

**Banca Națională a Poloniei a continuat ciclul monetar post-pandemie**

- Comitetul de Politică Monetară al Băncii Naționale a Poloniei (BNP) s-a întrunit la începutul lunii aprilie pentru a patra ședință de politică monetară din acest an.
- Entitatea bancară centrală din prima economie din Europa Centrală și de Est (cu un PIB nominal de 0,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) a continuat procesul de normalizare a politicii monetare, printr-o nouă majorare a ratei de dobândă de referință, cu un ritm în intensificare, pentru contracararea nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la evoluția prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintă.
- Astfel, Comitetul de Politică Monetară al BNP a hotărât majorarea ratei de dobândă de referință de la 3,50% la 4,50% (nivelul Lombard a urcat la 5,00%, iar rata de dobândă la facilitatea depozite a crescut la 4,00%).
- Analiza economică elaborată de banca centrală (și sintetizată de comunicatul ședinței) evidențiază climatul favorabil din sfera economiei reale la începutul anului curent, cu toate că ritmul de creștere se temperează, în contextul persistenței distorsiunilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție și nivelului ridicat al prețurilor la materii prime.
- De asemenea, banca centrală atrage atenția cu privire la faptul că declanșarea evenimentelor din Ucraina a contribuit la intensificarea incertitudinii și la deteriorarea indicatorilor de încredere în economie, inclusiv în contextul majorării prețurilor la materii prime și distorsiunilor suplimentare la nivelul lanțurilor mondiale de producție.
- Totodată, entitatea atrage atenția cu privire la intensificarea presiunilor inflaționiste (spre cele mai ridicate niveluri din ultimele decenii), fapt care a determinat băncile centrale la nivel mondial să normalizeze politica monetară.
- În ceea ce privește economia Poloniei banca centrală evidențiază evoluțiile favorabile ale indicatorilor de conjunctură la începutul anului curent – comerțul cu amănuntul, producția industrială și sectorul de construcții. Totodată, analiza BNP notează și creșterea locurilor de muncă, într-un context caracterizat prin majorarea semnificativă a salariilor.
- Nu în ultimul rând, BNP atrage atenția cu privire la expunerea redusă a Poloniei pe economiile Rusiei și Ucrainei, fapt care contrabalansează deteriorarea indicatorilor de încredere după declanșarea evenimentelor din Ucraina.
- De asemenea, BNP notează accelerarea presiunilor inflaționiste (la 10,9% an/an în martie), evoluție puternic influențată de majorarea prețurilor la combustibili, în contextul avansului cotațiilor internaționale la țigete.
- Pentru 2022 BNP previzionează un nivel ridicat al inflației, inclusiv în contextul consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Pe de altă parte, banca centrală previzionează decelerarea inflației în anii următori, pe fondul dispării impactului șocurilor din sfera ofertei și aprecierii cursului de schimb al zlot-ului.
- În acest context, banca centrală a continuat procesul de normalizare a politicii monetare, pentru a contracara presiunile inflaționiste și ancora așteptările pentru dinamica anuală a prețurilor de consum pe termen mediu.
- Nu în ultimul rând, banca centrală a subliniat faptul că în luarea deciziilor de politică monetară pe viitor va ține cont de perspectivele de evoluție pentru inflație și pentru economia reală, inclusiv impactul evenimentelor din Ucraina. BNP va implementa măsuri pentru a asigura stabilitatea macroeconomică și financiară, inclusiv pentru a atenua riscul unei inflații ridicate, și prin intervenții pe piața valutară.

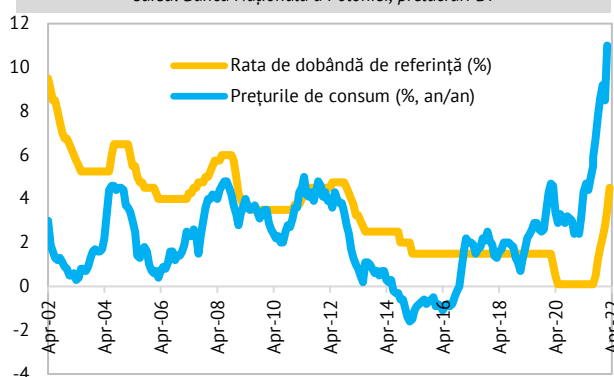
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

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

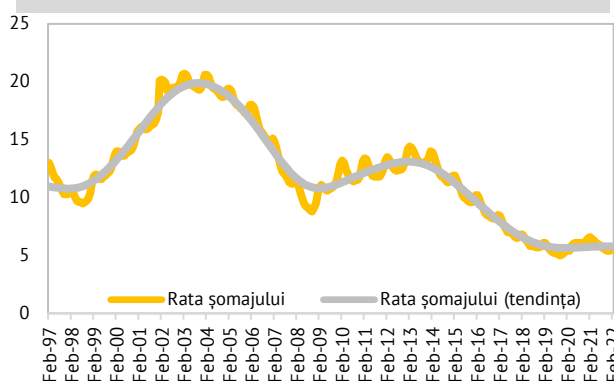
**Inflația vs. rata dobândii de referință în Polonia**

sursa: Banca Națională a Poloniei, prelucrări BT



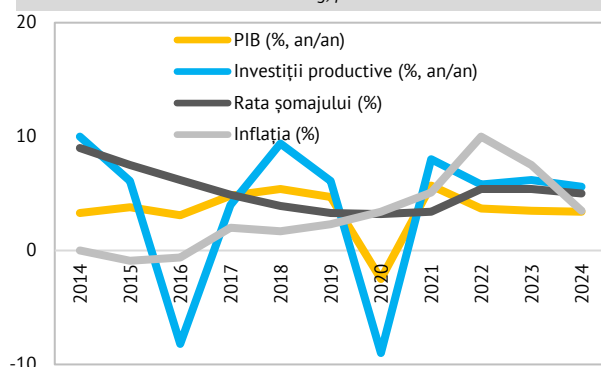
**Rata șomajului vs. tendința în Polonia (%)**

sursa: estimări BT utilizând datele Eurostat



**Previțiuni 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](#).