



Поважни настани:

- **Евروزона: Согледувања за низок економски раст, позитивни информации за банкарскиот систем**
- **Турција, Германија и Швајцарија: зголемени геополитички ризици**
- **САД и Обединето Кралство: Главни поволни показатели**
- **Јапонија: Без промена на монетарната политика**

Објавените податоци во еврозоната посочија на континуиран низок економски раст. Показателот Ифо за деловната клима во Германија во декември се зголеми од 110,4 на 111 поени (над очекувањата од 110,7 поени) и го достигна највисокото ниво од февруари 2014 година наваму. Ваквата промена беше резултат на подобрите тековни услови и позитивните очекувања за наредниот период. Според економистите од институтот Ифо, италијанската политичка криза не влијаела на изгледите за економијата на еврозоната, бидејќи анкетираниите сметаат дека ЕЦБ е подготвена да реагира доколку има потреба од тоа. Исто така, институтот смета дека во следниот период германската економија ќе закрепнува посилно, под влијание од депрецијацијата на еврото и побрзиот раст на БДП на САД, имајќи предвид дека околу 10% од извозот на Германија е насочен кон САД. Воедно, и довербата на потрошувачите во еврозоната во декември забележа нагорна корекција. Според најновиот [економски билтен на ЕЦБ](#), стапката на инфлација во еврозоната ќе надмине 1% во 2017 година, а и глобалниот раст ќе бележи подобри остварувања. Претседателот на германската централна банка, Јенс Вајдман, изјави дека цените на нафтата може да се стабилизираат на повисоко ниво, придонесувајќи инфлацијата да се коригира нагоре.

Во текот на неделата, на пазарите беше забележана и загриженост од зголемените геополитички ризици поради настаните во Турција, Германија и Швајцарија. Во Анкара, беше убиен рускиот амбасадор во Турција, Андреј Карлов. Претседателот на Русија, Владимир Путин, изјави дека фаталниот напад на амбасадорот очигледно е провокација со цел да го наруши процесот на подобрување и нормализација на односите помеѓу Русија и Турција и исто така, да го попречи мировниот процес во Сирија. Во Берлин и Цирих имаше терористички напади со човечки жртви, односно повредени. И покрај тоа што нема докази за поврзаност на овие напади, се зголеми загриженоста околу безбедноста, не само во Турција, туку и во други европски земји.

Исто така, вниманието на пазарните учесници беше насочено и кон банкарскиот сектор во еврозоната. Во Италија, владата одобри декрет со цел пружање помош на италијанскиот банкарски систем, со кој ќе може да им позајми на проблематичните банки износ од 20 милијарди евра

со цел да се отпишат нефункционалните кредити. Како резултат на оваа одлука се отвори можноста за спасување на банката „Монте Паски“, по што банката и официјално поднесе барање за финансиска помош до владата на Италија. Во контекст на судските постапки иницирани од Министерството за правда на САД против најголемите глобални банки обвинети за нелегални активности со хипотекарните обврзници во САД, беше објавено дека банките „Дојче Банк“ и „Кредит Свис“ постигнале договор со Министерството, при што двете банки би платиле 7,2 и 5,3 милијарди САД-долари, соодветно.

Во Обединетото Кралство преовладуваа позитивни информации. Имено, БДП за третиот квартал беше ревидиран нагоре, од 0,5% на 0,6%. Притоа, ревидираните податоци упатија на повисока домашна побарувачка (услуги, индустрија и градежништво), но и дека послабиот курс на британската фунта немал значаен придонес во поттикнувањето на извозот. И кај довербата на потрошувачите во декември беше забележано мало подобрување.

И во САД повеќе внимание предизвикаа поволните показатели. Конечната процена за растот на БДП на САД во третиот квартал од годината изнесуваше 3,5% на квартална основа (наспроти 2,9% според првата процена и 3,2% според втората). Воедно, економскиот раст беше повисок споредено со растот во првиот и вториот, квартал од 0,8% и 1,4%, соодветно. Личната потрошувачка беше двигател на растот, и покрај забавувањето на растот, во услови на понизок раст кај нетрајните производи. Продажбата на постојни објекти за домување неочекувано се зголеми во ноември, достигнувајќи највисоко ниво во речиси 10 години, што се поврзува со очекувањата на купувачите за натамошно зголемување на трошоците за позајмување, односно на каматните стапки на хипотекарните кредити, раст забележа и продажбата на нови објекти за домување. Од друга страна, ценовните показатели беа помалку поволни. Базичниот дефлатор ПЦЕ во ноември се сведе од 1,8% до 1,6% на годишна основа. Во истиот месец, се намалија и порачките на трајни производи (за 4,6%), под влијание на падот кај авиоопремата, но со исклучување на порачките од транспортниот сектор, порачките би забележале пораст од 0,5%. Во поглед на пазарот на труд, првичните пријави за социјална помош во неделата до 17 декември забележаа зголемување од 254.000 на 275.000, но сепак задржувајќи се под прагот од 300.000. Во [говорот](#) во Универзитетот во Балтимор, претседателката на ФЕД, Јелен, нагласи дека пазарот на труд бележи најсилни остварувања во речиси една деценија, како и дека постојат индикации за нагорни движења на платите.



НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА

НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 19 - 23 декември 2016

На редовниот состанок, Централната банка на Јапонија ја задржа тековната поставеност на монетарната политика. Имено, референтната каматна стапка остана -0,1%, а таргетот за приносите на 10-годишните државни обврзници

околу 0%. Централната банка потврди дека ќе продолжи со тековната политика сè додека стапката на инфлација (со исклучок на цената на храната) не го надмине инфлацискиот таргет од 2% и не се стабилизира околу тоа ниво.

Позначајни пазарни движења

Валутниот пар ЕУР/УСД се задржа на слично ниво, како и на крајот на претходната недела. Приносите на државните обврзници во еврозоната се намалија во услови на слаби инфлациски притисоци, но и раст на побарувачката за високо безбедни инструменти од страна на инвеститорите при зголемена глобална нестабилност. Притоа, позначителен пад забележаа и приносите на италијанските државни обврзници како резултат на искажаната подготвеност на италијанската влада да помогне во докапитализацијата на банката „Монте Паски“. Падот на приносите на државните обврзници во САД главно беше одраз на затворањето на позициите од страна на инвеститорите заземени по победата на Трамп и намалениот обем на тргување на финансиските пазари пред претстојниот католички Божиќ, што беше двигател и на пазарите во еврозоната. Во Кина, беа присутни одредени знаци на финансиски стрес (умерен пад на цените на акциите, задржување на приносите на државните обврзници на повисоки нивоа, одливи од девизните резерви, итн.), така што некои пазарни аналитичари¹ пројавија загриженост од зголемени капитални одливи од Кина, при евентуално побавен економски раст, посилни финансиски нерамнотежи и тензии во односите со САД.

Селектирани пазарни показатели



Календар за периодот 26 – 30 декември 2016 година

Понеделник 26 декември	Вторник 27 декември	Среда 28 декември	Четврток 29 декември	Петок 30 декември
Јапонија – стапка на инфлација, стапка на невработеност (ноември)	САД – доверба на потрошувачите според Конференцискиот одбор (Conference Board) (декември)	САД – договори за купопродажба на објекти за домување (ноември)	Еврозона – монетарни и кредитни показатели (ноември) САД – првични барања за социјална помош (недела до 24 декември)	Германија – трговија на мало (ноември) САД – индекс Чикаго ПМИ (декември)

¹ Danske Bank, 19th Dec. 2016.