

**Поважни настани:**

- **Обединето Кралство:** Избран е нов премиер, задржана е тековната поставеност на монетарната политика
- **Евро-зона:** Економските показатели се во насока на низок економски раст
- **САД:** Поволни економски остварувања
- **Канада:** Без промена на монетарната политика
- **Кина:** Стабилизација на економскиот раст

Во Обединетото Кралство беа присутни изненадувања на политички план, како и во однос на состанокот на централната банка.

Имено, во текот на неделата беше избран лидер на Конзервативната партија, што се случи порано од очекуваното и со тоа се намали неизвесноста на политички план. Водството на партијата, а воедно и премиерската позиција, ги презеде Тереза Меј, откако единствениот друг кандидат од Партијата (Андреа Лидсом) се откажа од трката за лидер. Меј го објави составот на новиот кабинет набрзо по изборот, а во него истакнати позиции зазедоа политичари насочени кон Брегзит: Борис Џонсон беше назначен за министер за надворешни работи, Дејвид Дејвис за министер за излез од Европската Унија и Лиам Фокс беше назначен за министер за меѓународна трговија. Според Дејвид Дејвис, во следните неколку месеци треба да се подготви стратегијата за преговори за излез од ЕУ, којшто официјално би се случил околу декември 2018 година. Во такви услови, аналитичарите сметаат дека членот 50 за излез од ЕУ ќе биде активиран на почетокот на следната година.

Наспроти пазарните очекувања подгреани со претходната најава на гувернерот Карни за олабавување на монетарната политика во летниот период, на состанокот на Банката на Англија одржан на 14 јули¹, беше задржана основната каматна стапка на ниво од 0,5%, со 8 гласови „за“ и еден „против“ ваквата одлука. Истовремено, откупот на активата едногласно беше задржан на истото ниво од 375 милијарди фунти. Ваквата одлука се должеше на ставот на членовите на Комитетот дека комплетна оцена на влијанието од референдумот врз макроекономските перспективи на земјата ќе имаат на наредниот состанок (4 август), во рамки на ревидираните макроекономски проекции во августовскиот инфлациски извештај.

Показателите за евро-зоната упатија на низок економски раст во второто тримесечје од годината. Индустриското производство во мај забележа месечен пад од 1,2%, при намалување кај сите сегменти, а најизразено кај производството на енергија и на капитални производи. Со тоа,

годишната стапка на раст на индустриското производство се сведе од 2,2% на 0,5%. Во истиот месец, и суфицитот во надворешнотрговска размена на евро-зоната се намали од 25,4 милијарди евра на 24,5 милијарди евра, заради позначителниот пад на извозот од увозот. Податоците по земји беа во различна насока, при што во Германија, Холандија и Шпанија беше забележано влошување на трговското салдо, а во Италија и Франција имаше позитивни остварувања. Конечните податоци за цените потврдија дека стапката на инфлација во евро-зоната во јуни изнесува 0,1% (наспроти -0,1% во претходниот месец), при умерена нагорна корекција на цените на енергијата и на храната и сè уште ниска базична инфлација (0,9%).

Во САД беа забележани позитивни економски остварувања. Објавените високофреквентни показатели за пазарот на труд во текот на неделата беа особено поволни, односно покажаа дека бројот на лица што бараат социјална помош во неделата до 9. јули се задржа на 254 илјади (близу до историски најниските нивоа и значително под очекувањата, од 265 илјади).

Ценовните показатели во јуни имаа позитивни придвижувања. Стапката на инфлација се задржа на 1%, при нагорна корекција на базичната инфлација, од 2,2% на 2,3%, а цените на производителите на индустриски производи забележаа највисок годишен пораст во последните 18 месеци. Во истиот месец, трговијата на мало се зголеми над очекувањата (за 0,6% на месечна основа), а раст беше забележан и кај индустриското производство (од 0,6%).

Централната банка на Канада ја задржа тековната поставеност на монетарната политика. Имено, како што и се очекуваше,

централната банка ја задржа референтната каматна стапка на истото ниво (од 0,5%)². Според гувернерот Полоз, тековната поставеност на монетарната политика е соодветна, при што очекувањата на централната банка за затворање на производствениот јаз до крајот на 2017 година упатуваат на пазарни очекувања за зголемување на каматната стапка најрано кон крајот на следната година. Притоа, надолно беа ревидирани прогнозите за економскиот раст за 2016 година (од 1,7% на 1,3%), како одраз на временските неприлики забележани во провинцијата Алберта.

Макроекономските показатели за Кина покажаа стабилизација на економскиот раст.

