

Europa Centrală și de Est

21 iunie 2022

Ratele de dobândă din piața monetară în creștere în regiune în mai

- Conform datelor disponibile pe platforma Bloomberg ratele de dobândă din sfera pieței monetare au continuat să crească în țările din Europa Centrală și de Est în luna mai, evoluție determinată de ciclul monetar post-pandemie în implementare de băncile centrale din regiune pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelurile țintă.
- Totodată, tendința ascendentă pentru ratele de dobândă din sfera pieței monetare în țările din regiune a fost susținută în ultimele săptămâni și de intensificarea percepției de risc investițional pe piețele financiare internaționale.
- În luna mai Banca Națională a Poloniei (BNP) (prima economie din regiune, cu o dimensiune nominală de 0,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) a decis majorarea ratei dobânzii de referință cu 75 puncte bază la 5,25%, cel mai ridicat nivel din noiembrie 2008, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Totodată, în România (a doua economie din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de 0,24 trilioane EUR în 2021) banca centrală a continuat ciclul monetar post-pandemie în mai, prin creșterea ratei de dobândă cu 75 puncte bază la 3,75%, nivelul maxim din decembrie 2013, după cum se poate observa tot în primul grafic.
- De asemenea, Banca Națională a Cehiei (a treia economie din regiune, cu o dimensiune nominală de aproximativ 240 miliarde EUR în 2021) a hotărât la ședința din luna mai creșterea ratei de dobândă de referință cu 75 puncte bază la 5,75%, nivelul maxim din 1999, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- 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 2021) banca centrală a majorat rata de dobândă de politică monetară cu 50 puncte bază la 5,90%, cel mai ridicat nivel din noiembrie 2012.
- La nivelul pieței monetare ratele de dobândă pe scadența trei luni au crescut între finalul lunii aprilie și sfârșitul lunii mai în țările din Europa Centrală și de Est, cu ritmuri lunare de 54 puncte bază la 6,59% în Polonia, 1,02 puncte procentuale la 5,97% în România, 68 puncte bază la 6,13% în Cehia și 13 puncte bază la 6,89% în Ungaria, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Astfel, între final de 2021 și sfârșitul lunii mai 2022 ratele de dobândă pe scadența trei luni din sfera pieței monetare s-au majorat cu dinamici de 4,05 puncte procentuale în Polonia, 2,96 puncte procentuale în România, 1,96 puncte procentuale în Cehia și 2,68 puncte procentuale în Ungaria, pe fondul ciclului monetar post-pandemie și intensificării percepției de risc investițional (în contextul evenimentelor din Ucraina și consecințelor acestora).
- Nivelurile medii lunare pentru ratele de dobândă din sfera pieței monetare pe scadența trei luni s-au situat la 6,41% în Polonia, 5,52% în România, 5,95% în Cehia și 6,81% în Ungaria, în creștere cu dinamici lună/lună de 16,9%, 17,1%, 12%, respectiv 3,2%.
- Din perspectiva dinamicii an/an nivelurile medii lunare pentru ratele de dobândă din sfera pieței monetare pe scadența trei luni s-au majorat în mai cu 2951,7% în Polonia, 255,8% în România, 1520,8% în Cehia și 705,2% în Ungaria.
- Pe termen scurt ne așteptăm la consolidarea tendinței ascendente pentru ratele de dobândă din sfera pieței monetare, pe fondul presiunilor inflaționiste și nivelului ridicat al percepției de risc investițional.

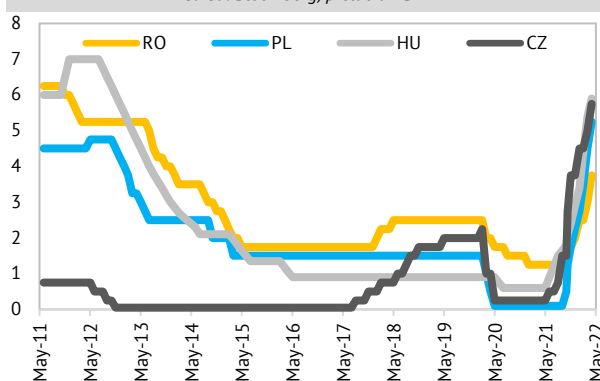
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

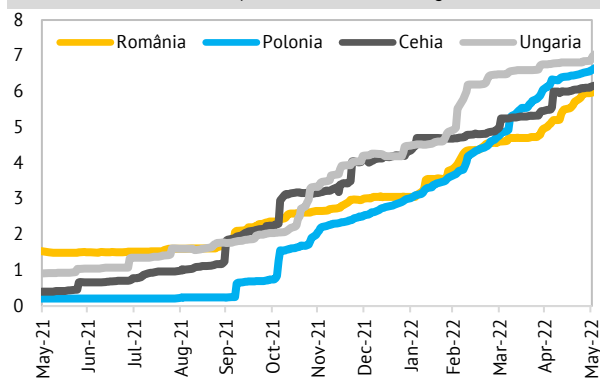
Ratele de dobândă de politică monetară (%)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



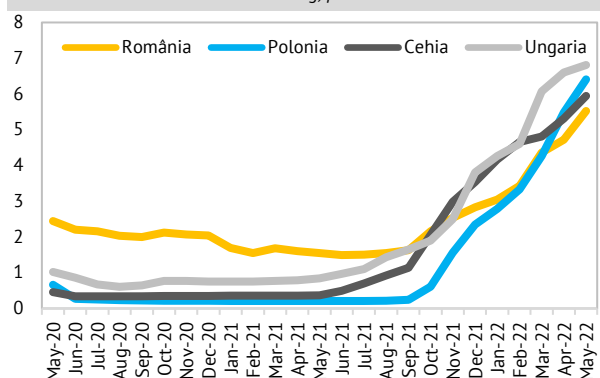
Rata de dobândă piața monetară 3 luni (%)

sursa: BT pe baza datelor Bloomberg



Rata de dobândă pe piața monetară 3 luni (medie) (%)

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](#).