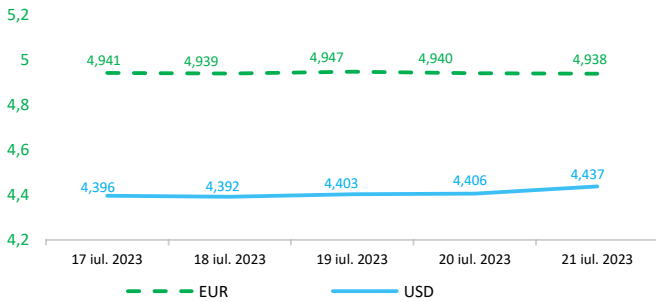


Context internațional

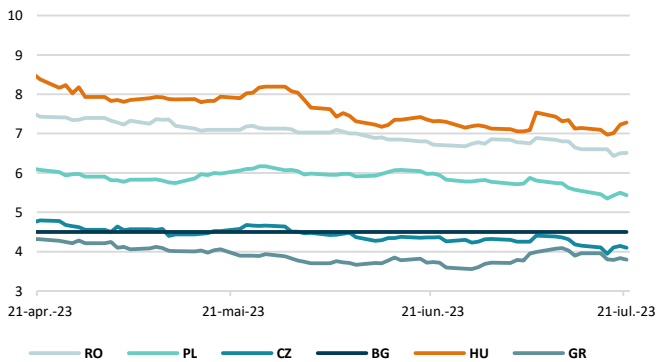
Evoluție curs valutar



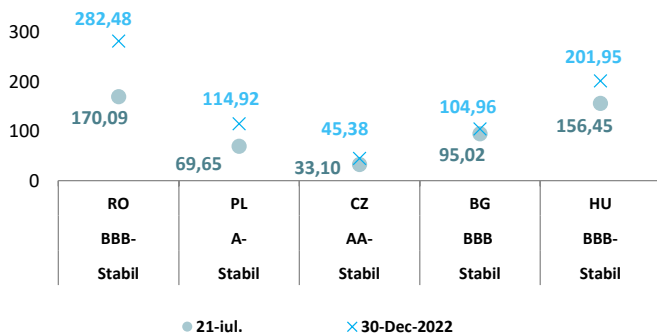
Dobânzi de politică monetară

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

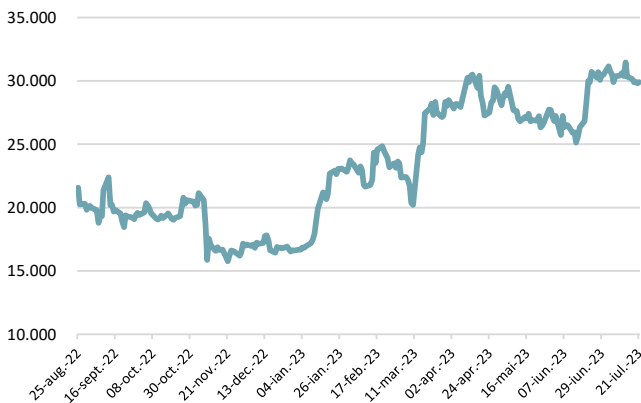
Randamentele titlurilor de stat (10Y, LC)



Evoluția CDS (USD-5Y)



BITCOIN



Știri

- Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA), autoritatea de reglementare și supraveghere a piețelor financiare din UE, și autoritățile naționale competente (NCAs) au finalizat o analiză a furnizării transfrontaliere de servicii de investiții în cursul anului 2022. Intensificarea furnizării transfrontaliere de servicii financiare are beneficii pentru consumatori și companii, deoarece stimulează concurența, extinde oferta disponibilă pentru consumatori. Cu toate acestea, necesită, de asemenea, ca NCA-urile să își intensifice eforturile și să se concentreze mai mult asupra supravegherii activităților transfrontaliere și asupra cooperării pentru a aborda problemele care decurg din aceste activități. Datele colectate și analizate în 29 de jurisdicții permit ESMA și NCA-urilor să pună în lumină diverse aspecte ale pieței pentru investitorii de retail care beneficiază de servicii de investiții din partea instituțiilor de credit și a firmelor de investiții stabilite în alte state membre. Principalele constatări ale colectării de date includ:

