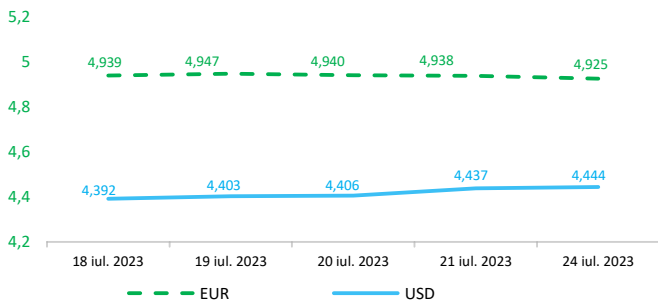


Context internațional

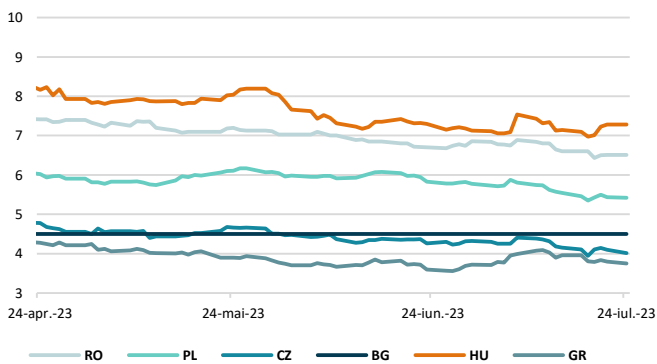
Evoluție curs valutar



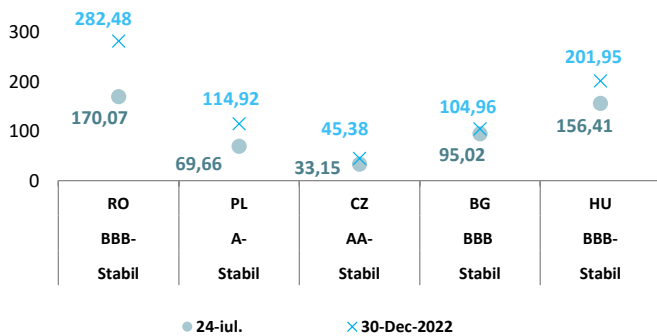
Dobânzi de politică monetară

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

Randamentele titlurilor de stat (10Y, LC)



Evoluția CDS (USD-5Y)



BITCOIN



Știri

- Negocierii din partea Consiliului și a Parlamentului European au ajuns la un acord provizoriu cu privire la noi norme menite să îmbunătățească piețele europene de capital și să consolideze protecția investitorilor în UE. Acordul provizoriu revizuieste Directiva privind administratorii fondurilor de investiții alternative, care reglementează administratorii fondurilor de hedging, ai fondurilor de investiții în societăți necotate, ai fondurilor de datorii private, ai fondurilor imobiliare și ai altor fonduri de investiții alternative din Uniune. De asemenea, acesta modernizează normele din cadrul pentru organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), și anume fonduri de investiții individuale armonizate la nivelul UE de tip plain vanilla cum ar fi fondurile comune de plasament și societățile de investiții. Negocierii au convenit să sporească integrarea piețelor de administrare a activelor din Europa și să modernizeze cadrul pentru principalele aspecte de reglementare. În temeiul acordului provizoriu, negocierii au decis să sporească disponibilitatea instrumentelor de administrare a lichidităților, cu noi cerințe impuse administratorilor de a prevedea activarea acestor instrumente. Acest lucru va contribui la asigurarea faptului că administratorii de fonduri sunt bine pregătiți să facă față unor ieșiri semnificative în perioade de turbulențe financiare. Parlamentul și Consiliul au ajuns, de asemenea, la un acord provizoriu privind un cadru al UE pentru fondurile inițiatori de împrumuturi, și anume fondurile care acordă credite întreprinderilor, completat cu o serie de cerințe pentru a reduce riscurile la adresa stabilității financiare și pentru a asigura un nivel adecvat de protecție a investitorilor. Negocierii au convenit, de asemenea, asupra unor norme consolidate pentru delegarea de către administratorii de investiții către părți terțe: acest lucru le va permite să valorifice mai bine cele mai bune resurse de la specialiștii în piețe, sub rezerva unei supravegheri consolidate și a menținerii integrității pieței. Alte componente-cheie ale acordului includ intensificarea schimbului de date și a cooperării între autorități, precum și noi măsuri de identificare a costurilor nejustificate care ar putea fi imputate fondurilor și, prin urmare, investitorilor acestora, precum și prevenirea unor posibile denumiri înșelătoare pentru o mai bună protecție a investitorilor. Acordul la care s-a ajuns este provizoriu, întrucât mai trebuie confirmat de Consiliu și Parlament înainte de a putea fi adoptat în mod formal. Directiva privind administratorii fondurilor de investiții alternative și fondurile de investiții ale UE de tip plain vanilla (OPCVM sau organismele de plasament colectiv în valori mobiliare) fac parte din pachetul privind uniunea piețelor de capital pe care Comisia l-a prezentat la 25 noiembrie 2021. Uniunea piețelor de capital este inițiativa UE de a crea o piață cu adevărat unică de capital în întreaga UE. Obiectivul său este de a asigura circulația investițiilor și a economiilor în toate statele membre, în beneficiul cetățenilor, al întreprinderilor și al investitorilor.

