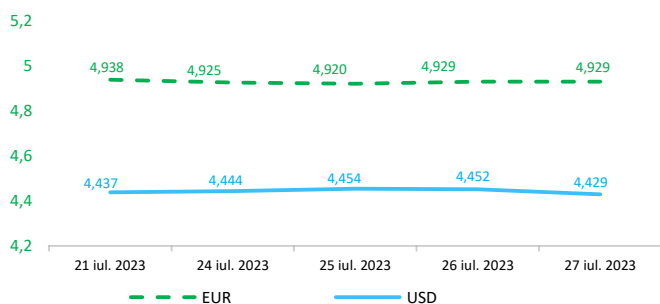


Context internațional

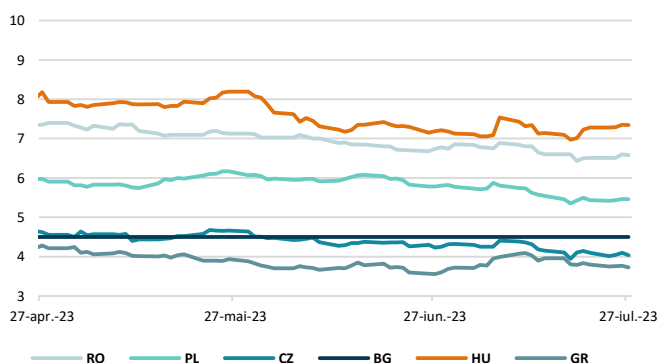
Evoluție curs valutar



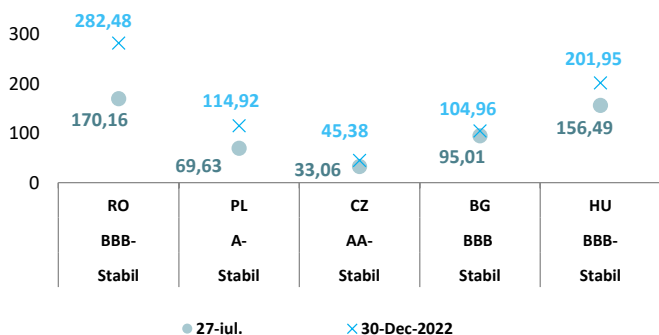
Dobânzi de politică monetară

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

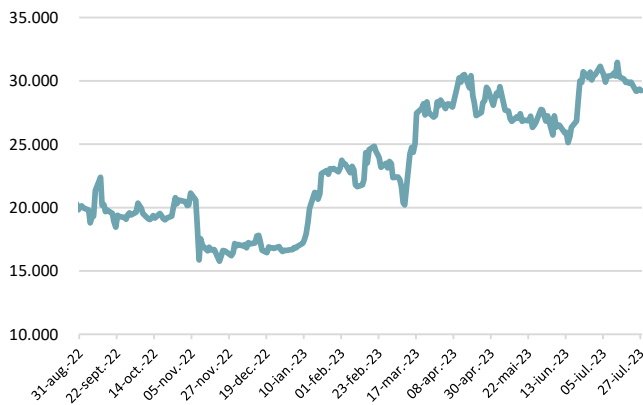
Randamentele titlurilor de stat (10Y, LC)



Evoluția CDS (USD-5Y)



