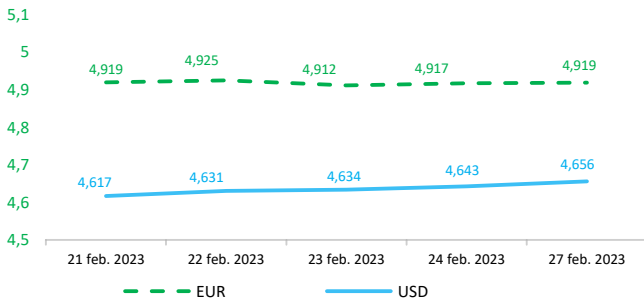


Context internațional

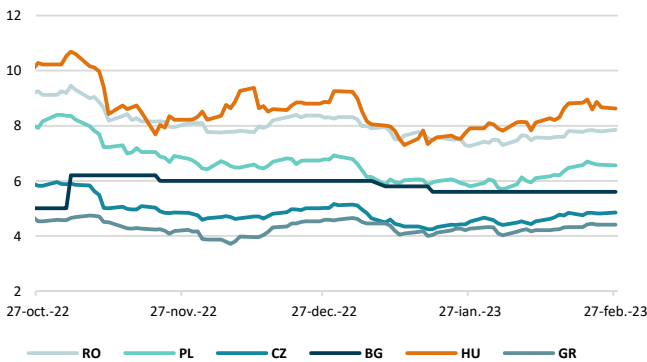
Evoluție curs valutar



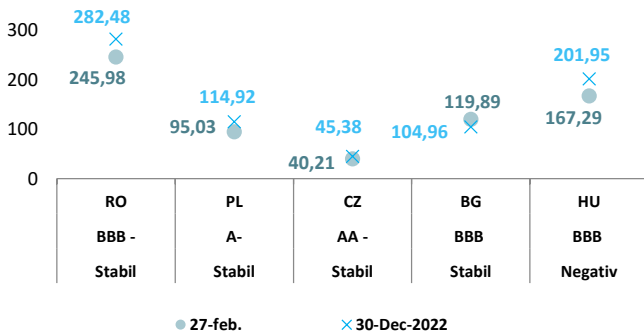
Dobânzi de politică monetară

	România	Zona Euro	Statele Unite	Regatul Unit
Valoare	7%	3%	4,5% - 4,75%	4%

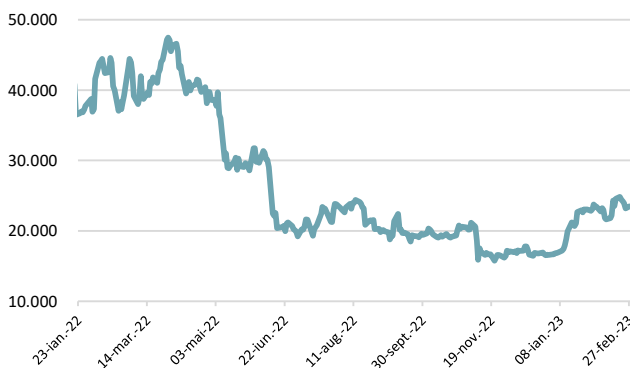
Randamentele titlurilor de stat (10Y, LC)



Evoluția CDS (USD-5Y)



