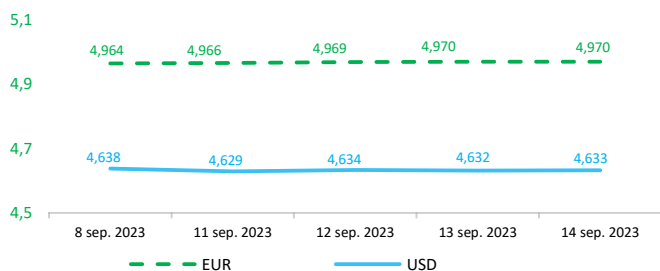


Context internațional

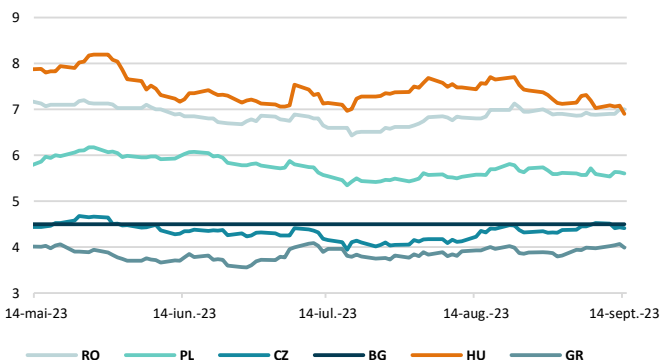
Evoluție curs valutar



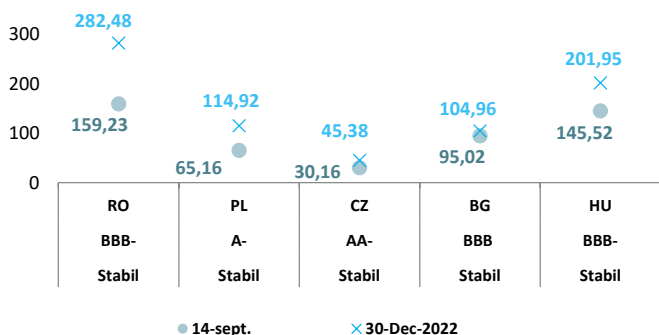
Dobânzi de politică monetară

	România	Zona Euro	Statele Unite	Regatul Unit
Valoare	7%	4,50%	5,25% - 5,5%	5,25%

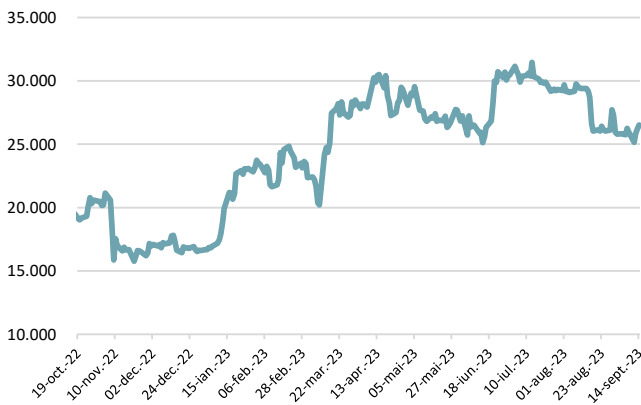
Randamentele titlurilor de stat (10Y, LC)



Evoluția CDS (USD-5Y)



