



- **На меѓународните финансиски пазари преовладуваа променливи движења**
- **ЕЦБ: нова монетарна стратегија со симетрично целење на стапката на инфлација**
- **Кина: централната банка ја намали задолжителната резерва**
- **ЕК: прогнозите за економскиот раст на еврозоната беа ревидирани нагоре**

**Бројот на заразени од новиот вид на корона-вирусот и натаму расте во глобални рамки.** СЗО предупреди дека заразувањата од видот делта на вирусот растат во повеќето региони во светот и нагласи дека е потребна претпазливост при повторното отворање на економиите. Франција предупреди дека е можна појава на четврти бран заразувања во текот на летниот период поради ширењето на видот делта, на којшто отпаѓаат 40% од новите случаи во земјата. Јапонија одлучи да ја продолжи вонредната состојба и во текот на Олимписките игри.

**Во глобални рамки, макроекономските показатели беа во различна насока.** Во еврозоната, композитниот показател ПМИ за јуни беше ревидиран нагоре, од 59,2 на 59,5 поени, што го претставува највисокото ниво во период од 15 години и потврди дека економијата брзо закрепнува. Од друга страна, индустриското производство во Германија во мај забележа пад од 0,3% на месечна основа (ист како и претходниот месец), главно како одраз на намалувањето на производството на возила, наспроти очекуваниот раст од 0,5%. Покрај тоа, показателот за економските очекувања во Германија во јули беше понизок од прогнозите (63,3 поени, наспроти очекуваните 75,2 поена) и од претходното остварување (79,8 поени).

**ЕЦБ ја објави новата стратегија,** во којашто е ревидирано целното ниво на инфлација, односно подразбира симетрично целење на стапката на инфлација околу нивото од 2% на среден рок (наместо претходното „под, но близу до 2%“). Во тој контекст, ЕЦБ е подготвена да прифати привремено и умерено надминување на целното ниво на инфлацијата. Покрај тоа, беше потврдено дека хармонизираниот индекс на потрошувачки цени и натаму е соодветна мерка за цените и беше препорачано вклучување на цените за домување во станови во коишто живеат сопствениците (англ. owner-occupied housing), како релевантен ценовен сегмент за домаќинствата. Воедно, ЕЦБ најави измени во повеќе домени на операциите, поврзани со [справувањето со климатските промени](#), во рамките на план за дејствување. Имено, ќе се развиваат модели за оценка на влијанието од климатските промени врз економијата, финансискиот систем и трансмисиониот

механизам на монетарната политика; ќе се развијат нови показатели за проценување зелени инвестиции; ќе се воспостават нови барања за обврзниците да можат да бидат прифатени како колатерал или за откуп од страна на ЕЦБ; ЕЦБ ќе спроведува стрес-тестови за да ги испита ризиците од климатските промени; ќе ги земе предвид климатските ризици во вреднувањето и утврдувањето на ризикот на хартиите од вредност, што се користат како колатерал кај ЕЦБ; а исто така ќе ги вклучи климатските промени во рамките на критериумите за откуп на хартии од вредност од корпоративниот сектор итн.

Според [записникот](#) од состанокот на ЕЦБ на 10 јуни, на којшто не беше направена промена на поставеноста на монетарната политика, одлуката да се задржи истиот месечен откуп на хартии од вредност во рамките на програмата ПЕПП била поддржана од растот на приносите на државните обврзници.

Во САД, показателот ИСМ за услужниот сектор во јуни се намали од 64 на нивото од 60,1 поен и беше понизок од очекувањата на пазарите (63,5 поени), во услови на предизвици на пазарот на труд и недостиг на сировини. Барањата за социјална помош во неделата до 3 јули умерено се зголемија, од 371.000 на нивото од 373.000, воедно над очекувањата од 350.000.

Во [записникот](#) од состанокот на ФЕД, одржан на 15 и 16 јуни, беа пренесени заложби дека ФЕД ќе извести однапред за објавата за намалување на обемот на програмата за квантитативно олеснување. Истовремено, беа повторени согледувањата дека зголемената инфлација се смета за привремена и се очекува дека ќе се намали кон целното ниво од 2%.

