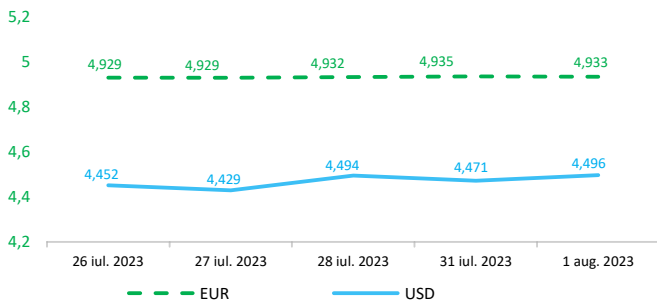


Context internațional

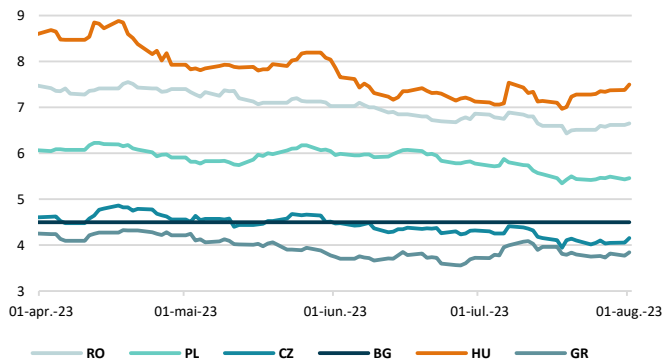
Evoluție curs valutar



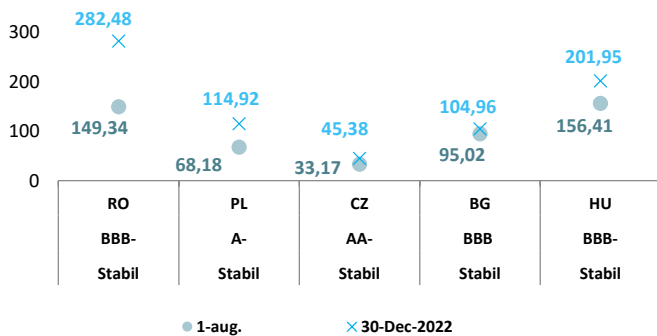
Dobânzi de politică monetară

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

Randamentele titlurilor de stat (10Y, LC)



Evoluția CDS (USD-5Y)



BITCOIN



Știri

- Autoritatea Europeană pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA) a publicat pe 31 iulie 2023 tabloul riscurilor, care arată că expunerile asigurătorilor la riscurile macroeconomice reprezintă în prezent principala preocupare a sectorului. Nivelurile de risc rămân în linii mari constante, toate categoriile de risc indicând riscuri medii, cu excepția riscurilor macro. Riscurile de natură macroeconomică rămân printre cele mai relevante pentru sectorul asigurărilor. Previțiunile de creștere a PIB-ului la nivel global au crescut în continuare la 0,74%, iar previțiunile privind IPC au scăzut ușor la 3,22% pentru următoarele patru trimestre. Riscurile de credit se situează la un nivel mediu, iar spread-urile CDS (credit default swap) au crescut pentru obligațiunile cu garanții financiare în al doilea trimestru al anului 2023 și au scăzut ușor pentru alte segmente de piață cu venit fix. Riscurile de piață au scăzut de la un nivel ridicat la un nivel mediu, pe măsură ce volatilitatea pe piața de acțiuni a scăzut. Riscurile de lichiditate și de finanțare indică o creștere a disponibilităților de numerar, dar și o scădere a ratei activelor lichide în primul trimestru al anului 2023. Riscurile de rentabilitate și solvabilitate arată o reducere a randamentului investițiilor pentru asigurătorii de viață în 2022 comparativ cu 2021, în principal din cauza creșterii mari a pierderilor nerealizate ca urmare a creșterii ratelor dobânzilor. Mediana indicelui capitalului de solvabilitate necesar (SCR) pentru grupurile de asigurare a scăzut în primul trimestru al anului 2023. În mod similar, asigurătorii de viață au raportat o ușoară scădere a mediei ratei SCR. Riscurile legate de interconexiuni și dezechilibre se mențin la un nivel mediu, în timp ce riscurile de asigurare au scăzut în primul trimestru din 2023, iar mediana creșterii anuale a primelor pentru asigurările non-viață a scăzut la nivelurile de la sfârșitul anului 2021. Percepțiile pieței indică randamente pozitive pentru acțiunile din domeniul asigurărilor, dar indică o subperformanță a acțiunilor din domeniul asigurărilor de viață în comparație cu piața pentru al doilea trimestru din 2023. Riscurile legate de ESG indică o tendință de creștere, deoarece expunerea mediană față de activele relevante din punct de vedere climatic a crescut ușor, ajungând la 3,3% din totalul activelor în primul trimestru al anului 2023, iar rata pierderilor din catastrofe s-a deteriorat în continuare. Ponderea investițiilor asigurătorilor în obligațiuni verzi în totalul obligațiunilor verzi în circulație este stabilă în comparație cu trimestrul precedent. Riscurile legate de digitalizare și riscurile cibernetice prezintă o tendință de creștere, după ce autoritățile de supraveghere au apreciat că importanța acestor riscuri pentru asigurători a crescut în prima jumătate a anului 2023. Frecvența incidentelor cibernetice care au avut impact asupra tuturor sectoarelor de activitate, măsurată pe baza datelor disponibile public, a crescut comparativ cu anul trecut. Indicatorul privind sentimentul cibernetic negativ a scăzut în al doilea trimestru din 2023.