BITCOIN

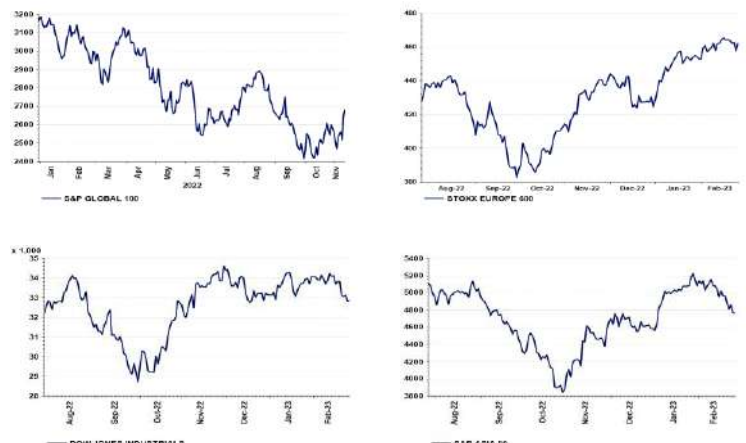


Știri

- Rezerva Federală a SUA a crescut ratele dobânzilor pentru a reface stabilitatea prețurilor și pentru a aduce echilibrul pe piața muncii. Cererea de noi angajări depășește oferta de lucrători disponibili în SUA, deoarece rata șomajului a scăzut la cel mai mic nivel din ultimii 50 de ani, iar acest lucru a contribuit la creșterea inflației. Pentru a contribui la restabilirea echilibrului economic, analiza FMI arată că menținerea cursului și a ratelor dobânzilor la un nivel ridicat în acest an va permite reducerea inflației. Deși aceste rate mai mari vor crește temporar șomajul, acestea vor deschide calea către o inflație stabilă și o creștere economică sustenabilă, ceea ce va contribui în cele din urmă la crearea mai multor locuri de muncă în viitor. Când prețurile au început să crească în 2021, acestea au fost inițial limitate la bunurile afectate de perturbări legate de pandemie, cum ar fi vehiculele. Cu toate acestea, până la începutul anului 2022, creșterea prețurilor s-a extins la locuințe și la alte servicii, cum ar fi hotelurile și restaurantele. Creșterea prețurilor în indicele cheltuielilor de consum personal este de aproximativ 5,5%, cu mult peste ținta de 2%. De la jumătatea anului 2021, odată cu redresarea rapidă a economiei americane, cererea de lucrători a depășit cu mult oferta. Lucrătorii au devenit mai predispuși să renunțe la locurile de muncă și să caute altele noi, iar pensionările anticipate au redus, de asemenea, oferta de lucrători disponibili. Acești factori au sporit în cele din urmă puterea de negociere a lucrătorilor pentru a negocia majorări salariale, contribuind atât la creșterea salariilor, cât și a prețurilor, deoarece firmele au crescut prețurile pentru a acoperi costurile salariale în creștere. Acest lucru a fost valabil mai ales în industriile cu utilizare intensivă a forței de muncă, cum ar fi hotelurile și restaurantele. Mandatul Fed este de a asigura stabilitatea prețurilor și ocuparea maximă a forței de muncă. Pentru a atinge aceste obiective, analiza bazată pe modele efectuată de către analiștii Fondului Monetar Internațional, utilizând modelul FRBUS al Fed, arată că Fed ar putea atinge aceste obiective prin creșterea ratelor dobânzilor până la un nivel maxim de 4-5%, menținând acest nivel timp de aproximativ 1-1½ ani, ținând cont de poziția puternică de negociere a lucrătorilor și de numărul mare de locuri de muncă vacante per șomer. Ratele mai mari ale dobânzilor ar slăbi cererea de lucrători și ar determina o creștere modestă a șomajului. Acest lucru ar reduce presiunea pentru creșteri mari ale salariilor și prețurilor, în special în sectorul serviciilor, contribuind astfel la reducerea inflației. (<https://www.imf.org/en/News/Articles/2023/02/15/cf-usa-bringing-the-us-economy-back-into-balance>)

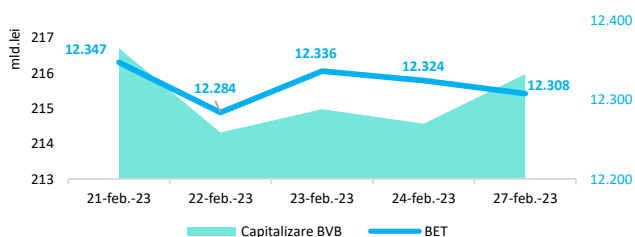
Criptomonedele au fost mai degrabă o fraudă decât o revoluție pentru mulți utilizatori, iar organisme globale precum FMI și Consiliul pentru Stabilitate Financiară îndeamnă la o reglementare mai strictă. Cu toate acestea, potrivit articolului publicat de FMI, unele dintre tehnologiile în evoluție rapidă din spatele criptografiei ar putea, în cele din urmă, să fie mai promițătoare. Sectorul privat continuă să inoveze și să personalizeze serviciile financiare. Noile tehnologii de plată includ tokenizarea, criptarea și programabilitatea: (1) tokenizarea înseamnă reprezentarea drepturilor de proprietate asupra unui activ, cum ar fi banii, într-un registru electronic - o bază de date deținută de toți participanții la piață, optimizată pentru a fi accesibilă la scară largă, sincronizată, ușor de actualizat și protejată împotriva falsificării. Anonimatul soldurilor și al tranzacțiilor cu jetoane nu este necesar (și, de fapt, subminează integritatea financiară); (2) criptarea ajută la decuplarea verificărilor de conformitate de la tranzacții, astfel încât numai părțile autorizate să aibă acces la informații sensibile. Acest lucru facilitează transparența, promovând în același timp încrederea și (3) programabilitatea permite scrierea mai ușoară și executarea automată a contractelor financiare, cum ar fi "contractele inteligente", fără a se baza pe o terță parte de încredere. (<https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2023/02/23/technology-behind-crypto-can-also-improve-payments-providing-a-public-good>)

