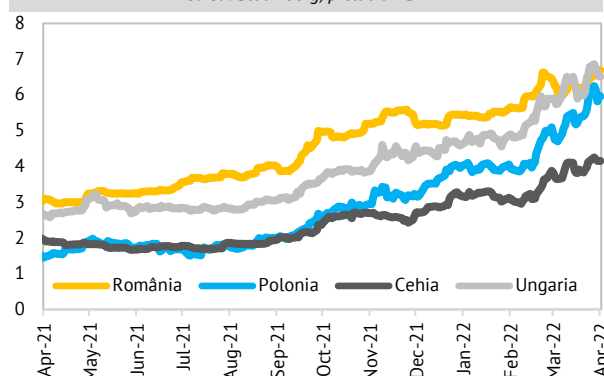
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

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

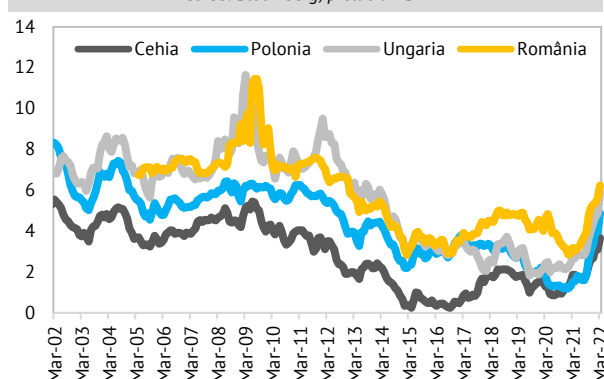
**Rata dobânzii titluri de stat pe scadența 10 ani (%)**

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



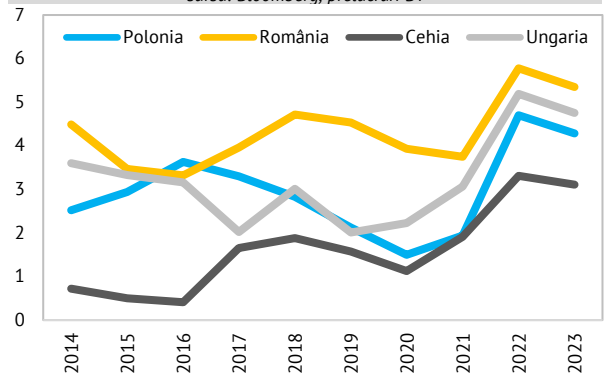
**Rata dobânzii titluri de stat 10 ani (medie lunară) (%)**

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



**Previziuni rata dobânzii titluri de stat 10 ani (%)**

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



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](#).