

## Economia Zonei Euro

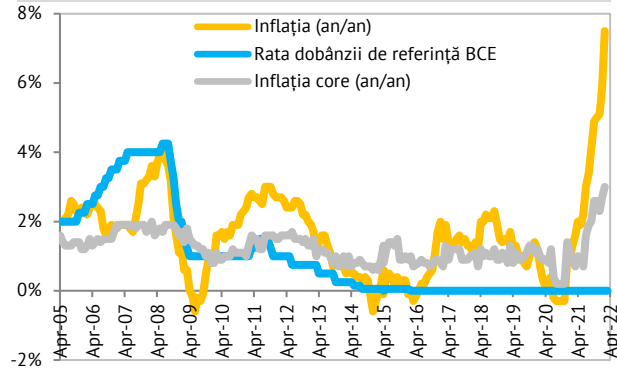
20 aprilie 2022

### BCE a reconfirmat abordarea graduală și flexibilă în materie de politică monetară

- Pe 14 aprilie Consiliul Guvernatorilor Băncii Centrale Europene (BCE) s-a întrunit în cadrul celei de-a treia ședințe de politică monetară din 2022.
- Entitatea bancară centrală din Zona Euro (principalul partener economic al României) a menținut ratele de dobândă la nivelurile minime istorice (-0,50% la facilitatea depozite, 0,0% de referință și 0,25% la facilitatea creditare), dar a semnalat perspectiva normalizării politicii monetare în a doua jumătate a anului curent, concomitent cu menținerea unui abordări flexibile.
- În cadrul comunicatului ședinței de politică monetară BCE atrage atenția cu privire la evenimentele din Ucraina și consecințele acestora, inclusiv deteriorarea indicatorilor de încredere, distorsiunile suplimentare la nivelul lanțurilor mondiale de producție și creșterea semnificativă a prețurilor la produse energetice și alte materii prime.
- Astfel, instituția consideră că dinamica economiei va fi dependentă de evoluția evenimentelor din Ucraina și impactul sancțiunilor în vigoare.
- Pe de altă parte, BCE subliniază faptul că economia regiunii este susținută de procesul de redeschidere prin eliminarea restricțiilor introduse la momentul incidentei pandemiei coronavirus (cea mai severă criză sanitară mondială în ultimul secol).
- Totodată, comunicatul ședinței BCE atrage atenția cu privire la intensificarea presiunilor inflaționiste în perioada recentă, dar și la perspectivele ca acestea să se mențină la un nivel ridicat pe termen scurt, într-un context dominat de majorarea semnificativă a costurilor cu produsele energetice.
- În acest context BCE a semnalat perspectiva terminării programului de cumpărare de active în trimestrul III.
- Cu toate acestea, entitatea a reiterat menținerea unei atitudini flexibile și graduale în ceea ce privește procesul de normalizare a politicii monetare, fiind pregătită să intervină pentru îndeplinirea obiectivului de menținere a stabilității prețurilor și pentru a contribui la prezervarea stabilității financiare.
- Pe de altă parte, BCE a semnalat continuarea reinvestirii în totalitate a principalului aferent titlurilor ajunse la scadență achiziționate în cadrul APP pe o perioadă extinsă după data la care va demara procesul de majorare a ratelor de dobândă, atât timp cât va fi necesar pentru menținerea unor condiții favorabile de lichiditate și a unui grad amplu de acomodare monetară.
- În ceea ce privește programul PEPP, BCE a semnalat reinvestirea principalului aferent titlurilor ajunse la scadență cel puțin până la final de 2024, dar cu perspectiva ajustării reinvestirilor într-o formă flexibilă, în cazul incidenței unor noi episoade de fragmentare a pieței.
- La conferința de presă organizată după ședință Președintele instituției (d-na Lagarde) a semnalat faptul că nivelul ridicat al gradului de incertitudine (în contextul evenimentelor din Ucraina, persistenței pandemiei în Asia și nivelului ridicat al prețurilor la energie) impune o abordare graduală, flexibilă și cu multe opțiuni pentru politica monetară a BCE pe viitor.

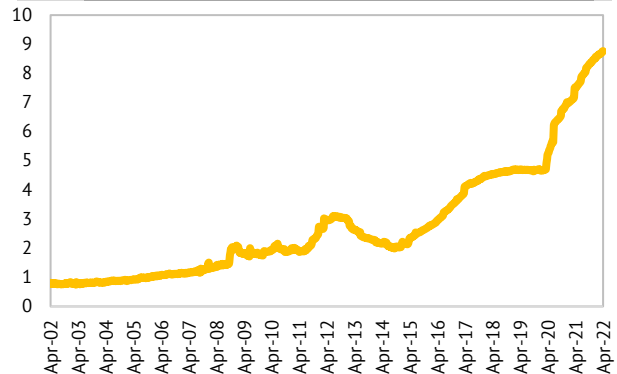
#### Inflația vs. rata dobânzii de referință în Zona Euro

sursa: Banca Centrală Europeană (BCE), prelucrări BT



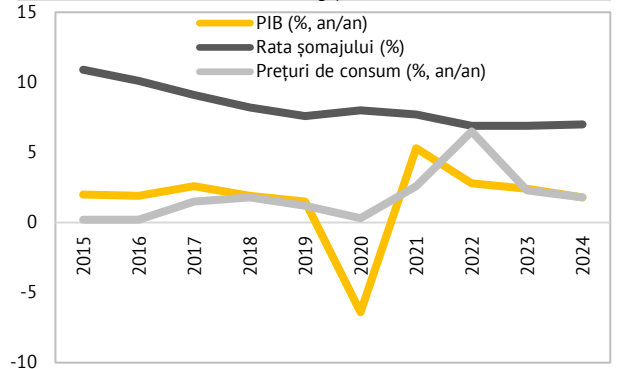
#### Activele BCE (trilioane EUR)

sursa: Banca Centrală Europeană (BCE), prelucrări BT



#### Previzii 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](#).