

## Europa Centrală și de Est

21 iunie 2022

### Ratele de dobândă la 10 ani au continuat să crească în regiune în mai

- Conform platformei Bloomberg ratele de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au continuat să crească în țările din Europa Centrală și de Est în luna mai, într-o evoluție convergentă cu cele din SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial) și Germania (principalul partener economic).
- Consolidarea tendinței ascendente pentru ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani în a cincea lună a anului curent a fost determinată de normalizarea politicii monetare în SUA și regiune și nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional (aspect reflectat de dinamica indicatorilor CDS), în contextul evenimentelor din Ucraina și consecințelor acestora.
- În Polonia (prima economie din Europa Centrală și de Est, cu o dimensiune nominală de 0,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a urcat cu 25 puncte bază între final de aprilie și sfârșit de mai, la 6,62% (avans cu 2,95 puncte procentuale de la începutul anului curent), după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- La nivelul României (a doua economie din regiune, cu un PIB nominal de 0,24 trilioane EUR în 2021) rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani s-a majorat cu 80 puncte bază între sfârșit de aprilie și finalul lunii mai, la 7,83% (plus 2,69 puncte procentuale în 2022).
- De asemenea, în Cehia (a treia economie din Europa Centrală și de Est, cu o dimensiune nominală de circa 240 miliarde EUR în 2021) rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani a urcat cu 39 puncte bază între finele lunii aprilie și sfârșitul lunii mai la 4,69% (avans cu 1,83 puncte procentuale de la început de an).
- În Ungaria (a patra economie din regiune, cu o dimensiune nominală de peste 150 miliarde EUR în 2021) rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a majorat cu 30 puncte bază între final de aprilie și finele lunii mai la 7,16% (avans cu 2,65 puncte procentuale în 2022).
- Nivelurile medii lunare ale ratelor de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani au consemnat creșteri generalizate în a cincea lună a anului curent.
- În Polonia acest indicator a urcat cu 11% lună/lună și cu 265,6% an/an la 6,65% în mai, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Totodată, în România rata de dobândă la obligațiunile suverane la 10 ani s-a majorat cu un ritm lunar de 19,1% și cu 148% an/an la 7,87% în a cincea lună a anului curent.
- De asemenea, în Cehia barometrul pentru costul de finanțare în economie a înregistrat o medie lunară de 4,77% în mai, în majorare cu 14,1% raportat la aprilie și cu 174% an/an.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria rata dobânzii la titlurile de stat pe scadența 10 ani a consemnat un nivel mediu de 7,20% în mai, în creștere cu un ritm lunar de 9,4% și o dinamică anuală de 144,7%.
- Previziunile BT indică valori medii anuale pentru rata de dobândă la titlurile de stat la 10 ani din România de 7,7% în 2022, 6,6% în 2023, respectiv 6,7% în 2024.
- Pentru rata de dobândă la 10 ani din Polonia prognozele Bloomberg indică niveluri anuale de 6,4% în 2022, respectiv 5,4% în 2023.
- În Cehia indicatorul ar putea consemna valori medii anuale de 4,8% în 2022, respectiv 4,0% în 2023.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria prognozele Bloomberg indică niveluri medii anuale pentru acest indicator de 7,3% în 2022, respectiv 6,3% în 2023.

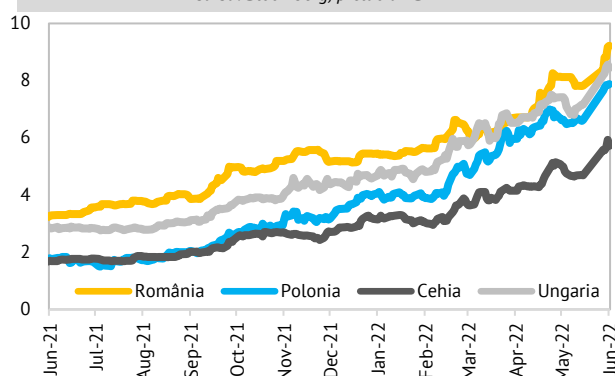
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

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

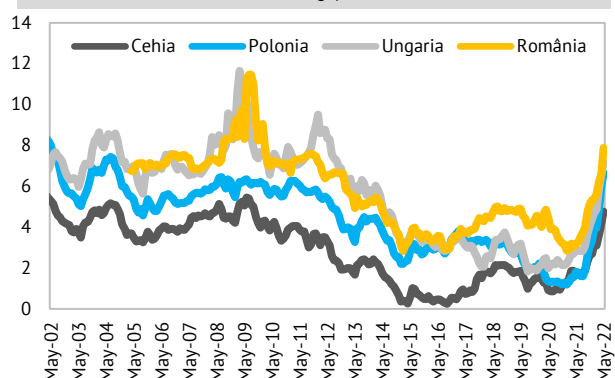
Rata dobânzii titluri de stat pe scadența 10 ani (%)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



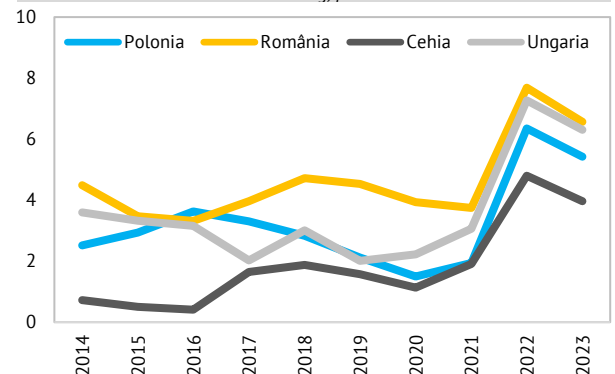
Rata dobânzii titluri de stat 10 ani (medie lunară) (%)

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](#).