- Un total de aproximativ 380 de firme au furnizat servicii clienților de retail la nivel transfrontalier în 2022. Majoritatea acestora (59%) sunt firme de investiții, în timp ce 41% sunt instituții de credit. Aproximativ 7,6 milioane de clienți din UE/SEE au primit servicii de investiții de la firme situate în alte state membre ale UE/SEE în 2022.
- În ceea ce privește numărul de firme, Cipru este principala locație pentru firmele care furnizează servicii de investiții transfrontaliere în UE/SEE, reprezentând 23% din totalul firmelor care oferă servicii de investiții prin pașaportare. Luxemburg și Germania urmează cu 16% și, respectiv, 13% din totalul firmelor.
- Numărul mediu de clienți retail transfrontalieri a variat de la 189 (pentru singura firmă din Italia) la aproximativ 140.000 de clienți cu amănuntul (pentru cele 8 firme cu sediul în Suedia). În general, numărul mediu de clienți cu amănuntul pe firmă a fost de aproximativ 19.000.
- Analiza datelor a evidențiat faptul că, în principal, clienții serviciilor de investiții transfrontaliere au depus plângeri cu privire la "condiții contractuale/taxe/comisoane" și la "aspecte referitoare la serviciile generale de administrare/servicii pentru clienți". Au fost raportate mai puține plângeri cu privire la "produse de investiții nepotrivite/adevate pentru client" și "legate de evenimente de piață".

(<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-performs-analysis-cross-border-investment-activity-firms>)

- Eurostat a publicat situația conturilor financiare ale guvernelor care acoperă tranzacțiile cu active și pasive financiare, precum și stocul de active și pasive financiare. Guvernele dețin monedă și depozitează active (stocuri), cum ar fi bani în conturi bancare și rezerve de numerar pentru a efectua plățile zilnice. În primul trimestru al anului 2023, numărul și depozitele se ridicau la 1.278 de miliarde EUR și reprezentau 19,5% din totalul activelor financiare ale guvernelor din UE. Activele în valută și depozitele tind să scadă la sfârșitul celui de-al patrulea trimestru al fiecărui an. În unele sisteme bugetare, se depun eforturi pentru a executa plățile până la sfârșitul anului, reducând astfel bilanțul. Cu ajutorul depozitelor excedentare, guvernele pot, de asemenea, să își diminueze datoria brută, de exemplu, prin (re)cumpărarea de obligațiuni de stat. Deținerea unor rezerve excesive de numerar implică renunțarea la oportunitățile de a deține alte active (cu un randament mai mare). La începutul pandemiei COVID-19, în prima jumătate a anului 2020, guvernele și-au majorat substanțial activele de depozit din cauza angajării nete de datorii care au depășit finanțarea deficitelor. Depozitele au reprezentat 23,1% din totalul activelor financiare la vârful lor din al treilea trimestru din 2020. Reducerea depozitelor observată în ultimele două trimestre ale anului 2022 reflectă în principal utilizarea lichidităților acumulate în anii precedenți pentru finanțarea deficitelor.

(<https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-eurostat-news/w/ddn-20230721-1>)

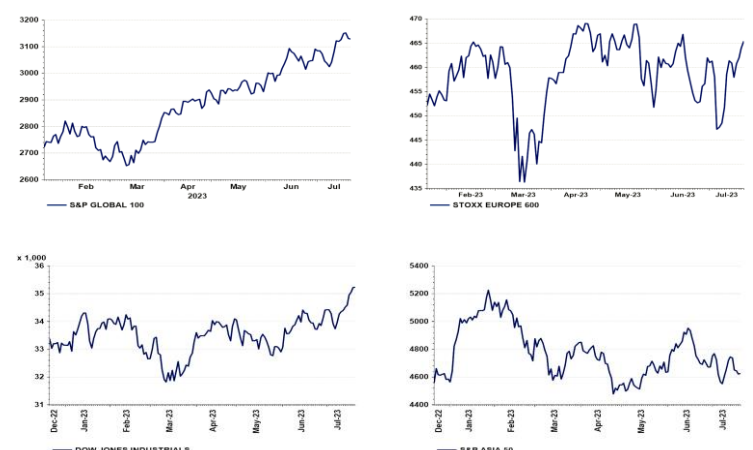
Sistemele fiscale trebuie actualizate pentru a face față criptoactivelor, al căror anonim și natură descentralizată reprezintă o provocare - nu în ultimul rând pentru taxa pe valoarea adăugată.

