



Поважни настани:

- **САД:** поделеност во ставовите на носителите на монетарната политика во однос на времето кога би се продолжило со зголемување на каматите
- **Еврозона:** оценки за првични ограничени ефекти врз економија од британската одлука за излез од ЕУ
- **Шпанија:** позитивно придвижување во насока на разврска на политичката состојба

Во САД, оваа недела пазарните учесници со внимание ги следеа изјавите на претставниците на ФЕД со цел согледување на моментот за наредно зголемување на каматите. Неделата започна со укажувањето на претседателот на ФЕД од Сан Франциско, **Џон Вилијамс**, во објавена [статија](#) дека централните банкарски и владите треба да создадат нови политики за поддршка на економиите во околности на ниски каматни стапки, што може да предизвикаат идни подолготрајни периоди на рецесија. Вилијамс посочи дека поставувањето повисоки таргети за инфлацијата, врзувањето на монетарната политика директно за економскиот раст, поставување програми за фискално трошење коишто автоматски ќе се применат во услови на намалување на активност и поттикнување на инвестициите во образованието и истражувањата, се дел од можните политики коишто треба да се земат предвид. Иако изнесените ставови во оваа статија не се новитет, имаше дискусии меѓу аналитичарите дека ова можеби е знак дека ФЕД прави ревизија на сопствените политики. Исто така, одредено изненадување е и тоа што статијата ја објави токму Вилијамс, кој се смета за дел од членовите на ФЕД кои се залагаат за затегнување на монетарните услови. Пазарите реагираа во спротивна насока по интервјуто на претседателот на ФЕД од Њујорк, **Вилијам Дадли**, во вторникот, кој пак посочи дека според него економијата се наоѓа блиску до состојба на целосна вработеност, така што на септемврскиот состанок можно е ФЕД да одлучи за зголемување на каматата. Тој, исто така, посочи дека инвеститорите се премногу „олабавени“ во однос на нивото на каматните стапки, укажувајќи дека пазарите предвидуваат само едно зголемување на каматите во 2017 година. Поделеност на ставовите за идните чекори на ФЕД беше забележана и кај обраќањата на двајца претседатели на регионалните банки, при што претседателот на ФЕД од Сент Луис, **Џејмс Булард**, се заложи за одржување олабавена монетарна политика, додека претседателот на ФЕД од Атланта, **Денис Локхарт**, посочи на потребата од монетарно затегнување. Во текот на викендот, потпретседателот на ФЕД, **Стенли Фишер** се приклучи кон кампот на членовите на ФЕД кои се залагаат за зголемување на каматите. Тој истакна дека зголемувањето на каматата во 2016 година сè уште е во игра и американската економија е

приближно во состојба која е блиска до таргетите на централната банка. Фишер посочи дека очекува забрзување на стапката на БДП во наредните квартали, со закрепнување на инвестициите и исцрпување на ефектите на зајакнатата вредност на САД-доларот од претходниот период. Беше констатирано дека поделеноста на ставовите на официјалните претставници на ФЕД се провлекува од состанокот на ФОМЦ одржан кон крајот на јули. Имено, според записникот од состанокот на централната банка одржан на 26 и 27 јули, неколкумина членови искажале загриженост во однос на ниското ниво на инфлација. Имено, членовите на ФОМЦ сметаат дека треба да се почека со наредното зголемување на каматите се додека не се воочи со сигурност дека инфлацијата се придвижува кон таргетот од 2%. Исто така, одредени членови на ФОМЦ би почекале со монетарното затегање на финансиските услови сè додека не се увиди зајакнување на економскиот раст.

