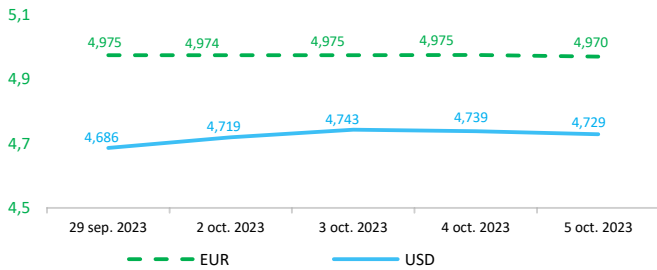


Context internațional

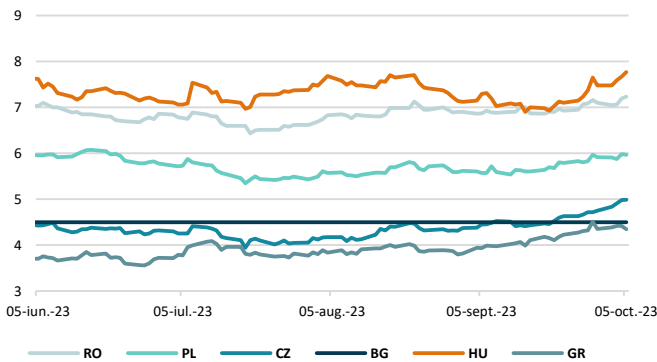
Evoluție curs valutar



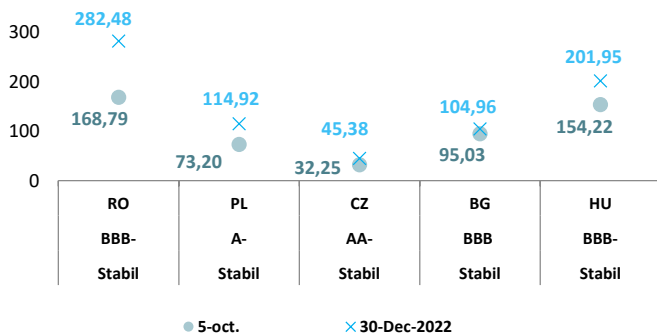
Dobânzi de politică monetară

	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

- Efectele ulterioare ale pandemiei de COVID-19 și impactul războiului de agresiune al Rusiei împotriva Ucrainei reprezintă o oportunitate pentru guverne de a întreprinde reformele de politică structurală necesare pentru o creștere puternică și durabilă și economii mai competitive, inovatoare și rezistente pe termen mediu și lung, conform OCDE Going for Growth 2023. Răspunsurile politice fără precedent la șocurile recente au ajutat la protejarea vietiilor și a mijloacelor de trai în timpul acestei turburări, dar provocările pe termen lung și de lungă durată rămân de abordat. Creșterea slabă a productivității și dinamismul în scădere a afacerilor rămân predominante în multe țări OCDE. Raportul de politică Going for Growth analizează prioritățile reformelor structurale care pot ajuta economiile să revină în urma șocurilor și oferă factorilor de decizie politică sfaturi specifice țării pentru a crea condițiile pentru o tranziție decisivă. Going for Growth 2023 oferă un cadru pentru reforma generală a politicii în jurul a patru piloni cheie. În primul rând, sugerează că țările îmbunătățesc proiectarea programelor de sprijin fiscal. În prezent, cel 20% din populația în vârstă de muncă cu cel mai mic venit primesc 24% din transferuri în numerar, în medie în țările OCDE, doar puțin mai mult decât cel 20% cu cel mai mare venit care primesc 20% din transferuri în numerar. Acesta este un indiciu clar al necesității unei mai bune direcționări a sprijinului fiscal. De asemenea, pot fi luate măsuri pentru creșterea eficienței sistemelor de protecție socială, limitând impactul pe termen lung asupra finanțelor publice. În al doilea rând, direcționarea creșterii într-o direcție mai durabilă, mai rezistentă și mai favorabilă incluziunii necesită acțiuni de politică structurală pentru a crește participarea la forța de muncă, în special a femeilor. În al treilea rând, recomandă noi reforme de politică pentru a se asigura că transformarea digitală duce la creșterea productivității. Permitea companiilor și lucrătorilor să profite de toate beneficiile digitalizării necesită îmbunătățiri în mai multe domenii de politică, cu un accent deosebit pe facilitarea investițiilor în conexiunile în bandă largă și a accesului la acestea, precum și pe consolidarea stimulentei și capacităților firmelor de a achiziționa tehnologii digitale și de a face majoritatea acestor investiții. Progresul rapid în domeniul inteligenței artificiale aduce, de asemenea, noi provocări pentru guverne și necesită cooperare între părțile interesate și factorii de decizie – atât în interiorul țărilor, cât și între țări – pentru a se asigura că aceste instrumente puternice sunt utilizate în beneficiul tuturor cetățenilor, inclusiv al lucrătorilor. În al patrulea rând, îndeamnă guvernele să facă progrese mai rapide către decarbonizare pentru a atinge obiectivele privind schimbările climatice. Noile acțiuni ar trebui să cuprindă atât politici bazate pe stimulente, cât și măsuri de reglementare, pentru a asigura eficacitatea deplină și cuprinzătoare.

