

## Economia Rusiei

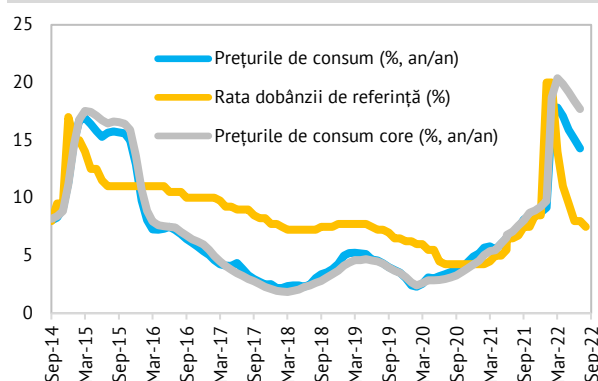
16 septembrie 2022

### Banca Centrală a Rusiei a diminuat rata dobânzii de referință

- Astăzi Consiliul de Administrație al băncii centrale din Rusia (a 11-a economie a lumii, cu o dimensiune nominală de 1,6 trilioane dolari în 2021) s-a întrunit pentru a noua ședință de politică monetară din acest an.
- Instituția bancară centrală a continuat procesul de reducere a ratei de dobândă de referință, decizie în linie cu așteptările pieței financiare.
- Astfel, banca centrală de la Moscova a diminuat rata de dobândă de politică monetară de la 8,0% la 7,5%, cel mai redus nivel din septembrie 2021, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- În cadrul comunicatului ședinței banca centrală evidențiază temperarea presiunilor inflaționiste, evoluție influențată și de ajustarea din economia reală (pe fondul consecințelor tensiunilor geo-politice), precum și de aprecierea cursului de schimb al rublei.
- Ritmul anual al prețurilor de consum din Rusia a decelerat de la 15,1% în iulie la 14,3% în august, cel mai redus nivel din februarie, aspect reflectat tot în primul grafic alăturat.
- Cu toate acestea, banca centrală atrage atenția cu privire la persistența așteptărilor cu privire la evoluția prețurilor pe termen scurt la un nivel ridicat.
- Așteptările analiștilor privind dinamica prețurilor de consum pe termen mediu sunt ancorate la 4% (nivelul țintit de banca centrală).
- Pe de altă parte, instituția notează o evoluție mai bună la nivelul economiei reale, comparativ cu previziunile elaborate anterior.
- Această perspectivă este susținută și de poziționarea ratei șomajului la un nivel inferior componentei structurale pentru a 16-a lună consecutiv în iulie, conform estimărilor econometrice elaborate și reprezentate în al doilea grafic alăturat.
- Conform scenariului macroeconomic central actual ritmul anual al prețurilor de consum din Rusia ar putea decelera la 11,0% -13,0% la final de 2022, 5,0% - 7,0% la sfârșit de 2023, respectiv 4% în 2024.
- În ceea ce privește ratele de dobândă din sfera pieței titlurilor de stat și pieței monetare banca centrală apreciază că nivelurile actuale sunt în zona de neutralitate.
- Nu în ultimul rând, comunicatul ședinței de politică monetară subliniază faptul că în deciziile de la ședințele următoare va ține cont de așteptările cu privire la dinamica prețurilor de consum în raport cu nivelul țintă, de transformările din economia reală, factorii de risc și climatul din sfera piețelor financiare.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg (și reprezentate în ultimul grafic alăturat) exprimă perspective de ajustare pentru PIB-ul Rusiei cu rate anuale de 6,0% în 2022 și 3,0% în 2023.
- Economia rusă ar putea însă să crească cu 1,5% an/an în 2024, pe fondul redinamizării investițiilor productive (3,2% an/an), cu impact de antrenare în economie.
- În acest scenariu prețurile de consum din Rusia ar putea crește cu ritmuri medii anuale în decelerare de la 14,4% în 2022 la 6,9% în 2023, respectiv 5,0% în 2024.

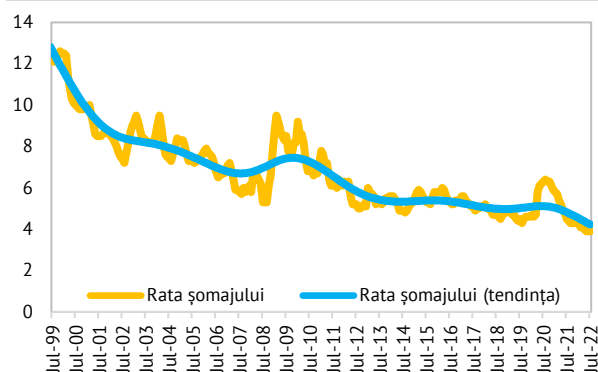
#### Prețurile vs. rata dobânzii de referință

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



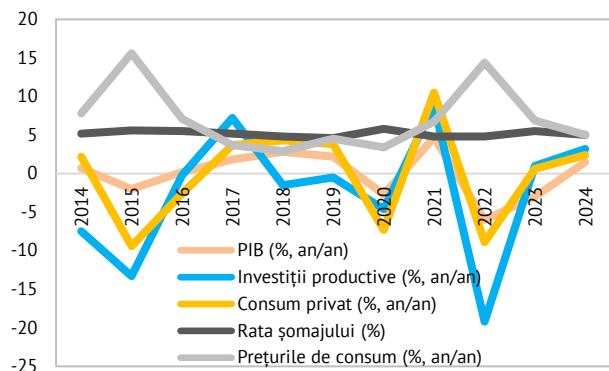
#### Rata șomajului vs. tendința (%)

sursa: estimări BT, utilizând datele Bloomberg



#### Previziuni macroeconomice Rusia

sursa: 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 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](#).