Во однос на објавените макроекономски податоци, поголемо внимание привлекоа податоците за инфлацијата (индекс на цени ЦПИ) која во јули се задржа на невообичаено ниско ниво, регистрирајќи месечен раст од само 0,1%, така што годишната стапка на раст забави од 1,0% во јуни на 0,8% во јули. Со овој податок се зголемуваат факторите на загриженост на носителите на политиките. Од друга страна, **поволни движења беа воочени кај индустријата**, со оглед на тоа дека индустриското производство забележа раст од 0,7% на месечна основа во јули, како резултат на растот на фабричкото производство (за 0,5%) и рударството (за 0,7%). Пофреквентните податоци за пазарот на труд, следени преку движењето на бројот на неделните барања за социјална помош за невработени, продолжуваат да покажуваат **континуирано подобрување на пазарот на труд**. Имено, бројот на барања за социјална помош се намали за 4.000 на ниво од 262.000 барања во неделата до 12 август. Со тоа, бројот на социјални барања е под нивото од 300 илјади барања неделно, веќе 76 недели последователно, што е најдолг период од 1973 година наваму. **Добрата економска состојба на САД се согледува и од движењата на монетарните индикатори**, имајќи предвид дека паричната маса М3 регистрира солиден раст од 4,4% на годишна основа во јули, додека банкарските кредити пораснаа со уште посилен стапка од 7,7% на годишна основа.

Во еврозоната, централната банка на Германија посочи во месечниот извештај дека очекува германската економија да продолжи да регистрира економска експанзија во летните месеци, главно под влијание на извозот, индустриското производство, градежништвото и летната потрошувачка. Централната банка посочи дека британската одлука за излез од ЕУ би требало



да има иницијално ограничени ефекти врз Германија, што се забележува и кај расположението во деловниот свет, при што индикаторот ЗЕВ за тековните услови во август регистрира раст на ниво од 57,6 поени (49,8 поени во јули). Раст регистрира и индикаторот ЗЕВ за идните очекувања и се врати во позитивната зона (0,5 поени) по остриот пад од јули (од 19,2 поени во јуни, индикаторот се намали на -6,8 поени во јули). Податоците за надворешнотрговската сметка на еврозоната во јуни покажаа умерено стеснување на суфицитот од 24,6 милијарди евра во мај на 23,4 милијарди евра во јуни, но сепак посочуваат дека нето-трговијата има позитивен придонес кон стапката на раст на БДП во вториот квартал од годината.

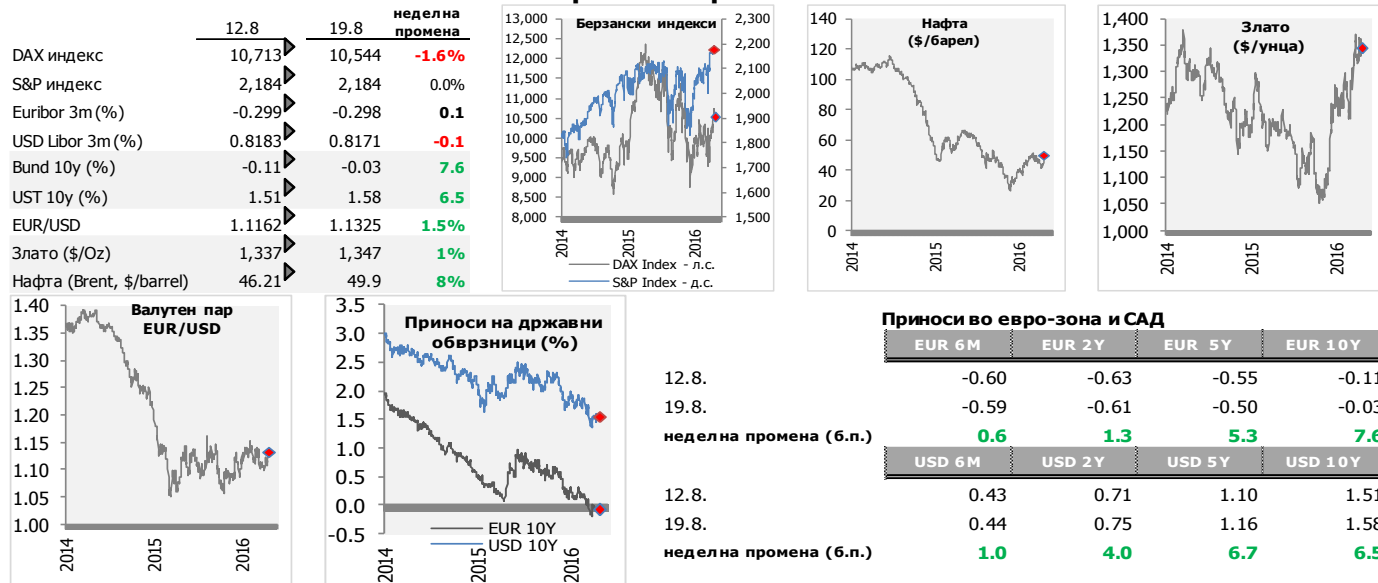
Записникот од состанок на ЕЦБ во јули ги потврди пазарните согледувања дека ЕЦБ пред да преземе нови мерки, а во околности на неизвесност во однос на ефектите од Брежитот врз економскиот раст, ќе се воздржи од донесување мерки до новите макроекономски проекции. Записникот посочи на пофундаментална поделеност во ставовите кај членовите на Советот, а во наредниот период треба да се дискутира за трендот кај платите, инфлациските очекувања, среднорочната