(<https://www.oecd.org/newsroom/recent-shocks-are-an-opportunity-to-undertake-the-structural-policy-reforms-needed-to-improve-medium-and-long-term-economic-outcomes.htm>)

- Datele finale pentru 2021 indică faptul că UE a cheltuit 331 de miliarde EUR pentru cercetare și dezvoltare (C&D), în creștere cu 6,9% față de anul precedent (aproape 310 miliarde EUR). Comparativ cu 2011, a existat o creștere de 45%. Aceste rate de modificare sunt în prețuri curente, ceea ce înseamnă că reflectă atât modificările prețurilor, cât și schimbările reale ale nivelului de cheltuieli. Când se ia în considerare intensitatea cercetării și dezvoltării, adică a cheltuielilor de cercetare și dezvoltare ca procent din PIB, datele arată o scădere ușoară de la 2,30% în 2020 la 2,27% în 2021. Acest lucru s-ar putea explica prin revenirea PIB-ului în 2021 după scăderea semnificativă din 2020 din cauza impactului pandemiei de COVID-19. Comparativ cu 2019, înainte de pandemie, intensitatea cercetării și dezvoltării a crescut cu 0,05 puncte procentuale (pp) (2,23%), în timp ce, comparativ cu ultimii 10 ani, a crescut cu 0,26 puncte procentuale. Cercetarea și dezvoltarea sunt un motor major al inovației, iar cheltuielile și intensitatea cercetării și dezvoltării sunt doi dintre indicatorii cheie utilizați pentru monitorizarea resurselor dedicate științei și tehnologiei la nivel mondial. Dintre țările UE, cea mai mare intensitate de cercetare și dezvoltare în 2021 a fost înregistrată în Belgia (3,43%), Suedia (3,40%), Austria (3,26%) și Germania (3,13%), toate cu cheltuieli de peste 3% din PIB. În schimb, șase țări UE au raportat cheltuieli de cercetare-dezvoltare sub 1% din PIB-ul lor în 2021: România (0,47%), Malta (0,65%), Letonia (0,74%), Bulgaria (0,77%), Cipru (0,83%) și Slovacia (0,92%). Doar șapte țări UE au înregistrat o scădere a intensității lor de cercetare și dezvoltare între 2011 și 2021: Finlanda (-0,63 pp), Estonia (-0,55 pp), Irlanda (-0,44 pp), Luxemburg (-0,38 pp), Slovenia (-0,29 pp), Danemarca (-0,18 pp) și Malta (-0,01 pp). În timp ce majoritatea țărilor UE și-au cheltuit mai mult din PIB în cercetare și dezvoltare în acea perioadă de referință, cea mai mare creștere a fost în Belgia, +1,26 pp, urmată de Grecia (+0,77 pp) și Polonia (+0,68 pp). Deși au crescut, cheltuielile UE pentru cercetare și dezvoltare în raport cu PIB continuă să fie sub ratele corespunzătoare înregistrate în Coreea de Sud (4,93%), Statele Unite (3,46%), Japonia (3,34%) și China (cu excepția Hong Kong-ului) (2,41%), date 2020). Între 2011 și 2021, intensitatea de cercetare și dezvoltare a Coreei de Sud a crescut cu 1,34 pp, mai mult decât oricare dintre celelalte 4 economii. În ceea ce privește cheltuielile de cercetare și dezvoltare pe termen lung în UE, sectorul întreprinderilor comerciale a reprezentat din 2000, când datele au început să fie disponibile, cea mai mare parte a cheltuielilor pentru cercetare și dezvoltare. În 2021, sectorul de afaceri a reprezentat 65,95% din totalul C&D plătit în acel an, echivalentul a 218,32 miliarde EUR, urmat de sectorul învățământului superior (21,76%; 72,03 miliarde EUR), sectorul guvernamental (11,64%; 38,55 miliarde EUR) și sectorul privat non-profit (0,65%; 2,14 miliarde EUR). Ca procent din PIB, cheltuielile pentru C&D din sectorul afacerilor au reprezentat 1,50%, sectorul învățământului superior a reprezentat 0,49%, sectorul guvernamental 0,27% și sectorul privat non-profit 0,02%. Între 2011 și 2021, intensitatea sectorului de afaceri a crescut cel mai mult, cu 0,23 pp.

