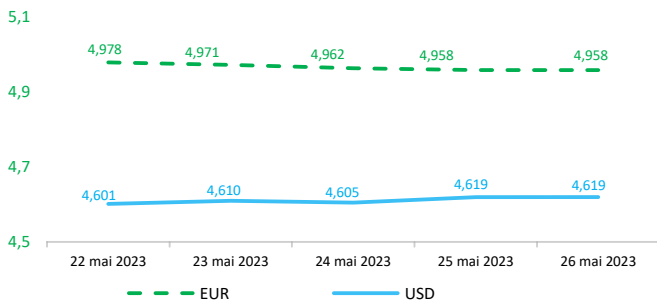


Context internațional

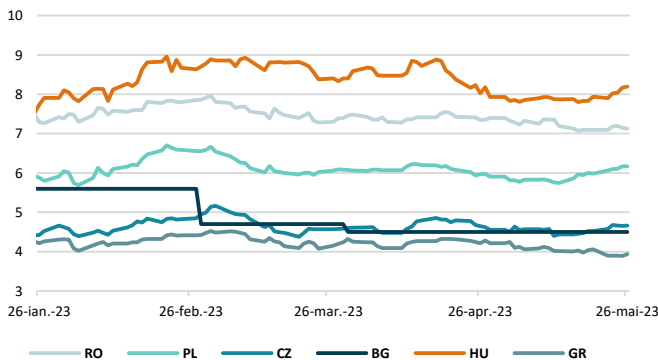
Evoluție curs valutar



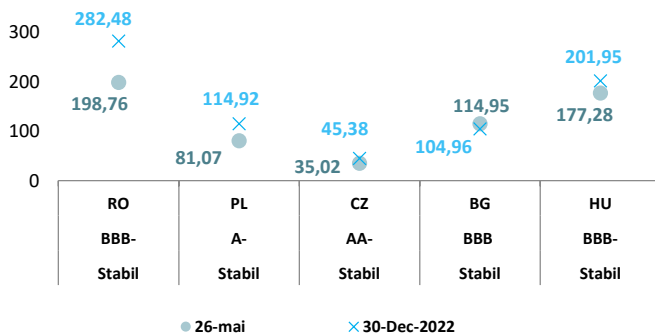
Doșanți de politică monetară

	România	Zona Euro	Statele Unite	Regatul Unit
Valoare	7%	3,75%	5% - 5,25%	4,5%

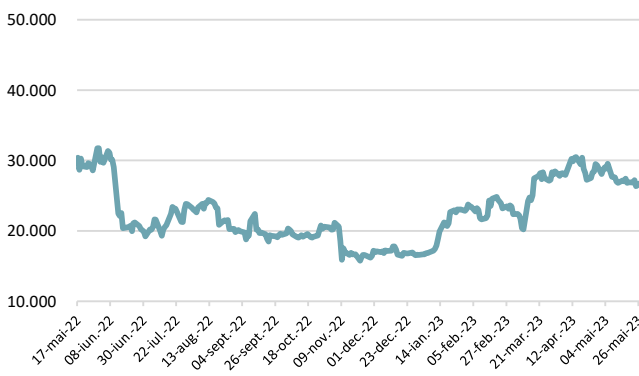
Randamentele titlurilor de stat (10Y, LC)



Evoluția CDS (USD-5Y)



BITCOIN



Știri

- Comerțul UE cu Ucraina a fost puternic afectat de la începutul invaziei Rusiei. Între februarie și martie 2022, a existat o întrerupere vizibilă, ceea ce a dus la o scădere bruscă a ponderii Ucrainei atât în importurile, cât și în exporturile UE (-39% și, respectiv, -55%). În decembrie 2022, ponderea Ucrainei în exporturile extra-UE a depășit cifrele din anul precedent și, după scăderile din primele luni ale anului 2023, a culminat cu un maxim în martie 2023 (1,7%). Între timp, ponderea Ucrainei în importurile extra-UE a scăzut ușor în ianuarie 2023 față de ianuarie 2021 (0,9% față de 1%), rămânând în același timp constantă în februarie și martie 2023 față de nivelurile de dinaintea războiului. Analiza comerțului cu șase produse-cheie, alese pentru importanța lor în totalul importurilor extracomunitare, a arătat o creștere a ponderii Ucrainei în cinci dintre acestea atunci când se compară primul trimestru din 2023 (T1 2023) cu aceeași perioadă din 2022 (T1 2022). Această creștere s-ar putea datora regulamentului UE care a intrat în vigoare din 4 iunie 2022 până la 5 iunie 2023. Acest regulament permite un comerț deschis cu Ucraina fără restricții și oprește orice măsuri care erau anterior în vigoare pentru a proteja industriile UE. Cea mai substanțială creștere a fost pentru uleiul de soia, care a crescut cu 19,2 puncte procentuale (pp) (51,6% în T1 2023 față de 32,4% în T1 2022). Alte creșteri notabile au fost pentru semințele de rapiță (+11,9 pp; 16,8% față de 4,9%), uleiul de floarea-soarelui (+10,5 pp; 86,1% față de 75,6%), lemnul (+2,9 pp; 11,9% față de 9%) și porumbul (+0,6 pp; 71,1% față de 70,5%). Cu toate acestea, ponderea importurilor de fier și oțel din Ucraina a scăzut cu 3,1 pp (4% față de 7,1%).