BITCOIN



Știri

- Inflația continuă să se reducă, dar încă se anticipează că aceasta se va menține prea ridicată pe o perioadă prea îndelungată. Consiliul guvernatorilor este hotărât să asigure revenirea la momentul oportun a inflației la nivelul țintei sale de 2% pe termen mediu. Prin urmare, a decis să majoreze cu 25 puncte de bază cele trei rate ale dobânzilor reprezentative ale BCE. Această majorare reflectă evaluarea Consiliului guvernatorilor privind perspectivele inflației, dinamica inflației de bază și robustețea transmisiei politicii monetare. Evoluțiile înregistrate ulterior ultimei ședințe susțin anticipația potrivit căreia inflația va scădea în continuare până la finele anului, dar se va menține superioară țintei pe o perioadă îndelungată. Deși unele măsuri prezintă indicii de temperare, inflația de bază rămâne, în ansamblu, ridicată. Majorările anterioare ale ratelor dobânzilor continuă să se transmită de o manieră solidă: condițiile de finanțare s-au înăspriț din nou și frânează tot mai mult cererea, ceea ce reprezintă un factor important pentru revenirea inflației la nivelul țintei. Deciziile viitoare ale Consiliului guvernatorilor vor asigura că ratele dobânzilor reprezentative ale BCE vor fi stabilite la niveluri suficiente de restrictive atât timp cât va fi necesar pentru o revenire la momentul oportun a inflației la nivelul țintei de 2% pe termen mediu. Consiliul guvernatorilor va continua să urmeze o abordare bazată pe date pentru a determina nivelul de restrictivitate și durata corespunzătoare de aplicare a acesteia. Mai exact, deciziile sale privind ratele dobânzilor se vor baza în continuare pe evaluarea sa privind perspectivele inflației în funcție de noile date economice și financiare, de dinamica inflației de bază, precum și de robustețea transmisiei politicii monetare. Consiliul guvernatorilor a decis să majoreze cu 25 puncte de bază cele trei rate ale dobânzilor reprezentative ale BCE. În consecință, rata dobânzii la operațiunile principale de refinanțare și ratele dobânzilor la facilitatea de creditare marginală și la facilitatea de depozit vor crește la 4,25%, 4,50% și, respectiv, 3,75% începând cu data de 2 august 2023. (<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2023/html/ecb.mp230727-da80cfc24.ro.html>)

- În prima ediție a perspectivei globale a Global Risk Officers din cadrul Forumului Economic Mondial, au fost identificate cele mai mari riscuri pentru organizații. Majoritatea directorilor responsabili cu riscurile (CROs) au considerat că patru riscuri macroeconomice au o probabilitate ridicată de a avea un impact grav în următoarele șase luni, de la conflicte și incertitudini economice la schimbări de reglementare, întreruperea lanțului de aprovizionare și etica IA. La jumătatea anului 2023, cea mai mare îngrijorare e reprezentată de "volatilitatea continuă a relațiilor geopolitice și geoeconomice dintre marile economii", în timp ce cei mai mulți dintre CROs anticipează "bulversări la scară globală". Această evaluare de la jumătatea anului a peisajului de risc, conform CROs, identifică cele mai mari și mai probabile amenințări la adresa creșterii economice, a piețelor globale și a operațiunilor de afaceri mai largi în a doua jumătate a anului. În sondajul din iunie, comunitatea de CROs a Forumului a fost rugată să evalueze nivelul probabil de volatilitate globală în cinci domenii: relații geopolitice, economie, politică internă, societate și tehnologie. Peste 85% au declarat că se așteaptă la o volatilitate continuă a condițiilor economice și financiare în cadrul și între economiile majore. Patru riscuri macro domină a doua jumătate a anului 2023, iar cel puțin jumătate dintre aceștia au selectat următoarele patru riscuri macroeconomice: indicatori macroeconomici, perturbarea prețurilor și/sau a aprovizionării cu factori de producție cheie, conflicte armate și/sau utilizarea armelor, modificări în materie de reglementare, conformitate și aplicare, incluzând evoluțiile legate de tranziția ecologică și inteligența artificială. (<https://www.weforum.org/agenda/2023/07/chief-risk-officers-main-risks-2023/>)

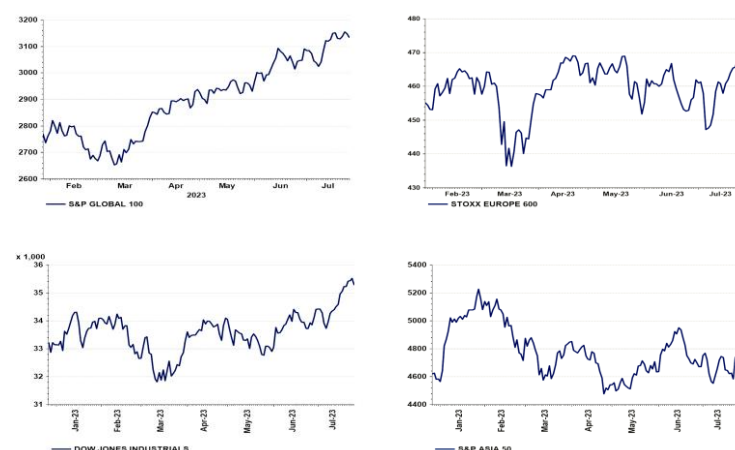
Sistemele fiscale trebuie actualizate pentru a face față criptoactivelor, al căror anonim și natură descentralizată reprezintă o provocare - nu în ultimul rând pentru taxa pe valoarea adăugată.

