

Context internațional

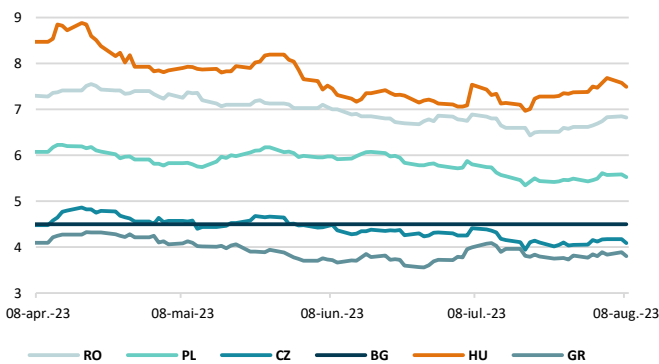
Evoluție curs valutar



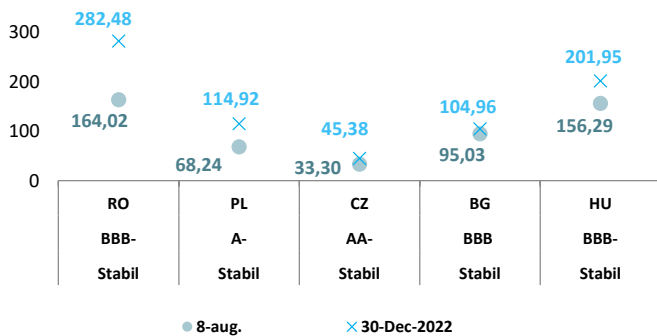
Dobânzi de politică monetară

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

Randamentele titlurilor de stat (10Y, LC)



Evoluția CDS (USD-5Y)



BITCOIN



Știri

- Potrivit unei analize a FMI, inflația rămâne un risc cu care se confruntă piețele financiare. Este posibil ca băncile centrale să mențină ratele dobânzilor la un nivel mai ridicat pentru o perioadă mai lungă de timp decât se estimează în prezent, având în vedere perspectivele favorabile ale investitorilor privind inflația și așteptările tot mai mari privind o aterizare ușoară, acest lucru ar putea spori riscurile pentru stabilitatea financiară și ar putea afecta creșterea economică. Inflația globală s-a temperat semnificativ în ultimele luni în Statele Unite și în zona euro, în condițiile în care prețurile energiei și ale alimentelor au scăzut semnificativ. Inflația globală anuală se situează în prezent în jurul valorii de 3% în Statele Unite și sub 5,5% în zona euro. Cu toate acestea, inflația de bază, care exclude prețurile la alimente și energie, a scăzut mai lent. Inflația serviciilor s-a dovedit a fi deosebit de rigidă. Conform prețurilor de pe piață, investitorii se așteaptă ca inflația globală să continue să scadă destul de rapid în trimestrele următoare. Cu toate acestea, unii participanți de pe piață văd în continuare riscuri de creștere a perspectivei inflației, reflectând probabilitatea recentă de persistență a inflației de bază. Într-adevăr, prețurile opțiunilor de inflație - instrumente financiare care oferă protecție împotriva unei evoluții a inflației mai mari sau mai mici decât nivelul actual - arată că acest risc de creștere este deosebit de pronunțat în Europa, unde investitorii atribuie șanse aproximativ similare ca inflația să revină la ținta de 2% a Băncii Centrale Europene și ca inflația să rămână în jurul valorii de 4%. În Statele Unite, investitorii par să acorde șanse mari ca inflația să se situeze deasupra țintei, la aproximativ 3%. În același timp, condițiile financiare - exprimate prin indicele care sintetizează costurile de finanțare cu care se confruntă firmele și gospodăriile pe piețele imobiliare, de credit și de acțiuni - s-au relaxat în mod semnificativ în Statele Unite și în zona euro în ultimele trimestre. Această relaxare a avut loc în pofida însprișii continue a politicii monetare de către Rezerva Federală și Banca Centrală Europeană, reflectând în parte perspectivele investitorilor în ceea ce privește presiunile asupra prețurilor - o evaluare care a stimulat evaluările pieței. Relaxarea recentă creează o provocare pentru băncile centrale în eforturile lor de a readuce inflația la țintele de 2%. Din punct de vedere istoric, o politică monetară mai strictă a fost transmisă economiei reale și, ulterior, inflației, prin înăsprirea condițiilor financiare. Deși condițiile financiare sunt în prezent mai stricte decât nivelurile extrem de relaxate înregistrate la jumătatea anului 2021, relaxarea recentă poate complica lupta împotriva inflației prin împiedicarea încetirii cererii agregate care ar putea fi necesară pentru a atenua presiunile inflaționiste. În timp ce indicii condițiilor financiare bazate pe costurile de finanțare de pe piețele de capital s-au relaxat, transmiterea politicii monetare se realizează și prin extinderea creditării, în special pentru debitorii care depind mai mult de împrumuturile bancare. Creșterea creditului bancar a rămas pozitivă atât în Statele Unite, cât și în zona euro, deși ritmul de creștere a încetinit semnificativ, în special în cea din urmă. Informațiile mai previzibile din sondajele recente privind ofițerii de credite, atât în Statele Unite, cât și în zona euro, indică o încetinire semnificativă a cererii de credite și o înăsprire a standardelor de subscriere de către bănci, sugerând că este posibil să se prefigureze o nouă decelerare a acordării de credite bancare. Rapoartele recente privind câștigurile au arătat o soliditate la marile bănci, câștigurile fiind stimulate de ratele mai mari ale dobânzilor percepute la credite, în timp ce remunerarea depozitelor continuă să rămână în urma ritmului de înăsprire a politicilor. Cu toate acestea, rezultatele sondajului privind împrumuturile sugerează că profitabilitatea s-ar putea tempera în viitor. Însă un scenariu în care inflația de bază continuă să fie rigidă și scade doar lent reprezintă un risc. Este posibil să fie necesară o politică monetară mai restrictivă pentru o perioadă mai lungă decât cea estimată în prezent de piețele financiare, ceea ce ar putea duce la creșterea ratelor reale ale dobânzii. Acest lucru ar putea afecta sentimentul investitorilor pe măsură ce participanții de pe piață reevaluează perspectivele inflației și ale politicilor, ceea ce ar putea duce la o reevaluare a activelor de risc, cum ar fi acțiunile și creditele, și la o înăsprire a condițiilor financiare. Un astfel de rezultat ar putea accentua riscurile la adresa activității economice și a stabilității financiare.