Evoluții



Context local

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



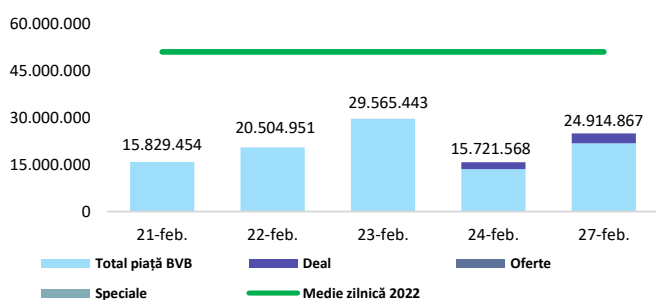
13,061 - Valoare BET la 30.12.2021

Total turnover BVB* 23.777 Media zilnică 2022** 27.484

*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)

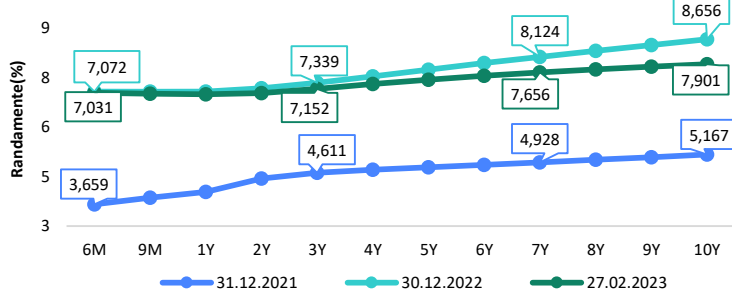


Evenimente

• În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai ridicată față de media UE (97,8 puncte), situându-se în luna februarie 2023 la un nivel de 101,7 puncte, în creștere față de luna ianuarie 2023. În România, încrederea în sectorul serviciilor a crescut cu 3,4 puncte față de valoarea înregistrată în luna anterioară.

• Masa monetară în sens larg (M3) a înregistrat la sfârșitul lunii ianuarie 2023 un sold de 603.696,3 milioane lei. Aceasta a crescut cu 0,1% (-0,3 în termeni reali) față de luna decembrie 2022, iar în raport cu ianuarie 2022 s-a majorat cu 6,5% (-7,4% în termeni reali). Depozitele în lei ale rezidenților, cu o pondere de 65,9% în totalul depozitelor clienților neguvernamentali, au crescut cu 0,1% față de luna decembrie 2022, până la 338.413,6 milioane lei. Comparativ cu luna ianuarie 2022, acestea s-au majorat cu 10,1% (-4,3% în termeni reali), potrivit comunicatului publicat de BNR.

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*

* Conform prognozei de iarnă 2023 CNSP și prognozei intermediare de iarnă 2023 CE. Pentru deficit de cont curent - prognoza de toamnă 2022 CE

** Conform prognozei FMI din octombrie 2022

2,5

3,1

2,8

9,7

11,0

10,8

-5,0

-8,0

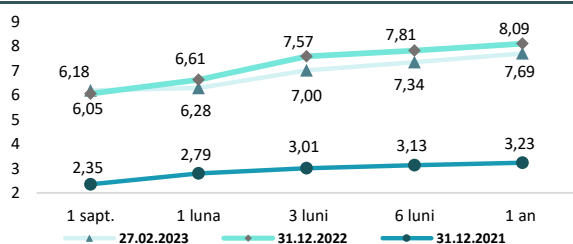
-8,5

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

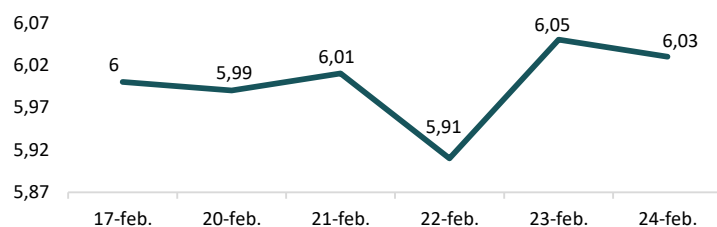
Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
TEL	3,75%	24,90	TTS	-4,07%	12,72
TGN	1,95%	313,50	M	-2,91%	18,04
EL	1,42%	9,31	SNP	-0,84%	0,48
SNG	0,50%	40,40	FP	-0,24%	2,11
SNN	0,11%	43,65	BNET	-0,17%	0,30

*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
Inflația anuală la producători	02 martie 2023	ianuarie 2023 YoY		32,76%
Rata șomajului	02 martie 2023	ianuarie 2023		5,6%

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://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-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.