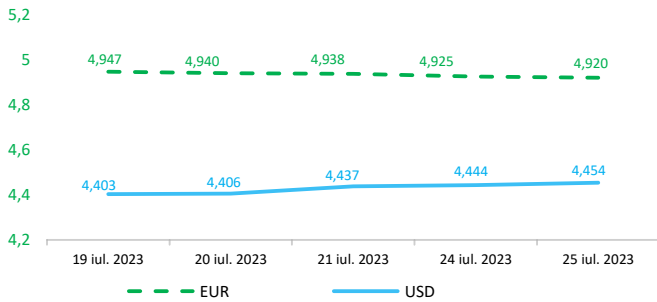


Context internațional

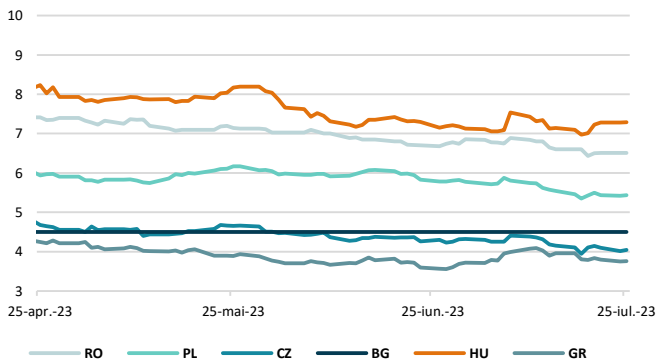
Evoluție curs valutar



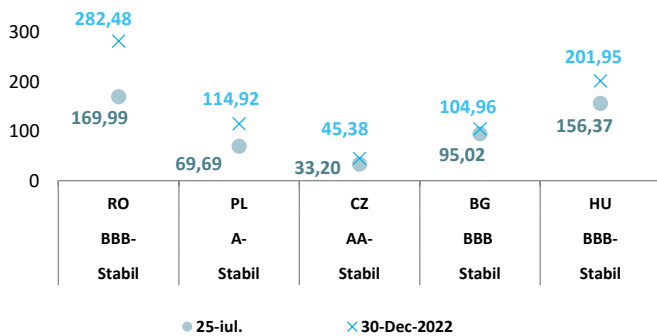
Dobânzi de politică monetară

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

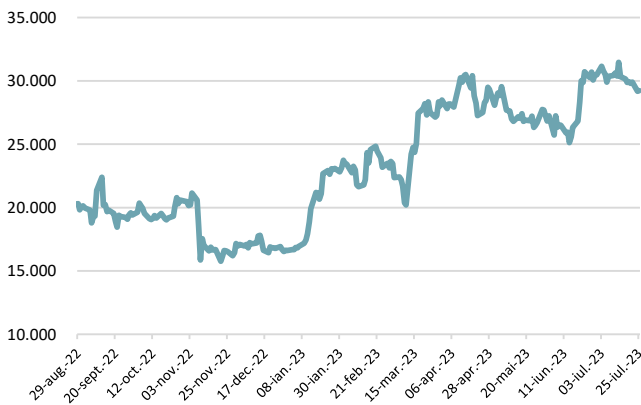
Randamentele titlurilor de stat (10Y, LC)



Evoluția CDS (USD-5Y)



