

## Economia Zonei Euro

21 iulie 2022

### BCE a majorat rata de dobândă de referință

- Consiliul Guvernatorilor Băncii Centrale Europene (BCE) s-a întrunit astăzi în cadrul celei de-a cincea ședințe de politică monetară din 2022.
- Entitatea bancară centrală din Zona Euro (principalul partener economic al României) a hotărât majorarea ratelor de dobândă (la facilitatea depozite, de referință și la facilitatea de creditare) cu câte 50 puncte bază, la 0,00%, 0,50% (cel mai ridicat nivel din aprilie 2013, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă), respectiv 0,75% începând cu 27 iulie.
- Totodată, instituția a aprobat instrumentul de protecție a transmisiei politicii monetare (TPI), semnalat în cadrul ședinței ad-hoc din luna iunie.
- Majorarea ratei de dobândă de referință cu un ritm mai agresiv comparativ cu cel semnalat la ședința din iunie a fost determinată de intensificarea presiunilor inflaționiste, dar și de aprobarea TPI (care va contribui la o transmisie mai eficientă a politicii monetare).
- Pe de altă parte, entitatea bancară centrală a semnalat continuarea procesului de normalizare a ratelor de dobândă pe termen scurt, dar cu un ritm dependent de dinamica indicatorilor din economia reală și din economia financiară.
- BCE a semnalat, totodată, că va analiza opțiunile de remunerare a deținerilor de lichiditate excedentară.
- De asemenea, comunicatul BCE subliniază rolul TPI în transmiterea politicii monetare fără risc de fragmentare, aspect fundamental pentru îndeplinirea obiectivului de stabilitate a prețurilor.
- Conform Comunicatului ședinței de politică monetară TPI poate fi activat pentru contracararea unor dinamici nejustificate și dezordonate în sfera pieței financiare, care să se transforme într-o amenințare la transmisia politicii monetare în zona euro.
- De asemenea, BCE a semnalat că achizițiile din cadrul TPI (nefiind restricționate ex ante) vor fi dependente de severitatea riscurilor cu care se confruntă transmisia politicii monetare.
- Totodată, BCE a subliniat flexibilitatea răscumpărărilor de titluri ajunse la scadență în cadrul PEPP (cel puțin până la final de 2024), principalul instrument pentru contracararea riscurilor la adresa mecanismului de transmisie a politicii monetare în prezent.
- Nu în ultimul rând, comunicatul ședinței atrage atenția cu privire la faptul că BCE va continua reinvestirea în totalitate a principalului aferent titlurilor ajunse la scadență achiziționate în cadrul APP pe o perioadă mai extinsă.
- Comunicatul BCE atrage atenția și cu privire la faptul că instituția bancară centrală din regiune poate să ajusteze toate instrumentele pentru a asigura stabilizarea presiunilor inflaționiste și convergența spre nivelul de 2% pe termen mediu.
- La conferința de presă organizată după ședință Președintele Băncii Centrale Europene (BCE) d-na Lagarde a atras atenția cu privire la deteriorarea climatului din economia reală, dat fiind că redeschiderea este contrabalansată de distorsiunile din sfera lanțurilor de producție și de consecințele evenimentelor din Ucraina.
- Pe de altă parte, d-na Lagarde a subliniat că inflația va persista la un nivel ridicat pe termen scurt, însă o schimbare de tendință este previzibilă, în contextul stabilizării prețurilor la energie, atenuării distorsiunilor din sfera lanțurilor de producție și normalizării politicii monetare (proces care va continua pe termen scurt, într-o abordare dependentă de evoluția datelor din economia reală și economia financiară).

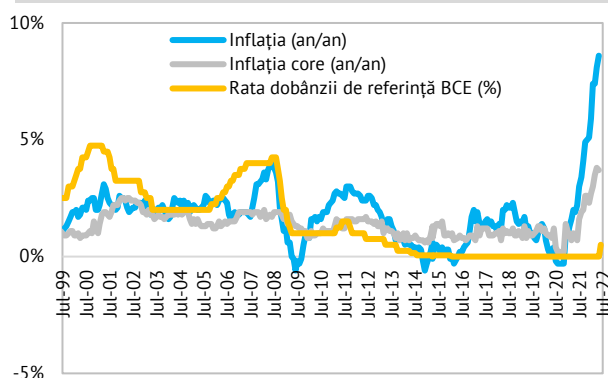
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

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

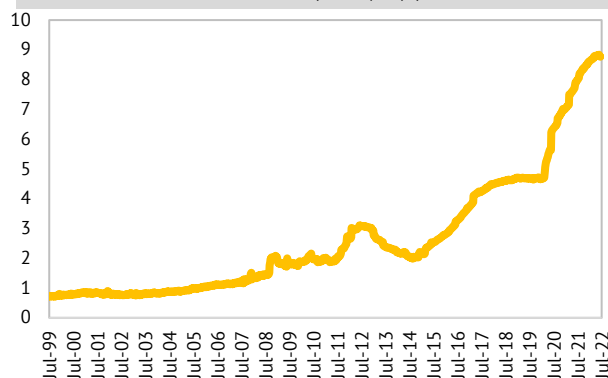
#### Inflația vs. rata de dobândă de referință în Zona Euro

surse: Eurostat, Banca Centrală Europeană (BCE)



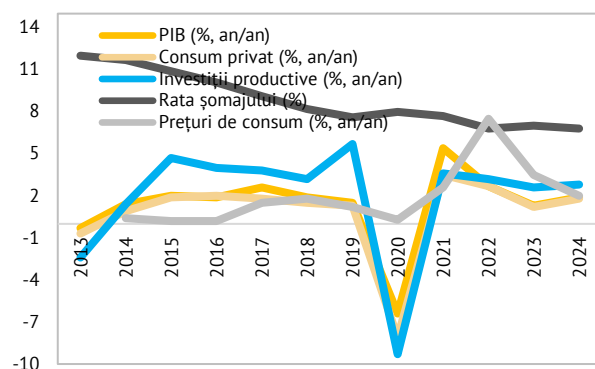
#### Activele totale ale BCE (trilioane EUR)

surse: Banca Centrală Europeană (BCE), prelucrări BT



#### Previțiuni macroeconomice Zona Euro

surse: 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](#).