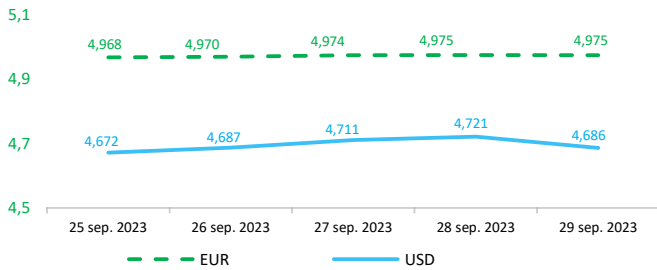


Context internațional

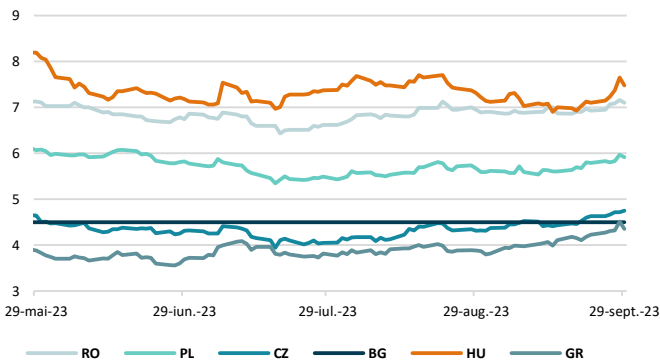
Evoluție curs valutar



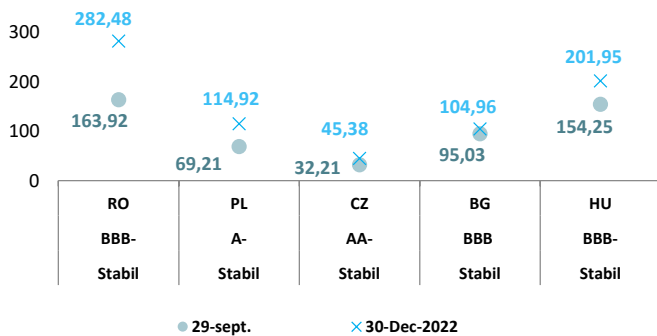
Dobânzi de politică monetară

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

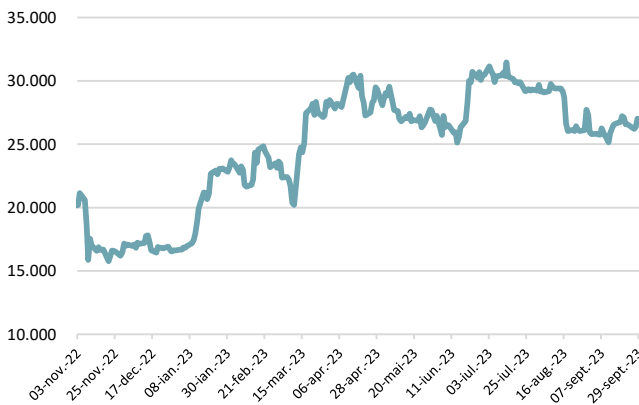
Randamentele titlurilor de stat (10Y, LC)



Evoluția CDS (USD-5Y)