ориентација на поставеноста на монетарната политика и временскиот хоризонт во чишто рамки ќе треба да се спроведат мерки за монетарна поддршка.

Политичките движења во Шпанија се вратија во фокусот на вниманието на пазарните учесници откако вршителот на должноста премиер, Маријано Рахој, објави дека на 31 август ќе се гласа за избор на влада којашто ќе биде составена во коалиција со партијата Сиудаданос. Сепак, со оглед на тоа дека коалицијата има недостиг од седум пратенички места до достигнување на бројката од 176 пратеници со кои се формира силно парламентарно мнозинство, ќе треба да се обезбеди поддршка од регионалните партии. Пазарите не се оптимисти во однос на изгласување на влада на 31 август, и доколку тоа се покаже точно, следното гласање би се одржало на 2 септември. Доколку Рахој не обезбеди мнозинска поддршка ни во вториот круг, сите партии имаат време до 2 ноември да формираат влада. Доколку и по тој датум не се формира влада, ќе треба да се спроведе трет круг парламентарни избори, што најверојатно би се случило во декември.

Вредноста на САД- доларот во однос на еврото и оваа недела имаше тренд на намалување, како резултат на намалените очекувања за зголемување на каматите од страна на централната банка на САД по објавениот записник од состанокот во јули. Послабата вредност на САД-доларот и намалените очекувања за раст на каматите овозможуваат повисока побарувачка на злато, што условува умерен раст на неговата цена. Цената на нафтата го продолжи растечкиот тренд и достигна ниво од близу 50 САД-долари за барел, во услови на засилени шпекулации за координирана активност на членките на ОПЕК во насока на стабилизирање на пазарните движења.

Селектирани пазарни показатели



Календар за периодот 22 – 26 август 2016 година

Понеделник 22 август	Вторник 23 август	Среда 24 август	Четврток 25 август	Петок 26 август
/	Франција, Германија, Еврозона - индикатори за деловна доверба ПИМИ (авг.) САД - доверба на потрошувачи (авг.), продажби на нови објекти за домување (јули)	Германија - детални податоци за БДП (кв. 2) САД - продажби постојни објекти за домување (јули)	Франција - индикатор на деловна доверба ИНСЕЕ (авг.) Германија - индикатор на деловна доверба Ифо (авг.) САД - порачки на трајни потрошни производи (јули), неделни иницијални барања за социјална помош	Германија - индикатор на доверба на потрошувачи Гфк Велика Британија - детални податоци за БДП (кв. 2) САД - втора процена на БДП во кв. 2; говор на претседателот на ФЕД во Џексон Хол