(<https://www.consilium.europa.eu/ro/press/press-releases/2023/07/20/capital-markets-union-provisional-agreement-reached-on-alternative-investment-fund-managers-directive-and-plain-vanilla-eu-investment-funds/>)

- La sfârșitul primului trimestru al anului 2023, ponderea datoriei publice brute în PIB în zona euro (EA20) se situa la 91,2%, față de 91,4% la sfârșitul trimestrului IV din 2022. În UE, raportul a scăzut de asemenea de la 83,8% la 83,7%. Atât pentru zona euro, cât și pentru UE, scăderea ușoară a ponderii datoriei publice în PIB este datorată unei creșteri a PIB-ului mai mare decât creșterea datoriei publice în termeni absoluți. În comparație cu prima trimestru din 2022, ponderea datoriei publice în PIB a scăzut, de asemenea, atât în zona euro (de la 95% la 91,2%) cât și în UE (de la 87,4% la 83,7%). Comparativ cu trimestrul IV din 2022, unsprezece state membre au înregistrat o creștere a ponderii datoriei în PIB la sfârșitul primului trimestru din 2023 și șaisprezece o scădere. Cele mai mari creșteri ale raportului au fost observate în Luxemburg (+3,4 puncte procentuale - pp), Belgia (+2,2 pp), Austria și Letonia (ambele +2,1 pp), România (+1,7 pp) și Ungaria (+1,5 pp), pe când ce cele mai mari scăderi au fost înregistrate în Grecia (-3 pp), Cipru (-2,5 pp), Olanda (-1,8 pp), Estonia (-1,2 pp), Suedia (-1,1 pp), Polonia (-1 pp), Irlanda și Italia (ambele -0,9 pp). Comparativ cu primul trimestru din 2022, șase state membre au înregistrat o mărire a ponderii datoriei în PIB la nivelul sfârșitului primului trimestru din 2023 și douăzeci și unu de state membre o diminuare. Creșterea raportului au fost înregistrate în Luxemburg (+5,4 pp), Cehia (+1,7 pp), Letonia (+1,1 pp), România (+0,7 pp), Bulgaria (+0,5 pp) și Finlanda (+0,2 pp), pe când ce cele mai mari scăderi au fost observate în Grecia (-21,2 pp), Cipru (-18 pp), Portugalia (-10,8 pp), Irlanda (-8,9 pp), Italia (-7,9 pp), Croația (-6,4 pp), Slovenia (-5,2 pp), Spania (-4,6 pp) și Polonia (-3,8 pp).

(<https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/17206540/2-21072023-AP-EN.pdf/5d83466f-811a-750a-4c5c-906cc7a313ef>)

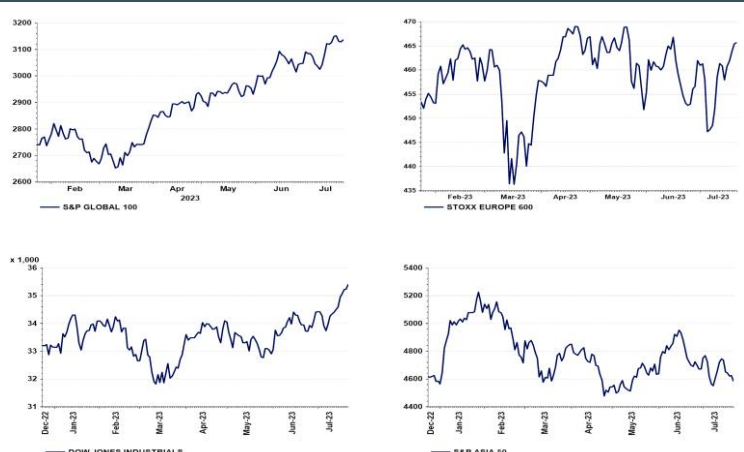
Sistemele fiscale trebuie actualizate pentru a face față criptoactivelor, al căror anonim și natură descentralizată reprezintă o provocare - nu în ultimul rând pentru taxa pe valoarea adăugată.

Criptomonedele care pot fi folosite ca instrumente de plată au proliferat în peste 10.000 de variante de la debutul din 2009 al Bitcoin. Viteza deconcentrată cu care s-au dezvoltat și pseudonimul pe care îl pot oferi au făcut ca sistemele fiscale să fie nevoite să recupereze decalajul.