(https://www.eiopa.europa.eu/macro-risks-top-insurers-worry-list-according-eiopas-insurance-risk-dashboard-2023-07-31_en)

- În iunie 2023, rata șomajului în zona euro, ajustată în funcție de sezonitate, a fost de 6,4%, stabilă față de mai 2023 și în scădere față de 6,7% în iunie 2022. Rata șomajului în UE a fost stabilă ajungând la 5,9% în iunie 2023, comparativ cu mai 2023 și în scădere de la 6,1% în iunie 2022. Eurostat estimează că 12,802 milioane de persoane din UE, din care 10,814 milioane în zona euro, au fost șomeri în iunie 2023. Comparativ cu luna mai 2023, șomajul a scăzut cu 2 mii de persoane în UE și cu 62 de mii în zona euro. Comparativ cu iunie 2022, șomajul a scăzut cu 387 de mii de persoane în UE și cu 441 de mii în zona euro. În iunie 2023, 2,739 milioane de tineri (sub 25 de ani) erau șomeri în UE, dintre care 2,204 milioane erau în zona euro. În iunie 2023, rata șomajului în rândul tinerilor era de 14,1% în UE și de 13,8% în zona euro, în creștere și, respectiv, în scădere față de nivelul de 14% înregistrat în ambele regiuni în luna precedentă. Comparativ cu luna mai 2023, șomajul în rândul tinerilor a crescut cu 28 de mii în UE și a scăzut cu 31 de mii în zona euro. Comparativ cu luna iunie 2022, șomajul în rândul tinerilor a scăzut cu 16 mii în UE și cu 81 mii în zona euro.

(<https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/17270043/3-01082023-AP-EN.pdf/f3ad4d55-4106-4772-1687-92e4f76abc5>)

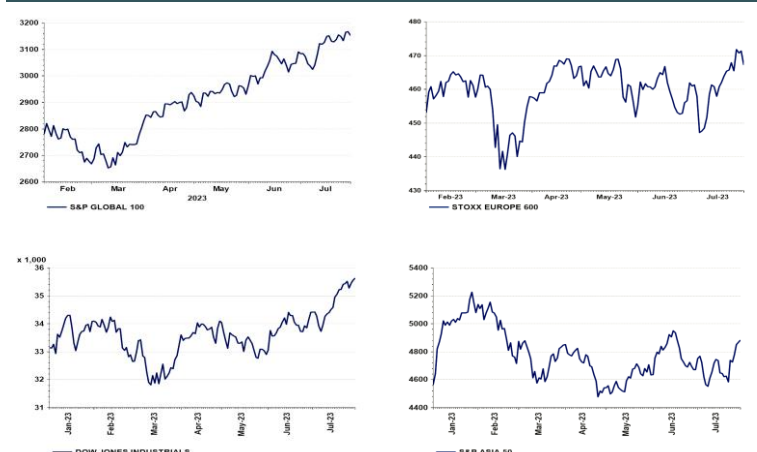
Sistemele fiscale trebuie actualizate pentru a face față criptoactivelor, al căror anonim și natură descentralizată reprezintă o provocare - nu în ultimul rând pentru taxa pe valoarea adăugată.

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.