(<https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2023/07/27/inflation-remains-risk-confronting-financial-markets>)

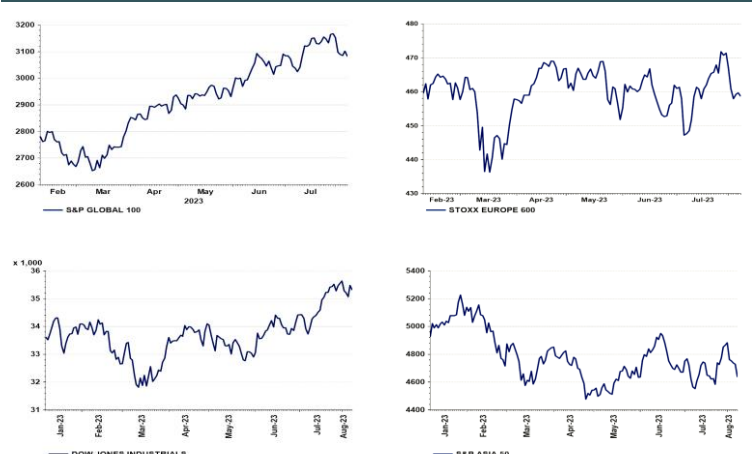
Sistemele fiscale trebuie actualizate pentru a face față criptoactivelor, al căror anonim și natură descentralizată reprezintă o provocare - nu în ultimul rând pentru taxa pe valoarea adăugată.

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.

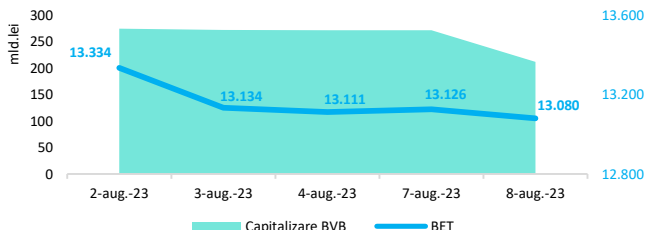
(<https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2023/07/05/crypto-poses-significant-tax-problems-and-they-could-get-worse>)