Într-o nouă lucrare a FMI, este dezbătut modul în care guvernele pot aborda provocările emergente legate de impozitarea acestor criptoactive în timp ce utilizarea lor este încă limitată, astfel încât să prevină o scurgere a veniturilor fiscale și să protejeze integritatea sistemului fiscal.

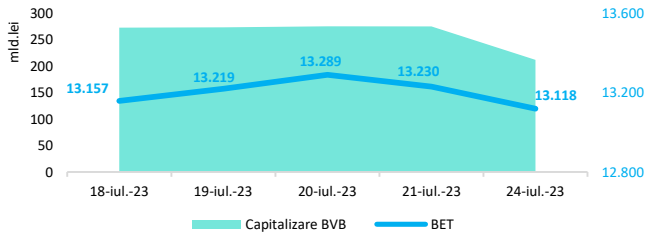
(<https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2023/07/05/crypto-poses-significant-tax-problems-and-they-could-get-worse>)

Evoluții



Context local

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



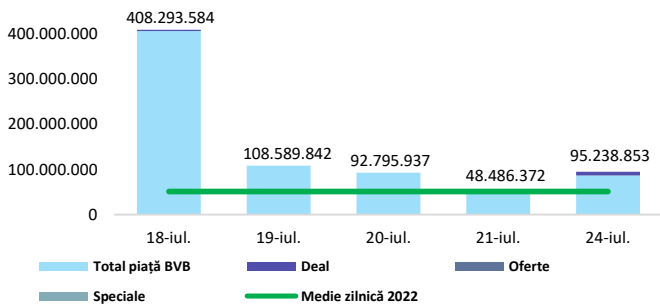
13,061 - Valoare BET la 30.12.2021

Total turnover BVB\* 84.861 Media zilnică 2022\*\* 115.267

\*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)

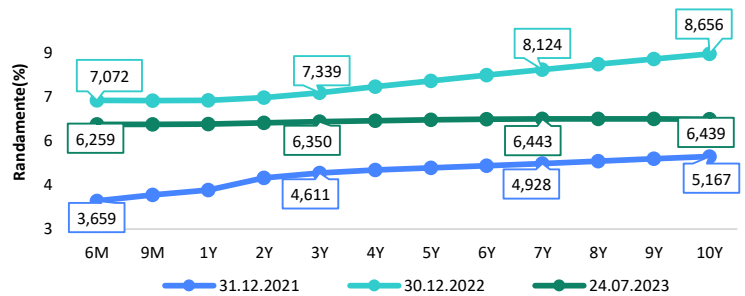


Speciale Medie zilnică 2022

Evenimente

Ministerul Finanțelor (MF) continuă emisiunile de titluri de stat pentru populație FIDELIS și derulează la Bursa de Valori București (BVB) o nouă ofertă de vânzare, în perioada 17–28 iulie. Aceasta este a 12-a ofertă de acest tip derulată prin intermediul pieței de capital de Ministerul Finanțelor începând cu iulie 2020. Prin intermediul precedentelor 11 oferte, Ministerul Finanțelor a atras de la populație, cumulativ, peste 18 miliarde lei (3,7 miliarde euro), potrivit comunicatului publicat de BVB.

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.

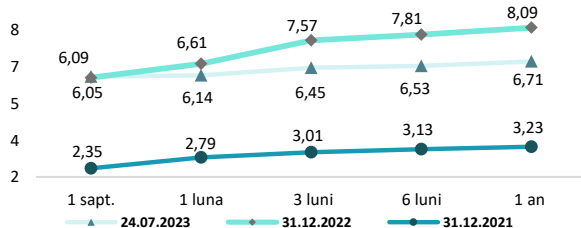
\*\* Conform prognozei FMI din aprilie 2023

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
AQ	2,91%	0,85	FP	-2,02%	1,84
TTS	1,33%	19,00	BRD	-1,88%	13,54
EL	0,95%	9,59	TGN	-1,63%	18,10
LION	0,00%	2,39	SNN	-1,42%	45,10
			TRANSI	-1,41%	0,28

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

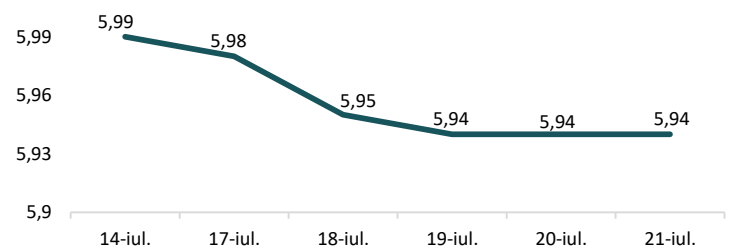
Rate interbancare- Evoluția ROBOR



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-criptoactivelor) 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.

Indicele de referință pentru creditele consumatorilor-IRCC



Calendarul economic

Indicator	Data	Perioada	Estimare	Anterior
Tendințe în evoluția activității economice	28.07.2023	iulie-septembrie 2023		