BITCOIN



Știri

Inflația continuă să scadă, dar este de așteptat să rămână prea ridicată pentru foarte mult timp. Consiliul guvernatorilor BCE este hotărât să se asigure că inflația revine la ținta pe termen mediu de 2% în timp util. Pentru a consolida progresul în atingerea obiectivului său, Consiliul guvernatorilor BCE a decis, la reuniunea sa din 14 septembrie 2023, să majoreze cele trei rate cheie ale dobânzilor BCE cu 25 de puncte de bază. Creșterea ratei reflectă evaluarea de către Consiliul guvernatorilor a perspectivelor inflației în lumina datelor economice și financiare primite, a dinamicii inflației subiacente și a puterii transmisiei politicii monetare. Proiecțiile macroeconomice ale personalului BCE din septembrie 2023 pentru zona euro înregistrează o inflație medie de 5,6% în 2023, 3,2% în 2024 și 2,1% în 2025. Aceasta este o revizuire ascendentă pentru 2023 și 2024 și o revizuire descendentă pentru 2025. 2023 și 2024 reflectă în principal o traiectorie mai ridicată a prețurilor în energie. Presiunile subiacente ale prețurilor rămân ridicate, chiar dacă majoritatea indicatorilor au început să se atenueze. Personalul BCE a revizuit ușor în jos traiectoria estimată a inflației, excluzând energia și alimentele, la o medie de 5,1% în 2023, 2,9% în 2024 și 2,2% în 2025. Creșterile anterioare ale ratei dobânzii ale Consiliului guvernatorilor continuă să fie transmise cu forță. Condițiile de finanțare s-au înăsprițit și mai mult și reduc din ce în ce mai mult cererea, care este un factor important în reducerea inflației la țintă. Odată cu impactul din ce în ce mai mare al acestei înăsprițiri asupra cererii interne și slăbirea mediului comercial internațional, personalul BCE și-a redus semnificativ proiecțiile de creștere economică. El se așteaptă acum ca economia zonei euro să se extindă cu 0,7% în 2023, 1% în 2024 și 1,5% în 2025. Pe baza evaluării sale actuale, Consiliul guvernatorilor consideră că ratele cheie ale dobânzilor BCE au atins nivelul care, menținute pe o durată suficient de lungă, vor avea o contribuție substanțială la revenirea în timp util a inflației la țintă. Deciziile viitoare ale Consiliului guvernatorilor vor asigura că ratele cheie ale dobânzilor BCE vor fi stabilite la nivelul suficient de restrictive atât timp cât este necesar. Consiliul guvernatorilor va continua să urmeze o abordare dependentă de date pentru a determina nivelul adecvat și durata restricțiilor. În special, deciziile Consiliului Guvernatorilor privind rata dobânzii se vor baza pe evaluarea acestora și perspectivei inflației în lumina datelor economice și financiare primite, a dinamicii inflației subiacente și a puterii transmisiei politicii monetare.

(<https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-bulletin/html/eb202306.en.html>)

ESMA a publicat programul de lucru pentru 2024. Într-un context economic marcat de inflație ridicată, tensiuni geopolitice accentuate și schimbări tehnologice rapide, ESMA va asigura o monitorizare atentă a pieței și a riscurilor și va sprijini implementarea eficientă a cadrului de reglementare european legat de tranzițiile digitale și de sustenabilitate. Prin promovarea reglementării și supravegherii eficiente a piețelor europene de capital, ESMA contribuie la abordarea provocărilor cu care se confruntă UE și cetățenii săi. În 2024, ESMA va dezvolta reguli pentru finanțarea durabilă ca parte a noului regulament european privind obligațiunile verzi și va prezenta raportul său final privind spălarea ecologică, propunând acțiuni pentru combaterea acestei practici. ESMA va finaliza standardele tehnice pentru Punctul Unic de Acces European (ESAP) și va continua lucrările pregătitoare privind infrastructura IT necesară care îl va sprijini. În domeniul finanțelor digitale, ESMA va încheia lucrările privind standardele tehnice și orientările în legătură cu regulamentul MICA și Digital Operational Resilience Act (DORA). ESMA va depune eforturi pentru a spori stabilitatea financiară și protecția investitorilor și prin sarcini mandatate în domeniul gestionării activelor în cadrul analizelor recent încheiate ale managerilor de fonduri de investiții alternative (AIFMD), directivelor privind organismele de investiții colective în valori mobiliare (OPCVM) și titlurile centrale. Regulamentul depozitărilor (CSOR). Evaluările în desfășurare ale Regulamentului privind infrastructura pieței europene (EMIR), precum și noul Act de listare pot duce, de asemenea, la noi mandate pentru ESMA în 2024. ESMA va ajuta la finalizarea (și posibil începerea implementării) noii strategii de investiții cu amănuntul și, de asemenea, în 2024, va evalua dacă ANC-urile și-au îmbunătățit suficient supravegherea activităților transfrontaliere ale firmelor de investiții. Pentru a îmbunătăți înțelegerea investitorilor, ESMA se va implica cu investitorii de retail printr-o comunicare coordonată cu autoritățile naționale competente (ANC), completând și amplificând acțiunile și mesajele acestora. În 2024, ESMA se așteaptă să continue să își adapteze eforturile de supraveghere pentru a fi pregătită pentru intrarea în aplicare a DORA în 2025 și să înceapă procesul de selectare și autorizare a furnizorilor consolidați de bandă (CTP) în UE. ESMA va dezvolta standarde tehnice pentru Punctul Unic de Acces European (ESAP) și va continua lucrările pregătitoare privind infrastructura IT necesară pentru a-i sprijini. În cele din urmă, utilizarea eficientă a datelor și a tehnologiilor informației și comunicațiilor este o parte cheie a strategiei ESMA pentru 2023-2028, iar ESMA va lucra la îmbunătățirea în continuare a rezultatelor calității datelor pentru toate datele de supraveghere și va spori capacitatea de a partaja și analiza aceste date, în cooperarea cu ANC-urile și alte autorități ale UE.