BITCOIN



Știri

- Inflația continuă să scadă, dar se preconizează că va rămâne prea ridicată pentru prea mult timp. Consiliul guvernatorilor este hotărât să se asigure că inflația revine în timp util la ținta pe termen mediu de 2%. În vederea consolidării progreselor în vederea atingerii obiectivului, Consiliul guvernatorilor a decis să majoreze cele trei rate ale dobânzii cheie ale Băncii Centrale Europene cu 25 de puncte de bază. Majorarea ratei dobânzii reflectă evaluarea de către Consiliul guvernatorilor a perspectivelor inflației în lumina datelor economice și financiare primite, a dinamicii inflației subiacente și a forței de transmitere a politicii monetare. Conform proiecțiilor macroeconomice ale experților BCE din luna septembrie pentru zona euro, inflația medie se situează la 5,6% în anul 2023, la 3,2% în anul 2024 și la 2,1% în anul 2025. Aceasta reprezintă o revizuire în sens ascendent pentru anul 2023 și 2024 și o revizuire în sens descendent pentru anul 2025. Revizuirea în creștere pentru anul 2023 și 2024 reflectă în principal o traiectorie mai ridicată a prețurilor la energie. Presiunile subiacente asupra prețurilor rămân ridicate, chiar dacă majoritatea indicatorilor au început să se atenuze. Engajajii BCE au revizuit ușor în sens descendent traiectoria proiectată pentru inflația fără energie și alimente, la o medie de 5,1% în 2023, 2,9% în 2024 și 2,2% în 2025. Creșterile anterioare ale ratelor dobânzilor operate de Consiliul guvernatorilor continuă să se transmită cu forță. Condițiile de finanțare s-au înăspriț în continuare și atenuază tot mai mult cererea, ceea ce reprezintă un factor important pentru reducerea inflației la ținta stabilită. Având în vedere impactul din ce în ce mai puternic al acestei înăspriți asupra cererii interne și slăbirea mediului comercial internațional, experții BCE și-au redus semnificativ proiecțiile privind creșterea economică. Aceștia se așteaptă acum ca economia zonei euro să înregistreze o expansiune de 0,7% în 2023, de 1% în 2024 și de 1,5% în 2025. Pe baza evaluării sale actuale, Consiliul guvernatorilor consideră că ratele dobânzilor cheie ale BCE au atins nivelul care, menținute pe o durată suficient de lungă, vor contribui substanțial la revenirea în timp util a inflației la ținta stabilită. Deciziile viitoare ale Consiliului guvernatorilor vor asigura că ratele dobânzilor cheie ale BCE vor fi stabilite la nivelul suficient de restrictive atât timp cât va fi necesar. Consiliul guvernatorilor va continua să urmeze o abordare dependentă de date pentru a determina nivelul și durata adecvate ale restricției. În special, deciziile Consiliului guvernatorilor privind ratele dobânzilor se vor baza pe evaluarea perspectivelor inflației în lumina datelor economice și financiare primite, a dinamicii inflației subiacente și a forței de transmitere a politicii monetare.

(<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2023/html/ecb.mp230914aab39f8c21.en.html>)

- Comisia a prezentat pe 12 septembrie 2023 o serie de inițiative menite să răspundă nevoilor întreprinderilor mici și mijlocii (IMM-uri) din Europa în contextul economic actual.

IMM-urile, care reprezintă 99 % din întreprinderile din Europa, sunt vectori esențiali ai dublei tranziții verzi și digitale a Europei, însă continuă să se confrunte cu impredictibilitatea și volatilitatea provocate de numeroasele crize din ultimii ani. În special, noul regulament privind combaterea întârzierii în efectuarea plăților în tranzacțiile comerciale abordează întârzierea în efectuarea plăților, o practică inechitabilă care compromite fluxul de numerar al IMM-urilor și subminează competitivitatea și reziliența lanțurilor de aprovizionare. Noile norme vor abroga Directiva din 2011 privind întârzierea în efectuarea plăților și o vor înlocui cu un regulament. Sistemul fiscal pentru IMM-uri bazat pe sediul social le va oferi IMM-urilor care își desfășoară activitatea la nivel frontalier prin intermediul sediilor permanente opțiunea de a interacționa cu o singură administrație fiscală – cea a sediului social – în loc să fie nevoite să respecte mai multe sisteme fiscale. Această propunere va spori securitatea și echitatea în domeniul fiscal, va reduce costurile de asigurare a conformității și denaturările de pe piață care influențează deciziile întreprinderilor, reducând totodată la minimum riscul dublei impuneri, al supraimpozitării și al litigiilor fiscale. În plus, Comunicarea Comisiei privind ajutorarea IMM-urilor propune mai multe măsuri fără caracter legislativ pentru a sprijini IMM-urile și a asigura valorificarea întregului lor potențial economic: (1) îmbunătățirea actualului mediu de reglementare pentru IMM-uri prin valorificarea succesului primului an complet de aplicare a principului numărului constant (economii nete de costuri în valoare de 7,3 miliarde EUR), prin ameliorarea aplicării Testului IMM și prin luarea în considerare în mod consecvent a nevoilor IMM-urilor în cadrul viitoare legislației a UE, de exemplu acordând IMM-urilor perioade mai lungi de tranziție; (2) simplificarea procedurilor administrative și a cerințelor de raportare pentru IMM-uri prin lansarea sistemului tehnic „o singură dată” (parte a portalului digital unic) până la sfârșitul anului 2023, care va permite IMM-urilor să realizeze proceduri administrative în cadrul pieței unice fără a fi nevoite să prezinte din nou documentele; (3) stimularea investițiilor disponibile pentru IMM-uri, pe lângă cele peste 200 de miliarde EUR disponibile pentru IMM-uri în cadrul diferitelor programe de finanțare ale UE care se derulează până în 2027; (4) crearea de condiții care să permită dezvoltarea unei forțe de muncă calificate pentru IMM-uri, prin sprijinirea în continuare a acțiunilor de formare oferite de parteneriatele la scară largă pentru competențe în cadrul Pactului european privind competențele și a altor inițiative de sprijin care vizează creșterea competențelor cu nevoile IMM-urilor de pe piața europeană a forței de muncă; și (5) sprijinirea creșterii IMM-urilor prin revizuirea, până la sfârșitul anului 2023, a actualelor praguri de definire a IMM-urilor și elaborarea unei definiții armonizate, precum și prin adaptarea potențială a anumitor obligații pentru a le permite întreprinderilor mici cu capitalizare medie să își valorifice întregul potențial economic. În ceea ce privește finanțarea, Comisia preconizează că va pune la dispoziția IMM-urilor peste 200 de miliarde EUR în cadrul diferitelor sale programe de finanțare care se derulează până în 2027. Aceasta include sume substanțiale din fondurile de coeziune ale UE (65 de miliarde EUR) și din Mecanismul de redresare și reziliență al UE (45,2 miliarde EUR), destinate măsurilor directe și indirecte de sprijinire a IMM-urilor, pentru a le ajuta să devină mai reziliente, mai durabile și mai digitale.

