



Поважни настани:

- **Грција:** Постигнување договор со меѓународните кредитори
- **Евро-зона:** Умерено послаби очекувања за економската активност
- **Велика Британија:** Анкетите и понатаму се во корист на задржување на членството во ЕУ
- **САД:** Позитивни показатели
- **Централна банка на Канада:** Непроменета каматна стапка

Позитивна информација во неделата претставуваше постигнувањето договор помеѓу Грција и меѓународните кредитори.

Имено, по успешното завршување на ревизијата на програмата, Еурогруп се согласи Грција да повлече заеми од ЕСМ во износ од 10,3 милијарди евра во текот на наредните недели, со коишто би бил покриен долгот на земјата што достасува оваа година (1,5 милијарди евра кон ММФ и 2,3 милијарди евра кон ЕЦБ), како и достасаните ненаплатени обврски на владата. Според договорот, користењето ќе се врши преку транши, од кои првата (од 7,5 милијарди евра) ќе биде достапна во јуни. Остатокот од финансиската помош ќе зависи од конкретни таргети поврзани со управувањето со банките, приватизацијата итн. Сепак, предвиденото олеснување на долгот е пониско од предлозите на ММФ. Според аналитичарите, мерките донесени од страна на Еурогруп се нејасни, засновани врз обемна листа на критериуми и не се особено далекусежни. Во мерките е вклучен откуп на некои од постојните кредити (од ММФ) преку поевтино финансирање од ЕСМ и таргетирано репрограмирање на долгот врз основа на заеми од ЕФСФ (131 милијарда евра). Од друга страна, не беше договорено реструктурирање на сите постојни официјални заеми и долгови грејс-периоди. Пазарните учесници сметаат дека, иако се намалени краткорочните ризици за финансирање на земјата, прашањето за одржливоста на долгот останува актуелно и тоа би можело и понатаму да го отежнува враќањето на Грција кон пазарно финансирање. По постигнатиот договор, приносите на грчките државни обврзници забележаа најниско ниво од ноември 2015 година наваму.

Очекувањата за економската активност во евро-зоната не беа особено поволни, наспроти остварувањата во најголемата економија во еврорегионот. Композитниот показател ПМИ во мај се намали од 53 на 52,9 поени, како одраз на понискиот производствен подиндекс. Имајќи предвид дека ПМИ на Германија и Франција забележаа пораст, понискиот композитен ПМИ за евро-зоната произлегува од останатите економии. Ваквите остварувања на ПМИ укажуваат на квартален раст на БДП на евро-зоната од околу 0,3% во второто тримесечје од годината. Од друга страна, довербата на потрошувачите во

мај беше повисока, што се поврзува со намалената загриженост за глобалниот економски раст. Во текот на неделата, беа објавени и податоците за БДП по компоненти за Германија, според кои кварталната стапка на раст од 0,7% е резултат на порастот на инвестициите, но и на зголемената јавна и лична потрошувачка. Ова претставува позитивна информација, доколку се имаат предвид критиките кон затегнатата фискална политика и ниските инвестиции во земјата.

Во Велика Британија имаше поволни очекувања во однос на претстојниот референдум.

Имено, од 15 мај наваму, поголемиот дел од анкетите покажуваат дека претежноста гласовите дека земјата ќе остане во ЕУ. Ваквата слика не беше нарушена со потврдените податоци за економскиот раст, според кои БДП во првиот квартал се намали од 0,6% на 0,4% на квартална основа, во услови на забавување на деловните инвестиции и негативен нето-извоз.

Показателите за американската економија беа позитивни.

Продажбите на новоизградените објекти за домување во април се зголемија значително над очекувањата, достигнувајќи највисоко ниво во последните осум години, а нагорно беа ревидирани и податоците за февруари и март, со што беа потврдени солидните остварувања на пазарот на недвижности. Порачките на трајни добра исто така забележаа раст над прогнозите, што е резултат на променливата компонента што се однесува на порачките поврзани со авиоопрема и одбрана. Доколку се исклучи овој дел, порачките упатуваат на умерено подобрување на инвестициите во опрема на почетокот на вториот квартал. Втората ревизија на стапката на раст на БДП за првиот квартал од 2016 година покажа зголемување за 0,3 п.п. на ниво од 0,8%, при нагорно ревидирани инвестиции во недвижности и помал негативен придонес на залихите и нето-извозот. Во такви услови, и како одраз на ставовите на Јелен и на неколку регионални претседатели на ФЕД, очекувањата за затегнување на монетарната политика од страна на ФЕД во јуни или јули се засилија.

Централната банка на Канада ја задржа референтната каматна стапка на истото ниво (0,5%)¹.

Притоа, централната банка истакна дека пожарите што ја зафатија провинцијата Алберта негативно ќе се одразат врз производството на нафта и следствено, врз економскиот раст во вториот квартал од 2016 година, односно ќе доведат до понизок раст на БДП за 1,25 п.п. Сепак,

¹ <http://www.bankofcanada.ca/2016/05/fad-press-release-2016-05-25/>



НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА

НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 23-27 мај 2016 г.