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 deconcentrantă 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.

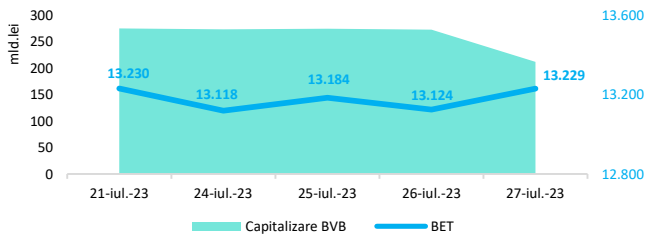
(<https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2023/07/05/crypto-poses-significant-tax-problems-and-they-could-get-worse>)

Evoluții



Context local

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



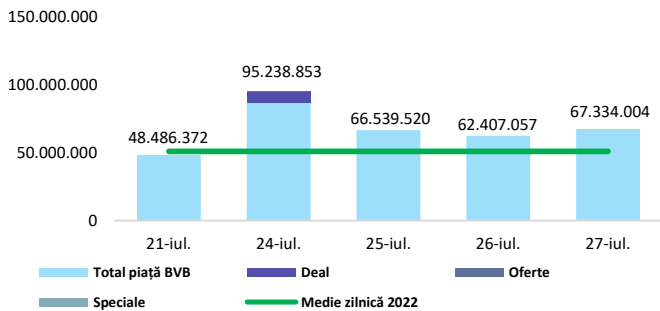
13,061 - Valoare BET la 30.12.2021

Total turnover BVB* 65.895 Media zilnică 2022** 114.184

*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

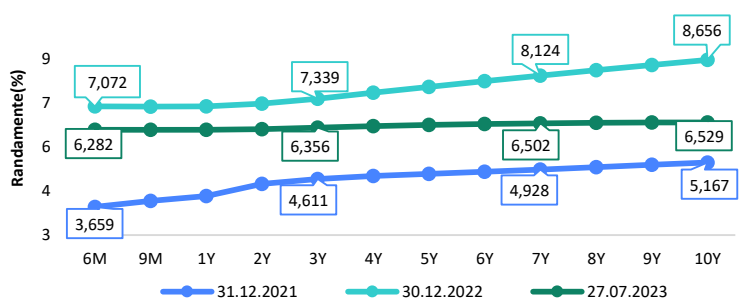
Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (milioane lei)



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	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.

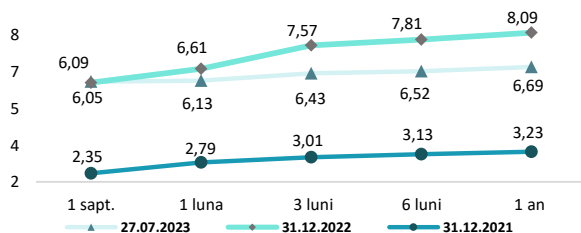
** Conform prognozei FMI din iulie 2023

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

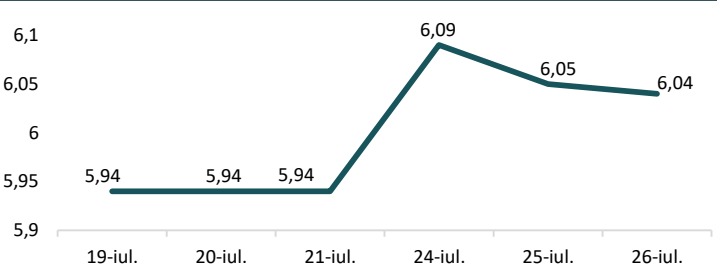
Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
SFG	5,94%	20,50	TEL	-0,36%	27,50
SNG	2,24%	41,15			
BRD	1,45%	14,00			
TLV	1,37%	20,68			
WINE	0,68%	11,76			

*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
Tendințe în evoluția activității economice	28.07.2023	iulie-septembrie 2023		

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.