

Europa Centrală și de Est

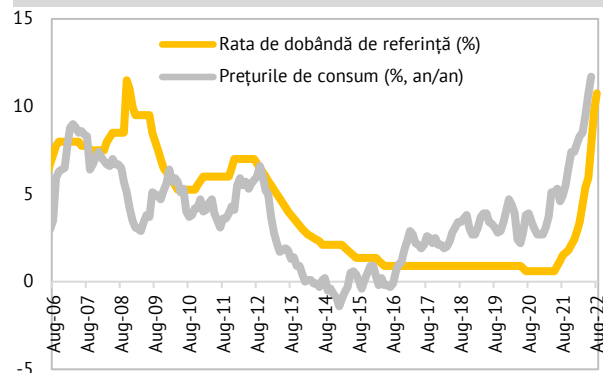
26 iulie 2022

Banca Centrală din Ungaria a continuat ciclul monetar post-pandemie

- Astăzi Consiliul de Politică Monetară din cadrul Băncii Naționale a Ungariei (MNB) s-a întrunit pentru a opta ședință de politică monetară din acest an.
- Entitatea bancară centrală din a patra economie a Europei Centrale și de Est (cu un PIB nominal de peste 150 miliarde EUR în anul pandemic 2021) a continuat ciclul monetar post-pandemie, prin majorarea ratei de dobândă de politică monetară pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la evoluția prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintă.
- Astfel, banca centrală de la Budapesta a decis creșterea ratei de dobândă de politică monetară cu un punct procentual la nivelul de 10,75% (cel mai ridicat nivel din noiembrie 2008, aspect evidențiat în primul grafic alăturat).
- Acumularea presiunilor inflaționiste și riscul incidenței efectelor de runda a doua într-un context caracterizat prin climatul pozitiv din sfera pieței forței de muncă (aspect evidențiat și de poziționarea ratei șomajului la un nivel inferior componentei structurale, conform estimărilor econometrice elaborate (și reprezentate în al doilea grafic din partea dreaptă)) au fost principalul factor care a contribuit la decizia de politică monetară de astăzi din Ungaria.
- În acest context, MNB atrage atenția cu privire la accelerarea presiunilor inflaționiste (11,7% an/an în iunie, componenta core la 13,8% an/an), evoluție puternic influențată de majorarea prețurilor la bunuri alimentare cu peste 20% an/an.
- În cadrul comunicatului ședinței de politică monetară banca centrală atrage atenția cu privire la riscurile la adresa evoluției prețurilor de consum pe termen scurt: criza din Ucraina, posibilitatea intensificării pandemiei, nivelul ridicat al prețurilor la materii prime și distorsiunile din sfera lanțurilor mondiale de producție.
- Totodată, seceta reprezintă un factor de risc pentru evoluția prețurilor de consum în perioada următoare.
- De asemenea, comunicatul băncii centrale atrage atenția cu privire la deteriorarea climatului investițional în perioada recentă, în contextul persistenței tensiunilor geo-politice, așteptărilor cu privire la normalizarea politicii monetare la nivel mondial, preocupărilor privind inflația și riscul de recesiune.
- Comunicatul ședinței de politică monetară atrage atenția și cu privire la continuarea procesului de normalizare a politicii monetare în Zona Euro și în țările din regiune.
- În ceea ce privește climatul din economia reală entitatea evidențiază continuarea procesului de relansare an/an, dar cu ritmuri în decelerare recent.
- Pe de altă parte, perspectivele pe termen scurt exprimă deteriorare, pe fondul evoluției nefavorabile a indicatorilor din Zona Euro, expirării subvențiilor, creșterii costurilor de finanțare și semnalelor de temperare pentru investițiile publice.
- În scenariul băncii centrale economia Ungariei ar putea crește cu rate anuale în intervalul (4,5% - 5,5%) în 2022, (2,0% - 3,0%) în 2023 și (3,0% - 4,0%) în 2024.
- Pe de altă parte, MNB previzionează schimbarea de tendință pentru ritmul anual al prețurilor de consum până la finalul anului curent, evoluție influențată și de normalizarea politicii monetare.
- Cu toate acestea, banca centrală a semnalat continuarea ciclului monetar post-pandemie pe termen scurt.

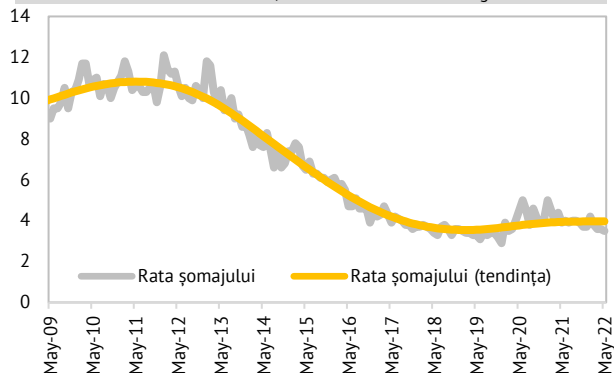
Inflația vs. rata dobânzii de referință în Ungaria

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



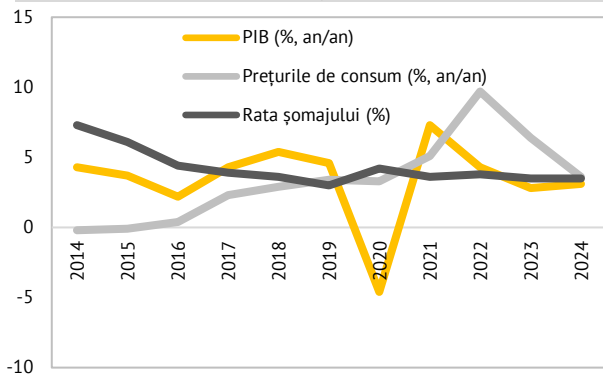
Rata șomajului vs. tendința în Ungaria (%)

sursa: estimări BT, utilizând datele Bloomberg



Previțiuni macroeconomice Ungaria

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

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](#).