(https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/ro/ip_23_4409)

Prodeusele europene tranzacționate pe bursă legate de cripto-monedă au înregistrat o creștere a fluxurilor după ce BlackRock a solicitat lansarea unui fond bitcoin în SUA.

ETP-urile domiciliată în Europa cu nume legate de cripto au avut intrări nete de 150 de milioane de euro în iunie, cea mai bună lună din martie 2022, arată datele Morningstar.

Intrările au venit după ieșiri de 100 de milioane de euro în luna mai și au fost urmate de alte intrări de 60 de milioane de euro în iulie.

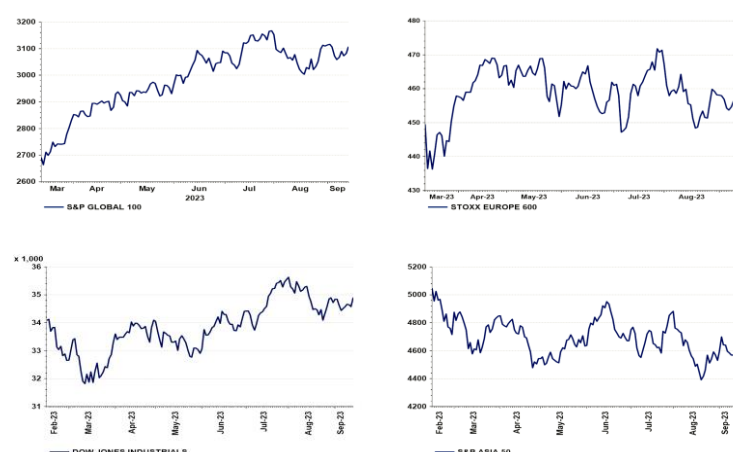
Acest lucru a urmat o tendință similară la nivel global, cu intrări în valoare totală de 610 milioane de dolari (560 milioane de euro) în iunie și iulie, potrivit datelor CoinShares.

BlackRock a depus în iunie o cerere la autoritatea de reglementare din SUA pentru a lansa un fond tranzacționat la bursă de bitcoin la vedere, declanșând o avalanșă de cereri similare din partea unor firme precum Fidelity, Invesco și WisdomTree.

Un ETF spot ar urmări direct prețul bitcoin, spre deosebire de ETF-urile care urmăresc prețul contractelor futures pe bitcoin, dintre care o serie au primit aprobarea autorităților de reglementare din SUA.

