

## Europa Centrală și de Est

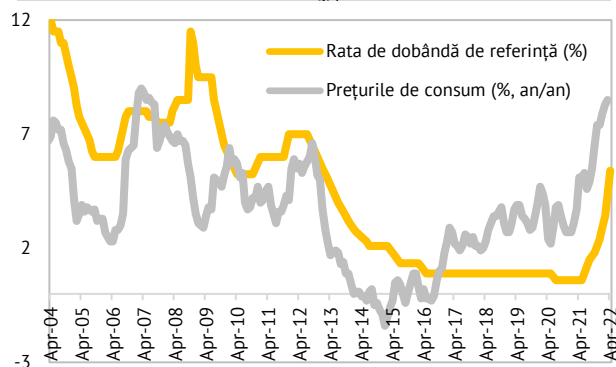
28 aprilie 2022

### Banca centrală din Ungaria a continuat normalizarea politicii monetare

- Consiliul de Politică Monetară din cadrul Băncii Naționale a Ungaria (MNB) (a patra economie din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de peste 154 miliarde EUR în anul pandemic 2021) s-a întrunit în această săptămână pentru a patra ședință de politică monetară din 2022.
- Entitatea bancară centrală a continuat ciclul monetar post-pandemie, printr-o nouă majorare a ratei de dobândă de referință, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la evoluția prețurilor de consum pe termen mediu în convergență spre nivelul țintă.
- Astfel, instituția a decis creșterea ratei de dobândă de politică monetară de la 4,4% la 5,4%, cel mai ridicat nivel din ianuarie 2013, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Analiza economică a băncii centrale (sintetizată în cadrul comunicatului de presă) atrage atenția cu privire la faptul că evenimentele din Ucraina au modificat perspectivele macroeconomice, atât la nivel mondial, dar mai ales în sferile europeană și regională (Europa Centrală și de Est).
- De asemenea, MNB subliniază persistența presiunilor inflaționiste la un nivel ridicat, inclusiv în contextul majorării prețurilor la materii prime și distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție.
- Pe de altă parte, analiza băncii centrale evidențiază dinamica favorabilă a economiei la începutul anului 2022, creștere cu un ritm superior mediei europene, aspect evidențiat de dinamica producției industriale, construcțiilor și comerțului cu amănuntul, precum și de scăderea ratei șomajului spre minimum de dinainte de incidența crizei sanitare (aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat).
- În scenariul macroeconomic central actualizat MNB previzionează creșterea economiei Ungariei cu ritmuri anuale în intervalul (2,5%-4,5%) în 2022, (4,0%-5,0%) în 2023 și (3,0%-4,0%) în 2024.
- De asemenea, comunicatul BNM atrage atenția cu privire la intensificarea presiunilor inflaționiste (8,5% an/an în martie, cel mai ridicat nivel din iunie 2007, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă), evoluție determinată atât de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei, dar și de relansarea economică post-pandemie (componenta core la 9,1% an/an).
- Banca centrală previzionează continuarea tendinței de accelerare pentru dinamica anuală a prețurilor de consum pe termen scurt, pe fondul persistenței conflictului din Ucraina, sancțiunilor și măsurilor implementate de Guvern pentru susținerea economiei în contextul acestui șoc. Conform prognozelor MNB prețurile de consum ar putea crește cu un ritm în intervalul (3,5%-5,0%) în 2023.
- Nu în ultimul rând, MNB a semnalat perspectiva continuării ciclului monetar post-pandemie, prin noi majorări ale ratei de dobândă de referință pe termen scurt, pentru ancorarea așteptărilor cu privire la evoluția prețurilor de consum, în convergență spre nivelul țintă.
- De asemenea, MNB a reiterat perspectiva utilizării tuturor instrumentelor de politică monetară pentru contracararea riscurilor la adresa stabilității financiare.

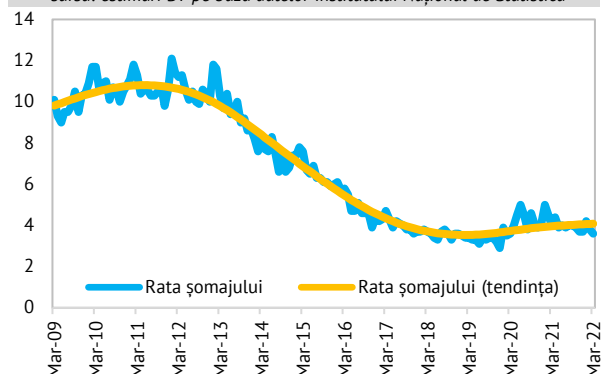
#### Inflația vs. rata dobânzii de referință în Ungaria

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



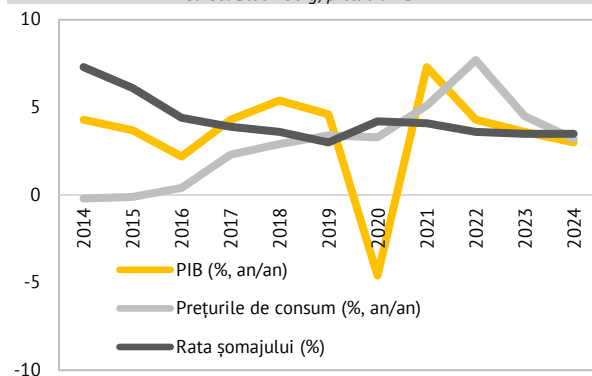
#### Rata șomajului vs. tendința (%)

sursa: estimări BT pe baza datelor Institutului Național de Statistică



#### Previzuni macroeconomice Ungaria

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

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

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](#).