(<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-eurostat-news/w/dn-20231004-2>)

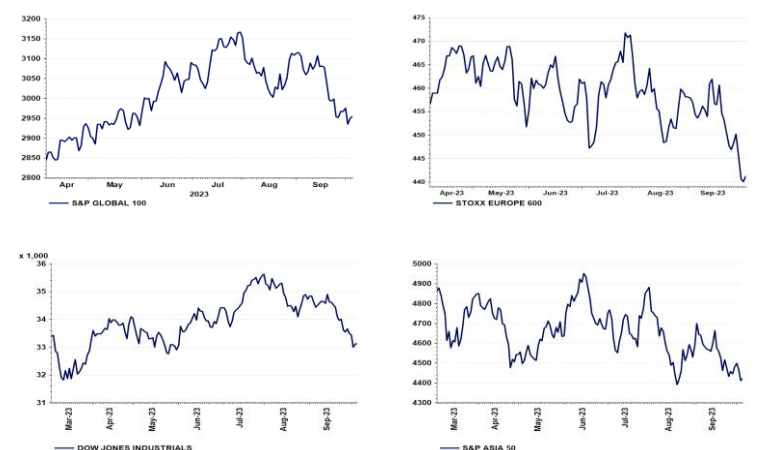
• Stakingul (miza) criptografic a scăpat până acum de reglementările specifice din Europa – dar mulți din industrie se întreabă dacă este util să mențină o zonă gri de reglementare.

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 cripto 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.

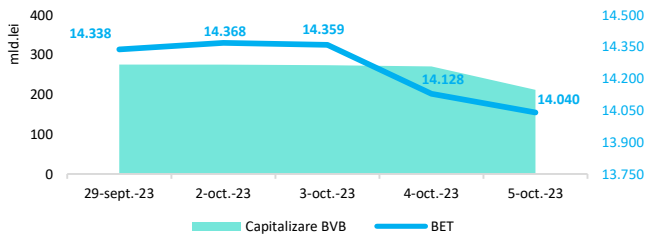
(<https://www.coinbase.com/learn/crypto-basics/what-is-staking>)

Evoluții



Context local

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



13,061 - Valoare BET la 30.12.2021

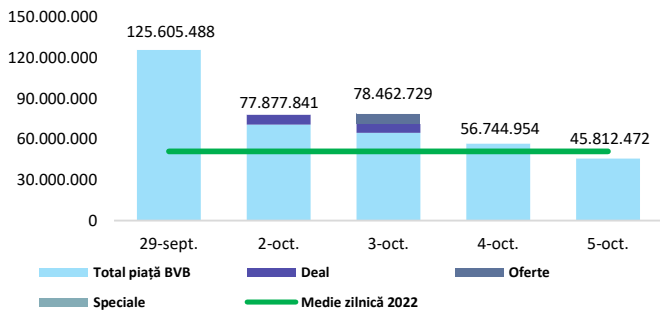
Total turnover BVB* 44.628 Media zilnică 2022** 102.662

*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

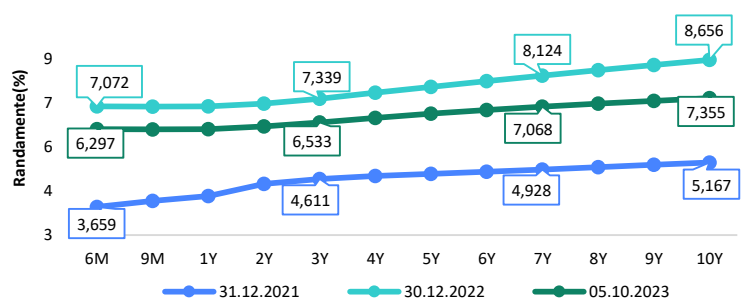
Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (milioane lei)



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

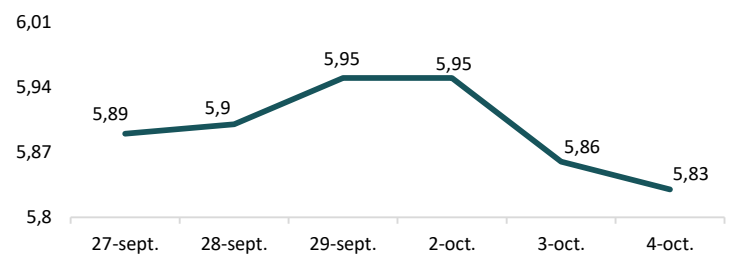
* Conform prognozei de vară 2023 CNSP și prognozei de primăvară 2023 CE.

** Conform prognozei FMI din iulie 2023

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

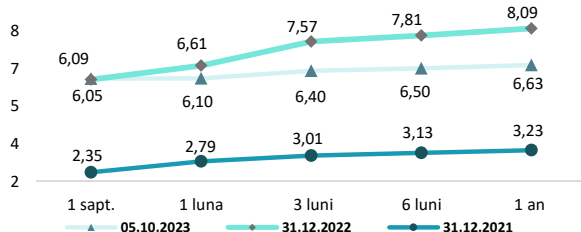
Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
EBS	0,53%	161,90	EL	-0,83%	9,52
TEL	0,33%	30,30	TGN	-0,75%	18,62
BRD	0,13%	15,32	SNN	-0,73%	47,40
ONE	0,10%	0,98	M	-0,65%	4,56
AROB	0,00%	0,99	H2O	-0,42%	117,60

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%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.