Evoluții



Context local

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



13,061 - Valoare BET la 30.12.2021

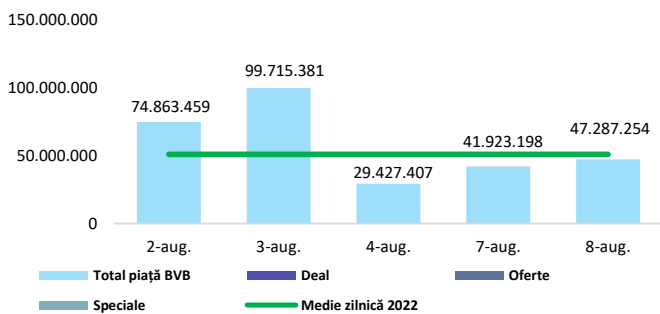
Total turnover BVB* 45.752 Media zilnică 2022** 111.712

*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

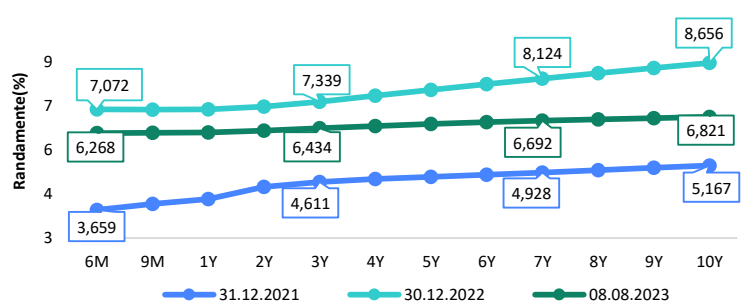
Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (milioane lei)



Evenimente

- Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat la nivelul de 5,4% în iunie 2023, în scădere comparativ cu luna mai 2023 (5,5%), conform datelor publicate de INS. La nivel local, se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,8%) este mai mare față de rata șomajului la femei (5%).
- În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai ridicată față de media UE (93,6 puncte), situându-se în luna iulie 2023 la un nivel de 100,4 puncte, în creștere față de luna iunie 2023. În România, încrederea în sectorul serviciilor a crescut cu 1,1 puncte față de valoarea înregistrată în luna anterioară.

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

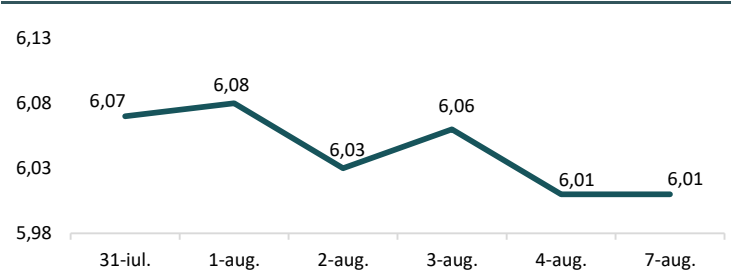
* Conform prognozei de primăvară 2023 CNSP și prognozei de primăvară 2023 CE.

** Conform prognozei FMI din iulie 2023

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

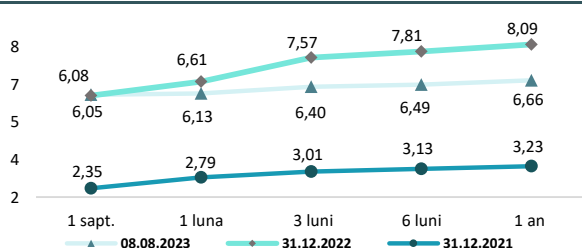
Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
SNN	1,46%	45,20	TRP	-2,29%	0,47
EL	1,04%	8,77	BRD	-1,50%	14,48
BVB	0,78%	51,80	TGN	-1,00%	17,78
TEL	0,75%	27,00	H2O	-0,92%	108,00
WINE	0,71%	11,38	M	-0,84%	19,00

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
Decizie rata dobânzii	07.08.2023		7%	7%
Comerțul internațional cu bunuri al României (date estimate)	09.08.2023		-2,8 mld. €	-2,179 mld. €
Rata inflației	11.08.2023	iulie 2023 YoY	9,9%	10,25%

Disclaimer

*1 Autoritățile europene de supraveghere (ABE, ESMA și EIOPA – AES) avertizează consumatorii că multe cryptoactive 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 cryptoactivele 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%98-ile-de-reglementare-din-domeniul-financiar-din-ue-cu-privire-la-riscurile-cryptoactivelor>) 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.