Стапката на раст на БДП се зголеми од 1,2% на 1,8% на квартална основа, а на годишна основа се задржа на истото ниво од 6,7% (над очекувањата од 6,6%). Поволните економски остварувања се

1

<http://www.bankofengland.co.uk/publications/Pages/news/2016/007.aspx>

² <http://www.bankofcanada.ca/2016/07/fad-press-release-2016-07-13/>



НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА

НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 11 - 15 јули 2016

поврзуваат со стимулативните монетарни и фискални мерки. Позитивно изненадување предизвикаа и податоците за производствениот и потрошувачкиот сегмент. Во јуни, индустриското производство се зголеми за 6,2%, а трговијата на

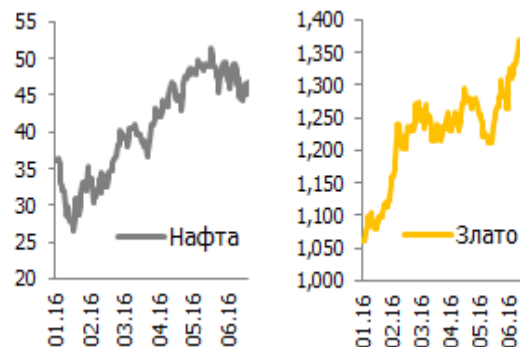
мало за 10,6% на годишна основа. Сепак, пазарните аналитичари упатуваат дека натамошниот раст на кинеската економија ќе биде под влијание и на претстојните структурни предизвици.

На пазарите преовладуваше позитивно расположение, коешто само привремено се намали по терористичкиот напад во Ница и обидот за државен удар во Турција направен од страна на војската. Во текот на неделата, пазарите на акции забележаа нагорна корекција, под влијание на зголемениот апетит за ризик. Намалената политичка неизвесност во Обединетото Кралство и одложеното нормализирање на монетарната политика од страна на Банката на Англија придонесоа за зајакнување на британската фунта и пад на цените на британските државни обврзници, како и на цените на државните обврзници во САД и во евро-зоната, односно зголемување на приносите на овие обврзници³. Во такви услови, се намали и цената на златото како високобезбеден инструмент. Цената на нафтата се зголеми за околу 4,7% на неделна основа, главно заради очекувањата на ОПЕК дека глобалната побарувачка за нафта во наредната година ќе го надмине производството на овој енергент, како и заради политичките немири во Турција.

Селектирани пазарни показатели

Недела 11 - 15 јули

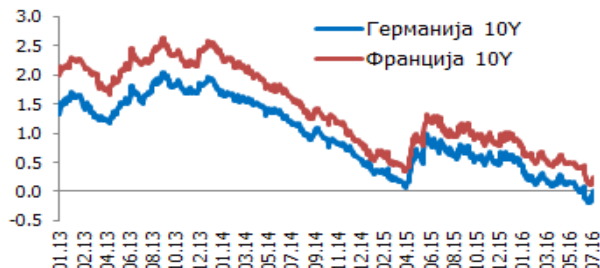
	15.07.2016	08.07.2016	неделна промена, %	кумулативна промена, %
DAX Index	10,067	9,630	4.5	-6.3
S&P Index	2,162	2,130	1.5	5.8
Euribor 3m (%)	-0.293	-0.293	0.0	-0.2
USD Libor 3m (%)	0.688	0.667	3.1	0.1
Bund 10Y (%)	0.006	-0.189	-103.2	-0.6
UST 10Y (%)	1.551	1.358	14.2	-0.7
EUR/USD	1.1035	1.1051	-0.1	1.6
Злато (\$/Oz)	1,330.5	1,356.1	-1.9	25.3
Нафта (Brent, \$/Barrel)	46.7	44.6	4.7	30.7



10-годишни приноси

Недела 11 - 15 јули

10yr govt bonds	Latest	Chg 1w	Chg ytd
Developed markets (DM), yields in %		chg in bp	
US	1.59	+23	-68
UK	0.84	+10	-113
Japan	-0.23	+6	-49
Germany	0.00	+19	-63
France	0.23	+12	-76
Italy	1.25	+6	-34
Spain	1.22	+8	-55
Australia	1.97	+9	-91



Извор: BNP Paribas, други пазарни аналитичари.

Календар за периодот 18 – 22 јули 2016 година

Понеделник 18 јули	Вторник 19 јули	Среда 20 јули	Четврток 21 јули	Петок 22 јули
САД – индекс НАХБ за пазарот на недвижности (јули)	Велика Британија – стапка на инфлација (јуни) САД – број на започнати градби на куќи, издадени дозволи за градба (јуни)	Велика Британија – стапка на невработеност (јуни)	Франција – деловна клима (јули) Велика Британија – трговија на мало (јуни) ЕЦБ – состанок за монетарната политика САД – првични барања за социјална помош (до 16 јули), индекс Филадельфија ФЕД (јули), продажби на постојни објекти за домување (јуни)	Евро-зона – композилен индекс ПМИ (јули) Велика Британија – композилен индекс ПМИ (јули)

³ На крајот на неделата, приносите на 10-годишните германски државни обврзници влегоа во позитивната зона.