(<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-eurostat-news/w/ddn-20230526-2>)

- În 1917, o țară care evitase în mare parte să se implice în relațiile cu lumea exterioară în primii 140 de ani de existență a intrat într-un război mondial. Cetățenii din SUA erau îngrijorați de pierderea neutralității atunci când guvernul lor s-a alăturat ostilităților din Europa - și de faptul că o astfel de schimbare de politică geopolitică avea să fie costisitoare. Câteva luni mai târziu, legislatorii au stabilit primul plafon de îndatorare al țării. Ridicarea acestuia pentru a imprumuta mai mulți bani ar însemna că va trebui să treacă mai întâi prin ei, descurajând teoretic cheltuielile nejustificate. În prezent, SUA este blocată într-o dispută privind recalibrarea plafonului datoriei pentru a 79-a oară din 1960 până în prezent. Datoria națională a SUA a crescut constant spre 31,5 trilioane de dolari. Oficial, guvernul a atins plafonul datoriei în ianuarie 2023 (care este încă de 31.381 de miliarde de dolari). De atunci, au fost folosite măsuri extraordinare pentru a câștiga timp, pe fondul avertismentelor că respectivul guvern nu va mai putea să-și finanțeze operațiunile mult timp. Sunt analizate cu atenție posibilele efecte a ceea ce ar fi prima incapacitate de plată din istorie a țării. Danemarca este singura altă economie avansată care utilizează un plafon al datoriei. Dar, în general, acesta este stabilit atât de sus încât sfârșește prin a fi doar o formalitate. Alte țări tind să se concentreze asupra datoriei ca procent din producția economică, mai degrabă decât să stabilească o limită strictă. În UE, la sfârșitul anului trecut, raportul datoriei publice/PIB al statelor membre varia între 18,4% în Estonia și 171,3% în Grecia.

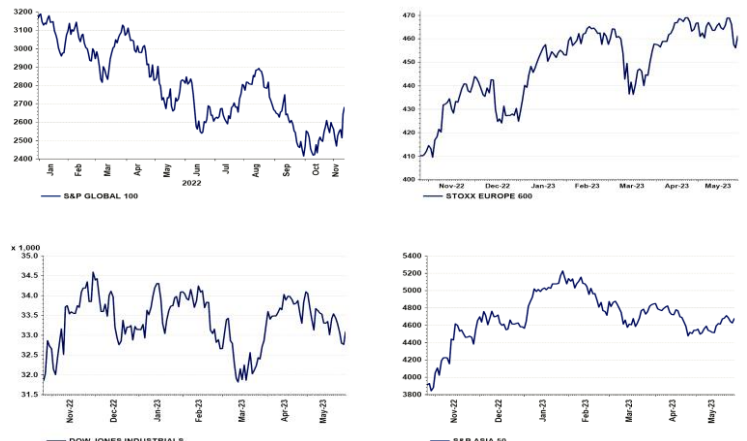
Cifra echivalentă pentru SUA la acel moment era de 120%. Un sondaj recent a arătat că o treime dintre respondenții americani sunt "extrem de" îngrijorați de impactul pe care l-ar putea avea plafonul datoriei; un număr semnificativ mai mare a declarat că nu înțelege cu adevărat dezbaterile privind ridicarea acestuia.