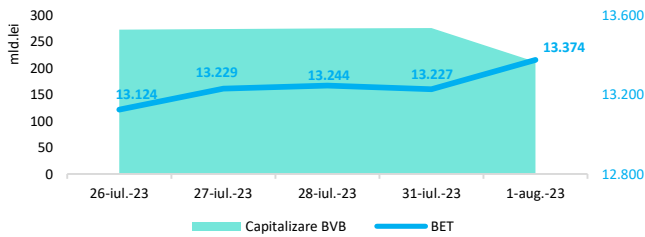
(<https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2023/07/05/crypto-poses-significant-tax-problems-and-they-could-get-worse>)

Evoluții



Context local

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



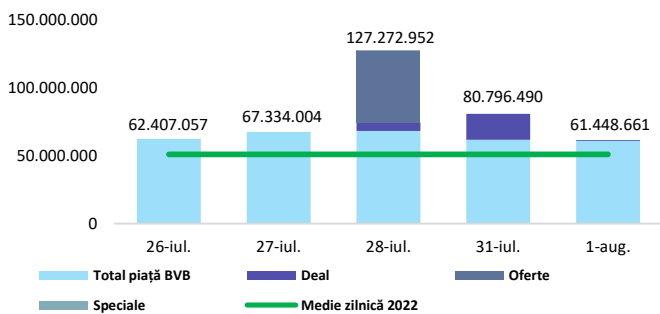
13,061 - Valoare BET la 30.12.2021

Total turnover BVB* 59.013 Media zilnică 2022** 113.604

*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

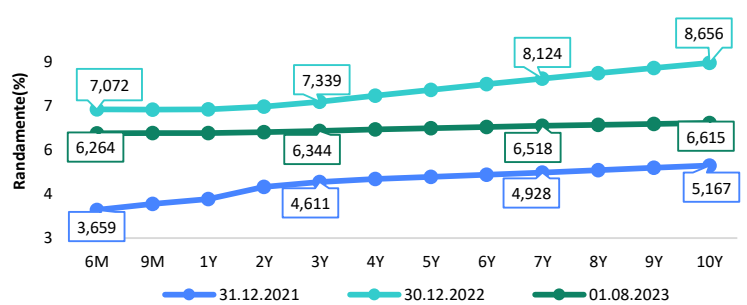
Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (milioane lei)



Evenimente

• Potrivit anchetei de conjunctură din luna iulie 2023, publicată de INS, managerii din industria prelucrătoare estimează pentru următoarele trei luni, relativă stabilitate a volumului producției (sold conjunctural +2%). În sectorul construcțiilor (sold conjunctural +17%) se va înregistra pentru următoarele trei luni creștere a volumului producției. În sectorul comerțului cu amănuntul (sold conjunctural +13%), 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 +13%). Referitor la cererea de servicii (cifra de afaceri), conform estimărilor din luna iulie 2023, aceasta va cunoaște creștere moderată în următoarele trei luni (sold conjunctural +7%).

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

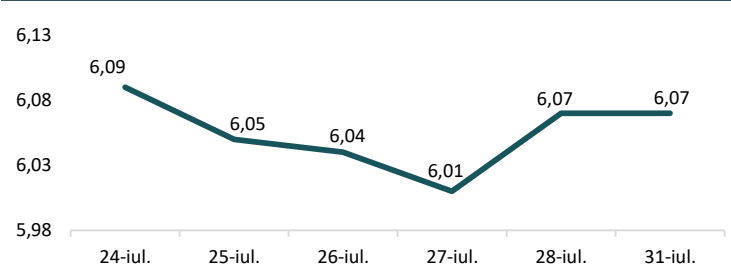
* Conform prognozei de primăvară 2023 CNSP și prognozei de primăvară 2023 CE.

** Conform prognozei FMI din iulie 2023

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

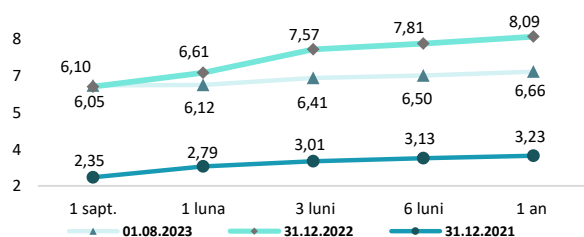
Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
TLV	3,79%	21,38	TTS	-2,93%	18,25
BRD	1,90%	14,98	AQ	-2,61%	0,90
SNG	1,72%	41,30	EBS	-1,77%	169,25
SNP	1,02%	0,55	BVB	-1,03%	57,80
ONE	0,43%	0,94	TRP	-0,60%	0,50

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
Rata șomajului	01.08.2023	iunie 2023	5,6%	5,5%
Indicele prețurilor producției industriale (IPPI)	02.08.2023	iunie 2023 YoY	6,5%	7,68%
Cifra de afaceri în comerțul cu amănuntul	04.08.2023	iunie 2023 YoY	1,6%	2,7%

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://asfronomia.ro/ro/a/2373/informare-de-pres%C4%83:-avertizare-emis%C4%83-de-autorit%C4%83%C8%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.