(<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-work-programme-2024-focus-digital-change-and-green-transition>)

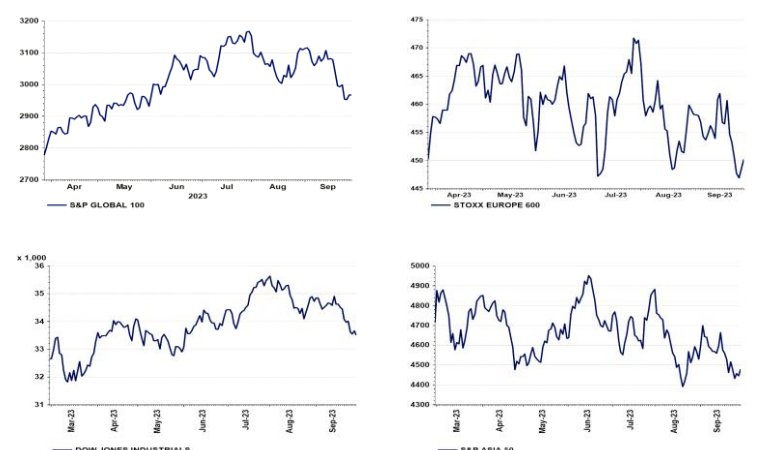
• Stakingul (miza) criptografic a scăpat până acum de reglementările specifice din Europa – dar mulți din industrie se întreabă dacă este util să mențină o zonă gri de reglementare.

Stabilirea unor reguli detaliate pentru sectorul de staking în curs de dezvoltare s-ar putea dovedi prematură. Dar mișcările recente din Singapore și Elveția arată riscul de a păstra un vid legal, în care autoritățile de reglementare se pot grăbi să impună restricții apăsătoare.

Legea piețelor în criptomonede a Uniunii Europene (MiCA) face ca blocul să fie prima jurisdicție majoră din lume cu o lege crypto mai mult sau mai puțin cuprinzătoare, care acoperă totul, de la emiterea de monede stabile până la tranzacționarea abuzivă - dar chiar și MiCA omite aspectul privind staking-ul.

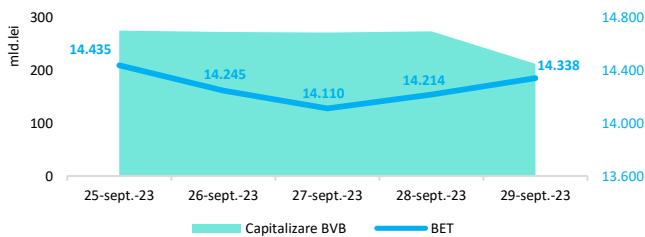
(<https://www.coinbase.com/learn/crypto-basics/what-is-staking>)

