

**Поважни настани:**

- **Брегзит:** Зголемена неизвесност околу исходот од референдумот
- **Централни банки на САД, Јапонија, Швајцарија и Велика Британија:** Непроменети каматни стапки
- **Евро-зона:** Позитивни показатели
- **Кина:** Без индикации за влошување на економските изгледи

Исходот од претстојниот референдум за Брегзит е во голема мера неизвесен и ја одредува воздржаноста на инвеститорите од преземање ризични инвестиции во текот на неделата. Според анкетите објавени во текот на неделата, расте бројот на гласови за излез од Унијата. Неделата ја одбележа и инцидентот во којшто беше убиена претставничката на британскиот парламент, Џо Кокс, членка на Лабуристичката партија и воедно, поддржувач за членството на земјата во ЕУ. По овој настан, беа прекинати анкетите за очекувањата за исходот од референдумот, како и активностите поврзани со кампањата за референдум.

Централните банки што одржаа состаноци во текот на неделата се воздржаа од преземање потези за промена на политиките. Како што се очекуваше, на состанокот на **ФОМЦ** беа задржани непроменетите каматни стапки¹, со апсолутно мнозинство за поддршка на ваквата одлука. Според изјавата по состанокот, зголемувањето на каматните стапки на наредниот состанок во јули е малку веројатно, заради неизвесноста на пазарот на труд, којашто заедно со случувањата поврзани со референдумот за Брегзит, беше причина за задржување на тековното ниво на каматните стапки. Освен тоа, ФЕД повтори дека претпазливо ќе ги следи ценовните показатели, како и глобалните економски и финансиски настани. Исто така, беа намалени проекциите за стапката на економски раст за 2017 и 2018 година на 2% (од 2,2% и 2,1%, соодветно). Во однос на проекциите на членовите на ФЕД за идното ниво на каматните стапки, тие беа непроменети за 2016 година (0,875%), што и понатаму упатува на две зголемувања на каматите во текот на оваа година². Исто така, за 2017 и 2018 година тие беа намалени од 1,875% и 3% на 1,625% и 2,375%, соодветно. Објавените показатели за САД беа претежно позитивни. Трговијата на мало, како показател на личната потрошувачка, забележа натамошен солиден раст во мај, а ценовните показатели (потрошувачките цени, цените на производителите

и увозните цени) исто така се зголемија. Започнатите градби на објекти за домување во истиот месец беа над очекувањата, што упатува на релативно поволни тенденции на пазарот на недвижности.

На глобално ниво, беше задржана тековната поставеност на монетарните политики на останатите централни банки. Централната банка на Јапонија не направи промена во политиката³, иако пазарите шпекулираа дека постои можност од преземање дополнителни мерки заради слабите економски изгледи. И централната банка на Швајцарија ја задржа истата каматна стапка⁴, истакнувајќи дека е подготвена да интервенира доколку зајакне домашната валута, којашто сè уште се смета за „значително преценета“. Во согласност со очекувањата на пазарите, на состанокот на централната банка на Велика Британија, беше задржана истата каматна стапка (0,5%)⁵. Според централната банка, поставеноста на монетарната политика е соодветна за тековното опкружување, во услови на зголемена неизвесност од претстојниот референдум.

Макроекономските показатели за евро-зоната, објавени во текот на неделата, беа поволни. Во април, *индустриското производство* во евро-зоната се зголеми за 1,1% на месечна основа, при раст на сите сегменти (особено на трајните потрошувачки производи и капиталните производи), како и во најголемите економии на евро-зоната⁶. Суфицитот во *надворешнотрговската размена* во април достигна рекордно високо ниво, од 28 милијарди евра, наспроти 23,7 милијарди евра во март, како резултат на значително повисокото зголемување на извозот⁷ од увозот. Овие остварувања упатуваат на позитивен придонес на нето-извозот во БДП во вториот квартал.

Од аспект на монетарните инструменти, пазарните учесници со внимание ја очекуваат одлуката на Германскиот федерален уставен суд (предвидена за 21. јуни) за усогласеноста на програмата за дефинитивни трансакции за откуп/продажба на хартии од вредност (Outright Monetary Transactions, ОМТ) на ЕЦБ со германските закони. Според пазарните аналитичари⁸, можни се различни

³ https://www.boj.or.jp/en/announcements/release_2016/k160616a.pdf

⁴ https://www.snb.ch/en/mmr/reference/pre_20160616/source/pre_20160616.en.pdf

⁵

<http://www.bankofengland.co.uk/publications/Pages/news/2016/006.aspx>

⁶ Индустриското производство во Германија, Франција и Италија забележа раст од 1,1%, 1,2% и 0,5%, соодветно, а во Шпанија од само 0,1%. Силен раст на производството беше забележан во Португалија, од 6,4%, а во Грција од 3,6%.

⁷ Во април, извозот се зголеми за 8,1 милијарда евра, што претставува најсилен месечен пораст од март 2013 година наваму.

⁸ Nordea Research, 17 June 2016.