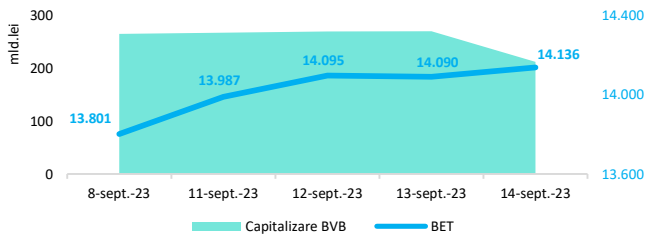
(<https://www.ft.com/content/3ca11cd4-4de4-4354-b735-73db743a803c>)

Evoluții



Context local

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



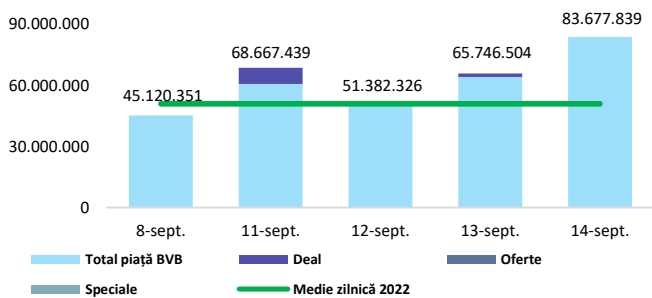
13,061 - Valoare BET la 30.12.2021

Total turnover BVB* 81.559 Media zilnică 2022** 104.432

*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)

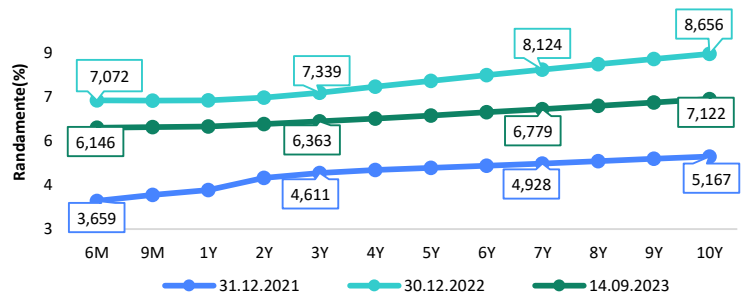


Speciale Medie zilnică 2022

Evenimente

• Conform datelor publicate de INS, în primele 7 luni ale anului, exporturile FOB au crescut cu 4,6%, în timp ce importurile CIF au scăzut cu 1,1% față de aceeași perioadă a anului anterior, ceea ce a condus la o scădere cu circa 3.200,8 milioane euro a deficitului balanței comerciale (FOB/CIF) până la o valoare de aproximativ 15.603,7 milioane euro.

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	10,4
-4,7	-8,0	-8,1

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

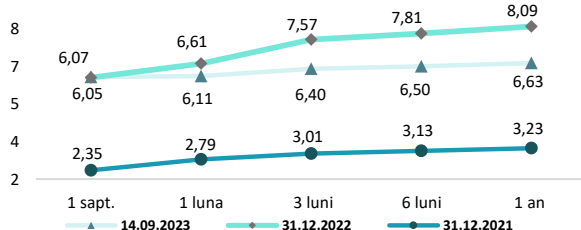
** Conform prognozei FMI din iulie 2023

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

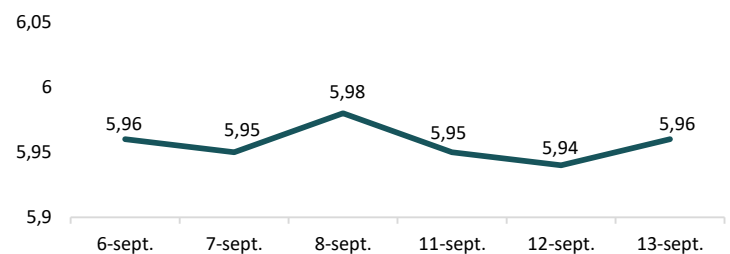
Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
BVB	2,65%	54,20	IMP	-5,94%	0,27
EBS	1,53%	166,00	BRK	-1,50%	0,16
TVBETETF	1,16%	21,39	TGN	-1,43%	17,94
H2O	1,13%	116,70	FP	-0,88%	0,39
SNP	0,87%	0,58	AQ	-0,66%	0,90

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

Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Indicele de referință pentru creditele consumatorilor-IRCC



Calendarul economic

Indicator	Data	Perioada	Estimare	Anterior
Comerțul internațional cu bunuri al României (date estimate)	11.09.2023	iulie 2023	-2,6 mld. €	-2,269 mld. €
Producția industrială	13.09.2023	iulie 2023 YoY	-4,4%	-5,5%
Rata inflației	13.09.2023	august 2023 YoY	9,1%	9,44%
Contul curent	13.09.2023	iulie 2023	-2.700,0 mil. €	-2.399 mil. €

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 cadrul 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%83%C8%9Bile-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.