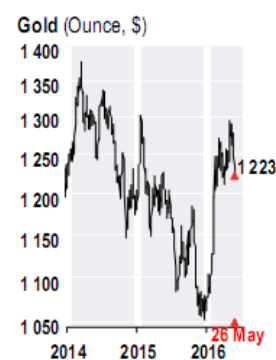
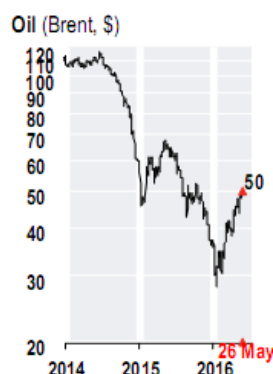
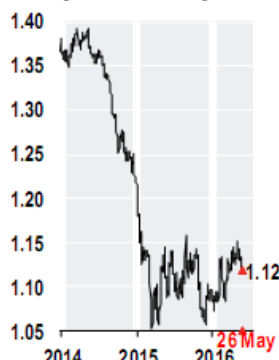
за третото тримесечје од годината се очекува закрепнување на растот на економијата.

Во текот на неделата преовладуваа позитивни пазарни услови. Вредноста на САД-доларот се зголеми главно под влијание на ставовите ФЕД во однос на затегнувањето на монетарната политика. Во такви услови, приносите на обврзниците во САД забележаа нагорна корекција, а цената на златото се намали за околу 2,8%. Цената на нафтата достигна ниво над 50 САД-долари за барел² кон средината на неделата, при сигнали за пад на глобалната понуда на овој енергент (намалени залихи во САД и пониско производство од Нигерија и Венецуела), а на неделна основа забележа умерена нагорна корекција, од 48,3 на 49 САД-долари за барел.

Селектирани пазарни показатели

Недела 23-27 мај

↗ CAC 40	4 354	↗ 4 513	+3.6 %
↗ S&P 500	2 052	↗ 2 090	+1.8 %
↘ Volatility (VIX)	15.2	↘ 13.4	-1.8 %
↘ Euribor 3M (%)	-0.26	↘ -0.26	+0.0 bp
↗ Libor \$ 3M (%)	0.66	↗ 0.67	+0.5 bp
↘ OAT 10y (%)	0.51	↘ 0.48	-2.7 bp
↘ Bund 10y (%)	0.17	↘ 0.14	-2.8 bp
↘ US Tr. 10y (%)	1.85	↘ 1.82	-2.6 bp
↘ Euro vs dollar	1.12	↘ 1.12	-0.3 %
↘ Gold (ounce, \$)	1 253	↘ 1 223	-2.4 %
↗ Oil (Brent, \$)	49.0	↗ 49.9	+2.0 %



10-годишни приноси и распони
Недела 23-27 мај

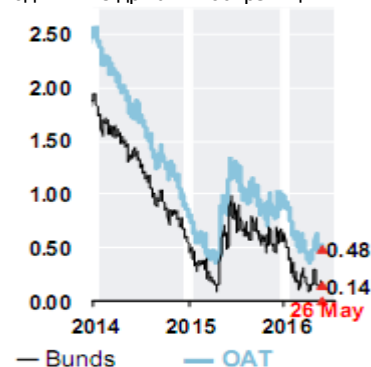
10y bond yield & spreads

7.19%	Greece	704 pb
3.02%	Portugal	287 pb
1.51%	Spain	136 pb
1.46%	Italy	131 pb
0.52%	Belgium	37 pb
0.52%	Ireland	37 pb
0.48%	France	34 pb
0.42%	Finland	27 pb
0.36%	Netherland	21 pb
0.33%	Austria	18 pb
0.14%	Germany	

10-годишни приноси и распони
Недела 16-20 мај

7.48%	Greece	730 pi
3.11%	Portugal	293 pi
1.59%	Spain	142 pi
1.59%	Italy	141 pi
0.61%	Ireland	43 pb
0.56%	Belgium	38 pb
0.51%	France	33 pb
0.45%	Finland	28 pb
0.39%	Netherland	21 pb
0.38%	Austria	20 pb
0.17%	Germany	

Движење на приносите на 10-годишните државни обврзници



Извор: BNP Paribas, други пазарни аналитичари.

Календар за периодот 30 мај – 3 јуни 2016 година

Понеделник 30 мај	Вторник 31 мај	Среда 1 јуни	Четврток 2 јуни	Петок 3 јуни
Франција - реален БДП за кв. 1 Евро - зона - показател за економската доверба (ЕСИ) (мај) Германија - процена на инфлацијата во мај, продажби на мало (апр.) ОЕЦД - оценка на економските изгледи за евро-зоната	Германија - стапка на невработеност (мај) Евро-зона - монетарни податоци (апр.), инфлација во мај, стапка на невработеност (март) САД - лични приходи, лична потрошувачка, цени на недвижностите во 20 американски градови (Кејс-Шилеров индекс) (март)	Шпанија, Италија, Евро-зона, Велика Британија - производствени индекси ПМИ (мај) САД - производствен индекс ИСМ (мај), продажби на автомобили, извештај на ФЕД за економската состојба (Бежова книга)	Евро-зона - состанок за монетарната политика САД - податоци за вработувањата, социјални барања за невработените (заклучно со 28 мај)	Евро-зона, Велика Британија - индекси за услуги ПМИ (мај) САД - трговски биланс (апр.), стапка на невработеност, нови работни места (мај), фабрички нарачки (апр.), непроизводствен индекс ИСМ (мај)

² Со тоа, цената на нафтата беше повисока за 80% од најниското ниво во последните 12 години (27 САД-долари за барел, забележано во јануари 2016 година).