BITCOIN



Știri

- Fondul Monetar Internațional a lansat publicația actualizată a Perspectivelor economice mondiale (World Economic Outlook), cunoscută și sub numele de WEO. Se preconizează scăderea economiei globale de la un nivel estimat de 3,5% în 2022 la 3% atât în 2023, cât și în 2024. În timp ce prognoza pentru 2023 este ușor mai mare decât cea prevăzută în Perspectivile economiei mondiale (WEO) din aprilie 2023, aceasta rămâne slabă în raport cu standardele istorice. Creșterea ratelor de politică monetară ale băncilor centrale pentru a combate inflația continuă să influențeze activitatea economică. Se preconizează că inflația globală va scădea de la 8,7 % în 2022 la 6,8 % în 2023 și la 5,2% în 2024, iar inflația subiacentă (de bază) se va reduce treptat, în timp ce previziunile pentru inflația din 2024 au fost revizuite în creștere. Rezolvarea recentă a impasului privind plafonul datoriei din SUA și, la începutul acestui an, măsurile ferme luate de autorități pentru a limita turbulențele din sectorul bancar din SUA și Elveția au redus riscurile imediate de turbulențe în sectorul financiar. Acest lucru a moderat riscurile negative la adresa perspectivelor. Cu toate acestea, balanța riscurilor la adresa creșterii globale rămâne înclinată în sens descendent. Inflația ar putea rămâne ridicată și chiar să crească în cazul în care apar noi șocuri, inclusiv cele generate de o intensificare a războiului din Ucraina și de evenimente meteorologice extreme, care să declanșeze o politică monetară mai restrictivă. Turbulențele din sectorul financiar s-ar putea relua, pe măsură ce piețele se adaptează la o nouă înăsprire a politicilor băncilor centrale. Redresarea Chinei ar putea încetini, în parte ca urmare a problemelor nerezolvate din sectorul imobiliar, cu efecte transfrontaliere negative. Problemele legate de datoriile suverane s-ar putea extinde la un grup mai mare de economii. Pe de altă parte, inflația ar putea scădea mai repede decât se așteaptă, reducând necesitatea unei politici monetare stricte, iar cererea internă s-ar putea dovedi din nou mai rezilientă. În majoritatea economiilor, prioritatea rămâne realizarea scăderii susținute a inflației, asigurând în același timp stabilitatea financiară. Prin urmare, băncile centrale ar trebui să se concentreze în continuare pe restabilirea stabilității prețurilor și să consolideze supravegherea financiară și monitorizarea riscurilor. În cazul în care tensiunile de pe piață se materializează, țările ar trebui să furnizeze lichidități cu promptitudine, atenuând în același timp posibilitatea apariției hazardului moral. De asemenea, acestea ar trebui să creeze rezerve fiscale, iar compoziția ajustării fiscale să asigure un sprijin orientat către persoanele cele mai vulnerabile. Îmbunătățirea ofertei din economie ar facilita consolidarea fiscală și o scădere mai lină a inflației către nivelurile țintă.

(<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/07/10/world-economic-outlook-update-july-2023>)

- Conform datelor publicate de Eurostat, în trimestrul I 2023, raportul dintre deficitul public ajustat sezonier și PIB a fost de 3,2% în zona euro și de 3% în UE. Scăderi ale deficitelor față de trimestrul IV 2022 au fost observate pentru zona euro și UE, ca urmare a reducerii cheltuielilor totale, precum și a creșterilor PIB-ului nominal. Măsurile de atenuare a impactului prețurilor ridicate la energie au avut un impact puternic asupra soldurilor publice în a doua jumătate a anului 2022 și în trimestrul I 2023, iar majoritatea statelor membre au continuat să înregistreze un deficit public. În trimestrul I 2023, veniturile totale ale guvernelor din zona euro au constituit 46,2% din PIB, în scădere față de 46,9% în trimestrul IV 2022, ca urmare a creșterilor PIB-ului. În termeni absoluți, veniturile totale ajustate sezonier din zona euro au crescut cu aproximativ 3 miliarde EUR comparativ cu trimestrul IV 2022. Cheltuielile guvernamentale totale în zona euro s-au situat la 49,4% din PIB, în scădere comparativ cu 51,6% în trimestrul precedent, datorită diminuării cheltuielilor totale, precum și creșterii PIB-ului nominal. Cheltuielile publice totale ajustate sezonier au scăzut cu aproximativ 46 de miliarde EUR comparativ cu trimestrul precedent. În UE, veniturile publice totale au reprezentat 45,4% din PIB în trimestrul I 2023, în scădere față de 46,2% din PIB în trimestrul IV 2022. Veniturile totale ajustate în funcție de sezonality în UE au crescut cu aproximativ 7 miliarde de euro în comparație cu trimestrul IV 2022. Cheltuielile publice totale în UE au fost de 48,5% din PIB, ceea ce reprezintă o scădere față de 50,7% din PIB în trimestrul precedent. Cheltuielile totale ajustate în funcție de sezonality au scăzut cu aproximativ 51 de miliarde EUR în comparație cu trimestrul anterior.

(<https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/17215486/2-21072023-BP-EN.pdf/5b12c1e8-06e5-15bf-50d9-d0de82e163be>)

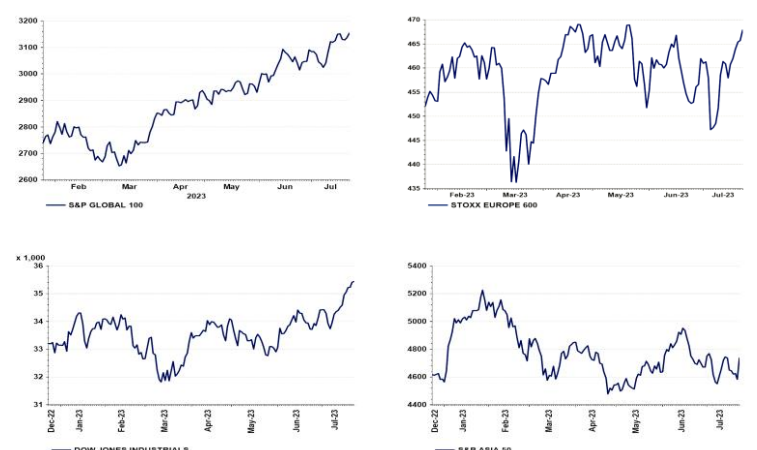
Sistemele fiscale trebuie actualizate pentru a face față criptoactivelor, al căror anonim și natură descentralizată reprezintă o provocare - nu în ultimul rând pentru taxa pe valoarea adăugată.