¹ <https://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/yellen20160606a.htm>

² Во текот на неделата, според пазарите, веројатноста за зголемување на референтната каматна стапка во 2016 година е многу ниска (под 50%).



НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА

НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 13 - 17 јуни 2016 г.

резултати, од поставување услови за можни идни трансакции слични на ОМТ, до најлошото сценарио, забрана за учество на германската централна банка во програмата.

Економските показатели за Кина не упатија на дополнително влошување на изгледите за глобалната економија. Кај индустриското производство, во мај,

се задржа годишната стапка на раст (6%) забележана и во претходниот месец, а трговијата на мало забележа годишен раст од солидни 10%, така што може да се заклучи дека домашната побарувачка на кинеската економија е силна.

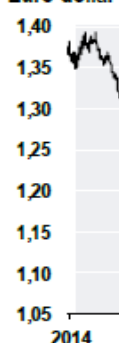
На глобално ниво, приносите на државните обврзници се сведоа на рекордно ниски нивоа, во услови на насочување на инвеститорите кон безбедни инструменти, како што се златото и јапонскиот јен, во пресрет на референдумот во Велика Британија за членството во ЕУ. Во САД, приносите беа под влијание и на претпазливост на ФЕД во однос на затегнувањето на монетарната политика во наредниот период.

Селектирани пазарни показатели

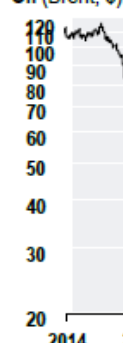
Недела 13 – 17 јуни

➤ CAC 40	4 307	➤ 4 153	-3.6 %
➤ S&P 500	2 096	➤ 2 078	-0.9 %
➤ Volatility (VIX)	17.0	➤ 19.4	+2.3 %
➤ Euribor 3M (%)	-0.26	➤ -0.26	-0.1 bp
➤ Libor \$ 3M (%)	0.66	➤ 0.66	+0.1 bp
➤ OAT 10y (%)	0.39	➤ 0.40	+1.4 bp
➤ Bund 10y (%)	0.02	➤ -0.02	-4.2 bp
➤ US Tr. 10y (%)	1.64	➤ 1.56	-7.5 bp
➤ Euro vs dollar	1.13	➤ 1.11	-1.3 %
➤ Gold (ounce, \$)	1 274	➤ 1 310	+2.9 %
➤ Oil (Brent, \$)	51.1	➤ 47.7	-6.7 %

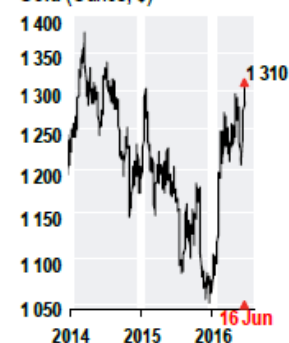
Euro-dollar



Oil (Brent, \$)



Gold (Ounce, \$)



10-годишни приноси и распони
Недела 13 – 17 јуни

10y bond yield & spreads

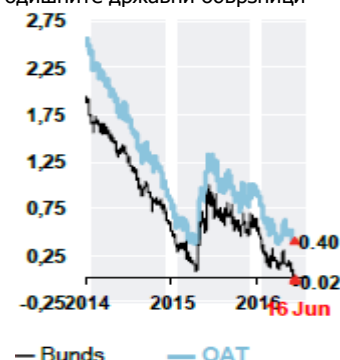
8.34%	Greece	836 pb
3.43%	Portugal	344 pb
1.60%	Spain	162 pb
1.56%	Italy	158 pb
0.93%	Ireland	95 pb
0.46%	Belgium	47 pb
0.40%	France	42 pb
0.31%	Finland	33 pb
0.24%	Netherlands	26 pb
0.23%	Austria	25 pb
-0.02%	Germany	

10-годишни приноси и распони
Недела 6 – 10 јуни

10y bond yield & spreads

7.37%	Greece	733 pb
3.08%	Portugal	303 pb
1.42%	Spain	138 pb
1.39%	Italy	134 pb
0.73%	Ireland	69 pb
0.43%	Belgium	38 pb
0.39%	France	34 pb
0.34%	Finland	30 pb
0.25%	Netherlands	20 pb
0.23%	Austria	19 pb
0.04%	Germany	

Движење на приносите на 10-годишните државни обврзници



Извор: BNP Paribas, други пазарни аналитичари.

Календар за периодот 20 – 24 јуни 2016 година

Понеделник 20 јуни	Вторник 21 јуни	Среда 22 јуни	Четврток 23 јуни	Петок 24 јуни
/	Германија – показател ZEW (јуни) САД – полугодишно обраќање на Јелен пред Конгресот	САД – продажби на постојни објекти за домување (мај)	Франција – показател за деловната доверба (јуни) Евро-зона – композитен индекс ПМИ (јуни) Норвешка – состанок за монетарната политика САД – социјални барања за невработените (заклучно со 18 јуни), продажби на нови објекти за домување (мај) Велика Британија – референдум за Брежит	Германија – Показател за деловна доверба (Ifo) (јуни) САД – порачки за трајни производи (мај), доверба на потрошувачите (мај)