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.

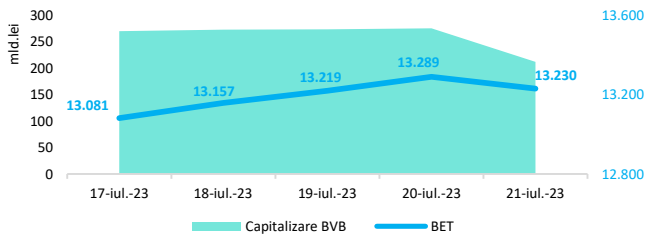
(<https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2023/07/05/crypto-poses-significant-tax-problems-and-they-could-get-worse>)

Evoluții



Context local

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



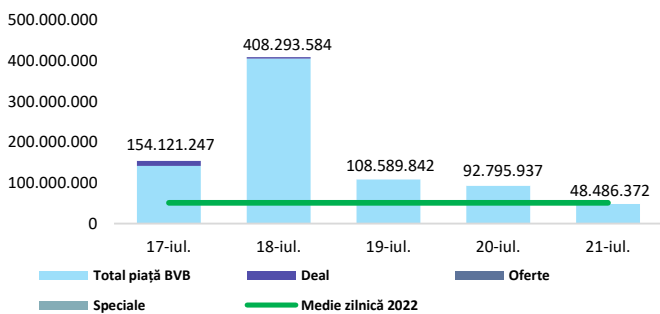
13,061 - Valoare BET la 30.12.2021

Total turnover BVB* 47.542 Media zilnică 2022** 115.487

*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

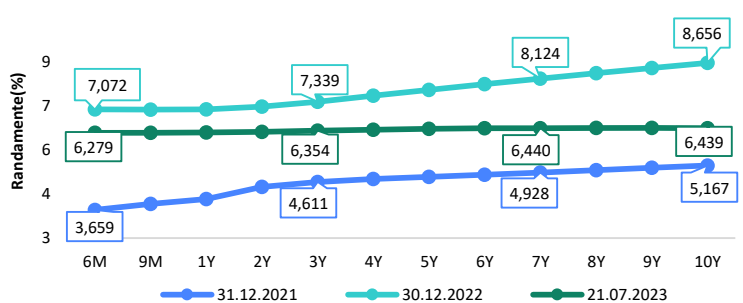
Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (milioane lei)



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	2,4	2,8
9,7	10,5	10,7
-4,7	-7,9	-8,1

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

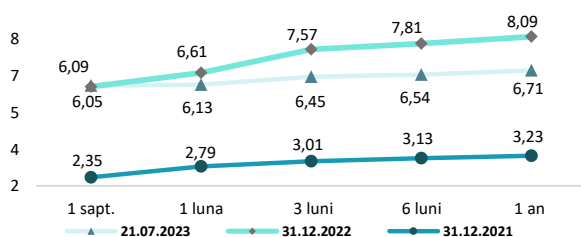
** Conform prognozei FMI din aprilie 2023

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
AQ	5,09%	0,83	TTS	-3,85%	18,75
WINE	1,54%	11,86	TLV	-1,43%	20,70
EL	1,28%	9,50	SNN	-0,76%	45,75
TVBETETF	0,72%	20,18	SNP	-0,54%	0,55
BRD	0,29%	13,80	SNG	-0,49%	40,80

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

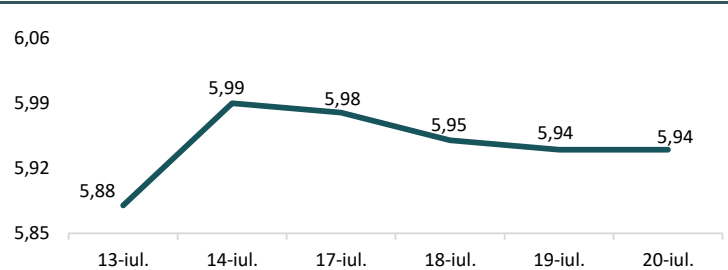
Rate interbancare- Evoluția ROBOR



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://asfomania.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.

Indicele de referință pentru creditele consumatorilor-IRCC



Calendarul economic

Indicator	Data	Perioada	Estimare	Anterior
Tendințe în evoluția activității economice	28.07.2023	iulie-septembrie 2023		