

## Europa Centrală și de Est

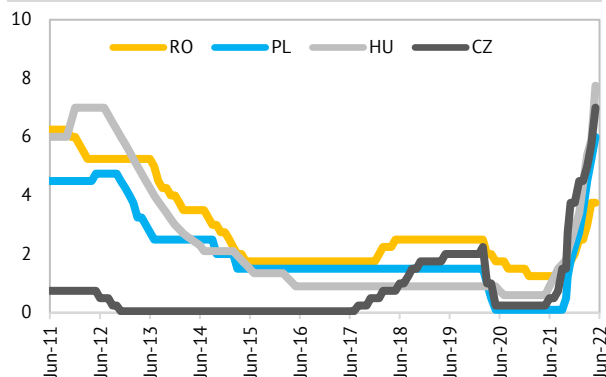
06 iulie 2022

### Ratele de dobândă din sfera pieței monetare în creștere în regiune în iunie

- Conform statisticilor publicate de platforma Bloomberg ratele de dobândă din sfera pieței monetare au continuat să crească în țările din Europa Centrală și de Est în luna iunie, evoluție determinată de deciziile și semnalele băncilor centrale din regiune și de nivelul ridicat al percepției de risc, în contextul evenimentelor din Ucraina și consecințelor acestora.
- Astfel, la ședința de politică monetară din luna iunie Banca Națională a Poloniei (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 0,6 trilioane EUR în 2021) a continuat procesul de normalizare, majorând rata de dobândă de referință cu 75 puncte bază la 6,00%, nivelul maxim din februarie 2005, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, banca centrală din Cehia (a treia țară din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de aproximativ 240 miliarde EUR în 2021) a hotărât creșterea ratei de dobândă de referință de la 5,75% la 7,00% la ședința din luna iunie, cel mai ridicat nivel din 1999.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria (a patra economie din regiune, cu o dimensiune nominală de peste 150 miliarde EUR în anul 2021) banca centrală a majorat rata de dobândă de referință de la 5,90% la 7,75% la a șasea ședință de politică monetară din acest an (maximul din august 2009), pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la evoluția prețurilor de consum pe termen mediu.
- În România Banca Națională nu a avut programată ședință de politică monetară în iunie – la a patra ședință din 2022 (luna mai) banca centrală a majorat rata de referință la 3,75%, nivelul maxim din decembrie 2013, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- În acest context, ratele de dobândă din sfera pieței monetare s-au consolidat pe tendința de creștere în a șasea lună a anului curent, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Astfel, rata de dobândă din sfera pieței monetare pe scadența trei luni a urcat cu 46 puncte bază la 7,05% în Polonia (avans cu 4,51 puncte procentuale de la începutul anului).
- În România rata de dobândă din sfera pieței monetare pe scadența trei luni s-a majorat cu 47 puncte bază între final de mai și sfârșit de iunie, la 6,44% (avans cu 3,43 puncte procentuale în 2022).
- De asemenea, în Cehia rata de dobândă pe piața monetară pe scadența trei luni s-a majorat cu 1,1 puncte procentuale între sfârșitul lunii mai și finalul lunii iunie la 7,23% (plus 3,06 puncte procentuale de la începutul anului).
- Nu în ultimul rând, în Ungaria rata de dobândă din sfera pieței monetare pe scadența trei luni s-a majorat cu 1,51 puncte bază între finele lunii mai și sfârșitul lunii iunie, la 8,40% (avans cu 4,19 puncte procentuale în 2022), după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- În ceea ce privește nivelurile medii lunare ale ratelor de dobândă din sfera pieței monetare pe scadența trei luni s-au consemnat creșteri generalizate în luna iunie, cu dinamici lună/lună de 6,9% la 6,85% în Polonia, 11,7% la 6,17% în România, 11,3% la 6,62% în Cehia și 9,1% la 7,43% în Ungaria.

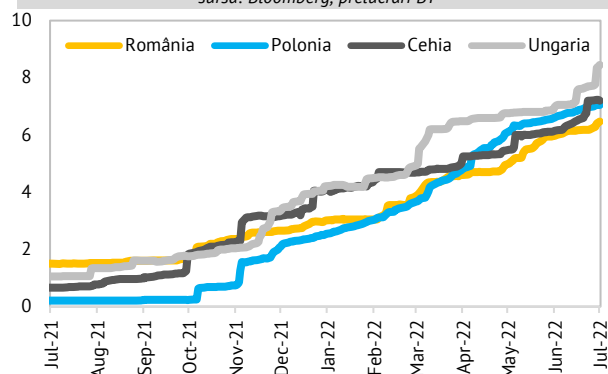
#### Ratele de dobândă de politică monetară (%)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



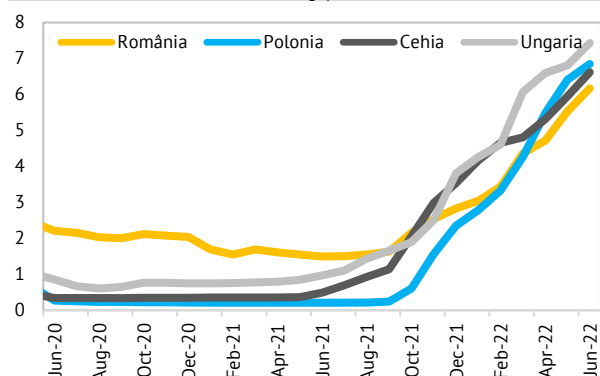
#### Ratele de dobândă pe piața monetară 3 luni (%)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



#### Rata dobânzii pe piața monetară 3 luni (medie lunară) (%)

surse: 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](#).