Evoluții



Context local

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



13,061 - Valoare BET la 30.12.2021

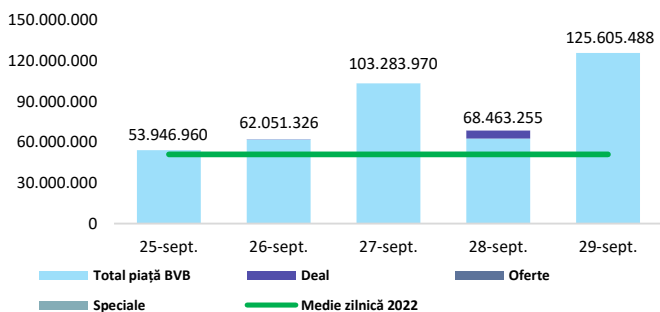
Total turnover BVB* 122.861 Media zilnică 2022** 103.541

*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)

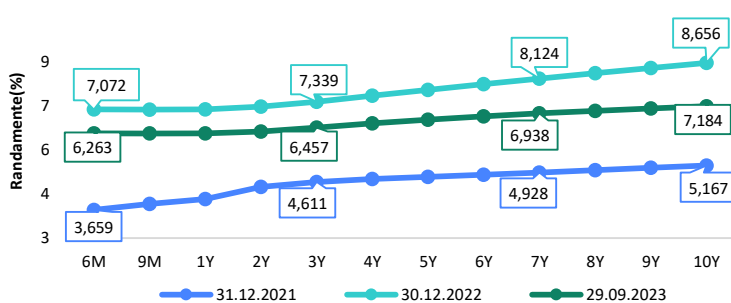


Evenimente

• Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat la nivelul de 5,4% în august 2023, în scădere comparativ cu luna iulie 2023 (5,5%), conform datelor publicate de INS. La nivel local, se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,9%) este mai mare față de rata șomajului la femei (4,9%).

• În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai ridicată față de media UE (92,8 puncte), situându-se în luna septembrie 2023 la un nivel de 100,2 puncte, în scădere față de luna august 2023. În România, încrederea în sectorul comerțului cu amănuntul a crescut cu 3 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	10,4
-4,7	-8,0	-8,1

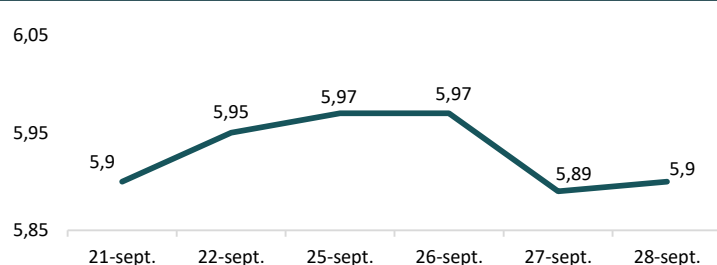
* Conform prognozei de vară 2023 CNSP și prognozei de primăvară 2023 CE.

** Conform prognozei FMI din iulie 2023

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

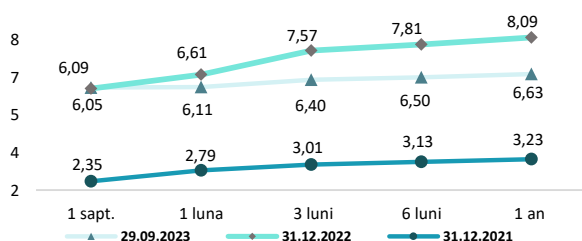
Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
ATB	7,27%	1,18	AROBS	-4,81%	0,99
TGN	4,36%	19,16	BRK	-4,08%	0,15
BVB	3,79%	65,80	EL	-0,50%	9,91
TBM	3,41%	0,33	IARV	-0,40%	12,50
SNN	2,52%	48,80			

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
Rata șomajului	02.10.2023	august 2023	5,5%	5,5%
Indicele prețurilor producției industriale (IPII)	03.10.2023	august 2023 YoY	-5,2%	-0,88%
Cifra de afaceri în comerțul cu amănuntul	04.10.2023	august 2023 YoY	0,7%	1,2%

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%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.