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 deconcentrantă 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.

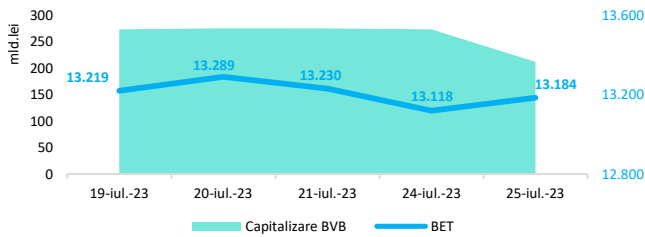
(<https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2023/07/05/crypto-poses-significant-tax-problems-and-they-could-get-worse>)

Evoluții



Context local

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



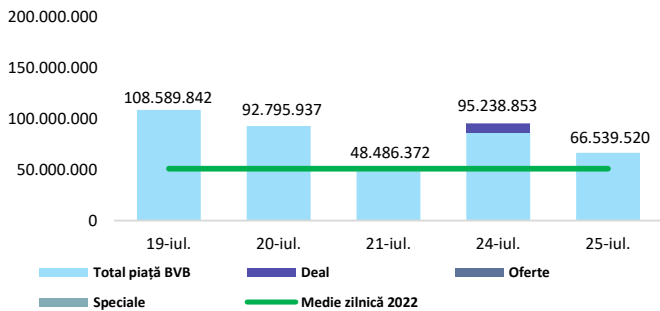
13,061 - Valoare BET la 30.12.2021

Total turnover BVB* 65.132 Media zilnică 2022** 114.908

*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

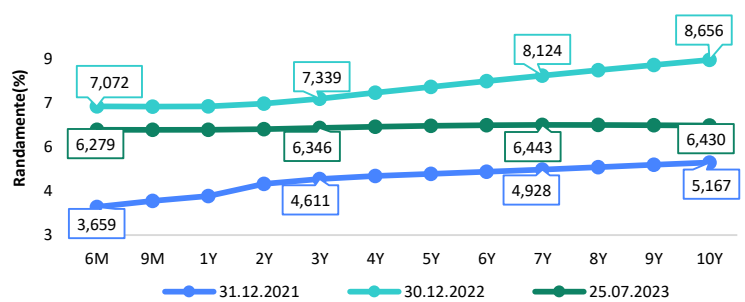
Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (milioane lei)



Evenimente

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	3,1	2,8
9,7	11,0	10,7
-4,7	-8,0	-8,1

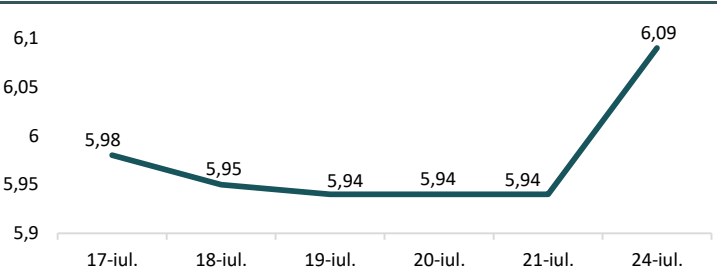
* Conform prognozei de primăvară 2023 CNSP și prognozei de primăvară 2023 CE.

** Conform prognozei FMI din iulie 2023

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

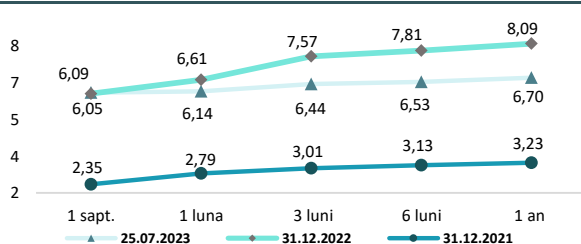
Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
SFG	1,62%	18,85	TRP	-2,50%	0,51
FP	1,30%	1,87	EL	-1,56%	9,44
BRD	1,18%	13,70	ONE	-1,39%	0,92
TGN	1,10%	18,30	WINE	-1,19%	11,64
TLV	0,98%	20,70	TEL	-0,73%	27,20

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	28.07.2023	iulie-septembrie 2023		

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://asfromania.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.