(<https://www.weforum.org/agenda/2023/05/debt-ceiling/>)

Consiliul European pentru Risc Sistemic (ESRB) a publicat un raport care prezintă implicațiile sistemice ale piețelor de criptomonede și propune opțiuni de politică pentru a aborda riscurile care decurg din criptoactive și din finanțe descentralizate (DeFi). Raportul constată că, deși anul trecut a fost unul turbulent pentru criptomonede și DeFi, impactul asupra sistemului financiar a fost limitat. Piața crypto are puține legături cu sectorul financiar tradițional și cu economia reală și niciuna dintre aceste legături nu este semnificativă în prezent. Având în vedere creșterea exponențială și volatilitatea ridicată a criptomonedelor, acestea trebuie monitorizate îndeaproape, deoarece ar putea prezenta riscuri sistemice. Aceste riscuri s-ar putea materializa dacă, de exemplu, interconectarea cu sistemul financiar tradițional crește în timp, dacă noile conexiuni nu sunt identificate cu promptitudine sau dacă inovații similare - cum ar fi tehnologia registrelor distribuite - sunt adoptate pe scară largă și în finanțele tradiționale. Pentru a înțelege mai bine evoluțiile din domeniul criptoactivelor și potențialele implicații ale acestora asupra stabilității financiare, raportul propune o serie de opțiuni de politică. În primul rând, ar trebui îmbunătățită capacitatea UE de a monitoriza potențialele canale de contagiune. Acest lucru este valabil atât pentru canalele dintre sectorul crypto și cel financiar tradițional, cât și pentru canalele din cadrul sectorului crypto. În acest scop, este esențial să se promoveze cerințe standardizate de raportare și de informare pentru: (i) instituțiile din sectorul financiar tradițional, cum ar fi băncile, care sunt expuse la criptomonede; (ii) fondurile de investiții cu expuneri crypto; și (iii) entitățile precum emitenții de stablecoin sau furnizorii de servicii de portofol electronic din sectorul crypto. În al doilea rând, raportul analizează opțiunile de politică pentru a aborda riscurile care decurg din conglomeratele crypto, efectul de levier bazat pe crypto, noile provocări operaționale, DeFi.

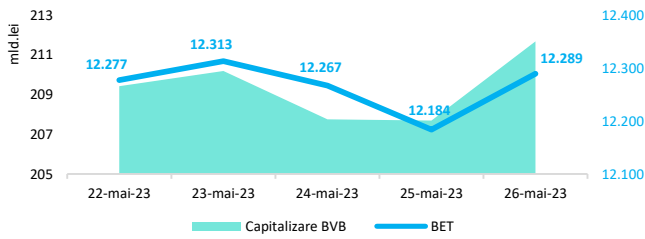
(<https://www.esrb.europa.eu/news/pr/date/2023/html/esrb.pr230525~c74fa66621.en.html>)

Evoluții



Context local

Evoluția indicelui BET și capitalizarea BVB\* (acțiuni segment principal)



13,061 - Valoare BET la 30.12.2021

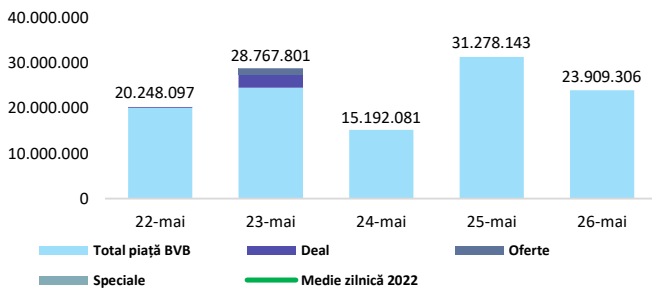
Total turnover BVB\* 22.905 Media zilnică 2022\*\* 33.321

\*Valoarea în mii RON pentru ziua precedentă (doar segment principal, fără SMT)

\*\* Valoarea în mii RON pentru 2022 (numai segment principal); Media zilnică 2021:43.781

\*capitalizare BVB cuprinde și Erste Group Bank AG

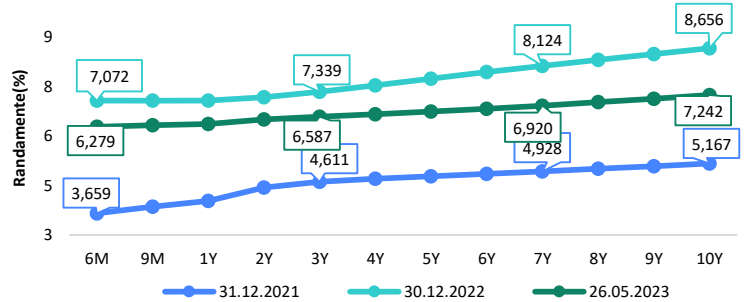
Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (milioane lei)



