

Europa Centrală și de Est

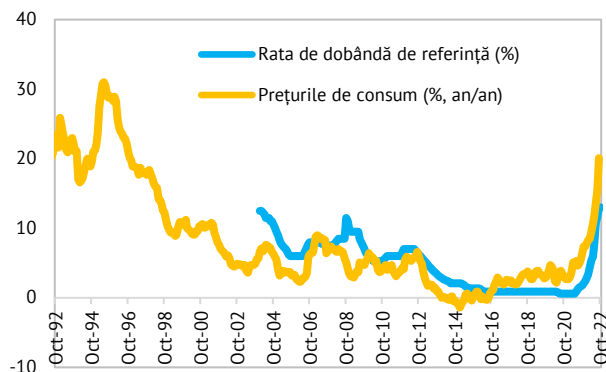
26 octombrie 2022

Banca Centrală din Ungaria a menținut rata de dobândă de referință

- Comitetul de Politică Monetară din cadrul Băncii Naționale a Ungariei (MNB) s-a întrunit ieri pentru a 10-a ședință de politică monetară din acest an.
- Entitatea bancară centrală din a patra economie a Europei Centrale și de Est (cu o dimensiune nominală de peste 150 miliarde EUR în anul pandemic 2021) a menținut rata de dobândă de referință la 13%, cel mai ridicat nivel din ultimele decenii, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Această decizie a fost determinată, în principal, de acumularea de semnale de recesiune în economia mondială și în economia europeană (cu impact pentru evoluțiile macroeconomice din Ungaria), pe fondul persistenței evenimentelor din Ucraina, nivelului ridicat al prețurilor la energie, secetei și creșterii costurilor nominale de finanțare.
- În acest context, banca centrală de la Budapesta atrage atenția cu privire la nivelul ridicat al percepției de risc investițional pe piețele financiare internaționale.
- De asemenea, la nivelul economiei Ungariei ritmul de creștere s-a deteriorat în ultimele luni, iar perspectivele pentru 2023 sunt nefavorabile, în contextul presiunilor inflaționiste ridicate și gradului înalt de incertitudine.
- Conform scenariului macroeconomic central al instituției PIB-ul Ungariei ar putea crește cu ritmuri anuale de 3,0% - 4,0% în 2022, 0,5% - 1,5% în 2023, respectiv 3,5% - 4,5% în 2024.
- Cu toate acestea, instituția evidențiază climatul pozitiv din sfera pieței forței de muncă, rata șomajului persistând sub nivelul componentei structurale în august (pentru a șaptea lună consecutiv), conform estimărilor econometrice elaborate și reprezentate în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Totodată, acumularea de semnale de schimbare de tendință pentru ritmul anual al prețurilor de consum a susținut decizia de menținere a ratei de dobândă de referință.
- Astfel, previziunile recente ale băncii centrale indică premise de decelerare pentru ritmul anual al prețurilor de consum mai pronunțate în a doua jumătate din 2023 și de convergență spre intervalul țintă în prima jumătate din 2024.
- În cadrul comunicatului ședinței de politică monetară banca centrală atrage atenția cu privire la faptul că nivelul actual al ratei dobânzii de referință este adecvat pentru contracararea riscurilor la adresa evoluției inflației, pe fondul perspectivelor de creștere a ratelor reale de dobândă, în contextul decelerării ritmului anual al prețurilor de consum.
- De asemenea, comunicatul ședinței evidențiază rolul măsurilor implementate în octombrie (inclusiv creșterea ratei de dobândă la facilitatea de creditare și majorarea nivelului ratei rezervelor minime obligatorii) în ameliorarea mecanismului de transmisie a politicii monetare.
- În acest context, banca centrală a semnalat perspectiva menținerii ratei de dobândă de referință în perioada următoare – semnale de final de ciclu de normalizare.
- Cele mai recente prognoze macroeconomice agregate de Bloomberg (și reprezentate în ultimul grafic din partea dreaptă) exprimă perspective de creștere pentru economia Ungariei cu rate anuale de 5,0% în 2022, 1,2% în 2023, respectiv 2,7% în 2024.
- În acest scenariu prețurile de consum din Ungaria s-ar putea majora cu rate medii anuale în decelerare de la 13,4% în 2022 la 11,5% în 2023, respectiv 4,1% în 2024.

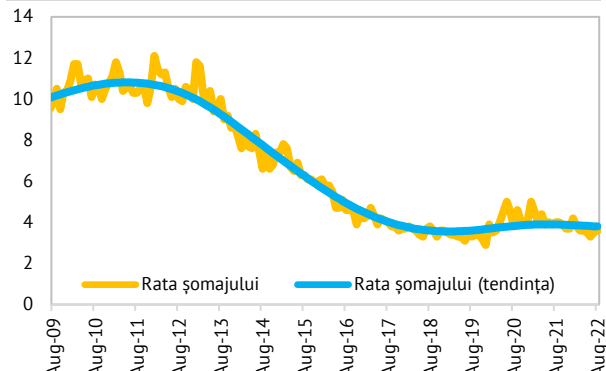
Inflația vs. rata dobânzii de referință în Ungaria

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



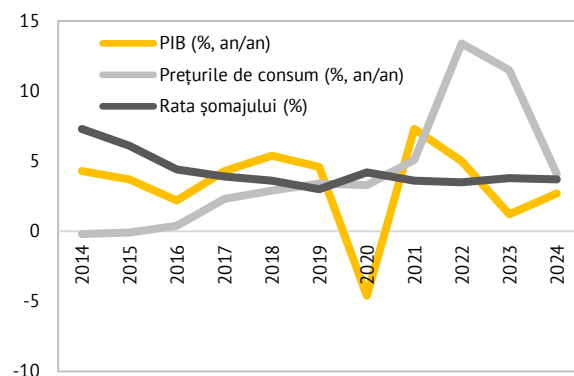
Rata șomajului vs. tendința în Ungaria (%)

sursa: estimări BT, utilizând datele Institutului Național de Statistică



Previziuni macroeconomice Ungaria

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 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 unei 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](#).