Evenimente

• Potrivit anchetei de conjunctură din luna mai 2023, publicată de INS, managerii din industria prelucrătoare estimează pentru următoarele trei luni, creștere moderată a volumului producției (sold conjunctural +7%). În sectorul construcțiilor (sold conjunctural +28%) se va înregistra pentru următoarele trei luni creștere a volumului producției. În sectorul comerțului cu amănuntul (sold conjunctural +20%), managerii au preconizat o tendință de creștere a activității economice. Volumul comenzilor adresate furnizorilor de mărfuri de către unitățile comerciale va înregistra creștere moderată (sold conjunctural +11%). Referitor la cererea de servicii (cifra de afaceri), conform estimărilor din luna mai 2023, aceasta va cunoaște creștere moderată în următoarele trei luni (sold conjunctural +10%).

Randamentele obligațiunilor de stat în lei cu cupon zero, România



Estimări macroeconomice pentru România, anul 2023

PIB (%)  
Inflație medie (%)  
Deficit cont curent

CE*	FMI**	CNSP*
3,2	2,4	2,8
9,7	10,5	10,7
-4,7	-7,9	-8,1

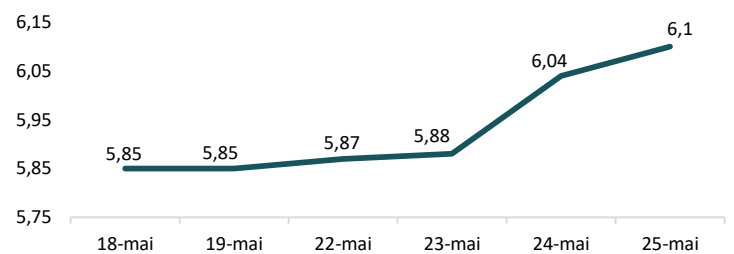
\* Conform prognozei de primăvară 2023 CNSP și prognozei de primăvară 2023 CE.

\*\* Conform prognozei FMI din aprilie 2023

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

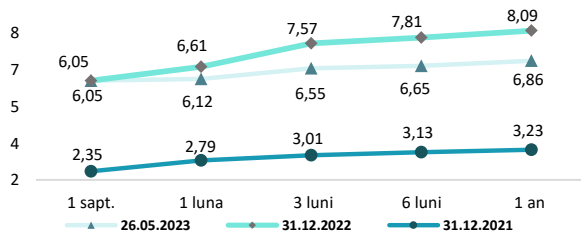
Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
M	3,96%	17,84	PREB	-1,87%	2,10
SFG	2,62%	17,60	TGN	-1,29%	16,78
EL	2,21%	8,80	ONE	-0,63%	0,95
BRD	2,16%	12,30	WINE	-0,20%	9,84
SNN	1,57%	51,80	SNP	-0,20%	0,49

Indicele de referință pentru creditele consumatorilor-IRCC



\*Calculat pentru acțiunile cu un turnover mai mare de 250.000 RON, fără SMT

Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Calendarul economic

Indicator	Data	Perioada	Estimare	Anterior
Tendințe în evoluția activității economice	29.05.2023	mai-iulie 2023		
Rata șomajului	31.05.2023	aprilie 2023	5,5%	5,4%

Disclaimer

\*1 Autoritățile europene de supraveghere (ABE, ESMA și EIOPA – AES) avertizează consumatorii că multe criptoactive sunt extrem de riscante și speculative. Pentru majoritatea consumatorilor retail nu sunt adecvate ca investiție sau ca mijloc de plată sau de schimb. Consumatorii ar trebui să fie conștienți că nu dispun de nicio cale de atac sau protecție, întrucât criptoactivele și produsele și serviciile conexe nu intră, de regulă, sub incidența protecției existente în temeiul normelor actuale ale UE privind serviciile financiare. (<https://asfomania.ro/ro/a/2373/informare-de-pres%C4%83:-avertizare-emis%C4%83-de-autorit%C4%83C8%9Bile-de-reglementare-din-domeniul-financiar-din-ue-cu-privire-la-riscurile-criptoactive/or>) Acest document are un scop strict informativ, fiind realizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară pe baza celor mai recente informații disponibile prin intermediul terminalului Datastream, BVB, BNR și ASF la data raportului. Deși toate eforturile au fost depuse pentru a asigura calitatea informațiilor furnizate, autorii nu garantează acuratețea datelor prezentate.