Во Кина, индексот ПМИ Каишјин за услужниот сектор во јуни се намали од 55,1 на 50,3 поени, сведувајќи се на најниското ниво од април 2020 година. Ваквата промена се должеше на појавата на новозаразени од ковид-19 во јужниот дел од земјата и на послабите остварувања на деловната активност и новите нарачки, со што се зголеми загриженоста дека растот на втората најголема економија во светот може да забави. Стапката на инфлација во јуни се сведе од 1,3% на 1,1% на годишна основа, при пониски цени на храната, а растот на цените на производителите на индустриски производи беше ист како и претходно и изнесуваше 8,8%.

**Централната банка на Кина ја намали задолжителната резерва.** Имено, беше објавено дека од 15 јули се намалува стапката на задолжителна резерва за сите банки за 50 б.п., со што ќе се ослободи долгорочна ликвидност во економијата од 1.000 милијарди јуани (околу 154 милијарди САД-долари) и би се поттикнал економскиот раст.



## НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА СЕВЕРНА МАКЕДОНИЈА

### НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 5 – 9 јули 2021 година

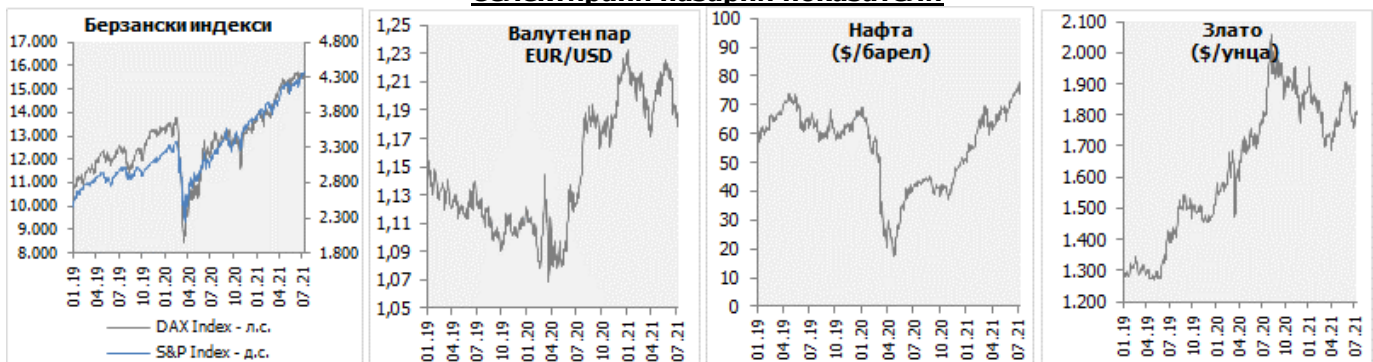
[Централната банка на Австралија](#) ја задржа истата референтна каматна стапка, од 0,1%, и објави дека очекува дека ова ниво ќе остане до 2024 година. Сепак, централната банка презеде чекор кон затегнување на монетарната политика со најавата дека неделниот откуп на австралиски државни обврзници од септември ќе изнесува 4 милијарди австралиски долари (наместо тековните 5 милијарди), во услови на поповолни остварувања на економската активност.

Во најновите [проекции на ЕК](#), очекуваниот економски раст на еврозоната за оваа година беше ревидиран нагоре, од 4,3% на 4,8%, во услови на повторно отворање на економиите во вториот квартал и очекувања за подобра туристичка сезона. Прогнозите за растот за следната година беа ревидирани од 4,4% на 4,5%. Сепак, ЕК наведе дека проекциите се засноваат на претпоставките за натамошно олеснување на ограничувачките мерки за справување со пандемијата во втората половина од годината, додека ризиците за економските изгледи и натаму се високи.

### Позначајни пазарни движења

Приносите на државните обврзници во САД се намалија<sup>1</sup>, во услови на насоченост на инвеститорите кон вложувања во безбедни инструменти речиси до крајот на неделата, под влијание на знаците дека глобалниот економски раст забавува при зголемен број новозаразени лица од новиот вид корона-вирус во голем број земји и послабите економски податоци во САД и Кина. И приносите на најбезбедните државни обврзници во еврозоната со подолга рочност имаа изразен неделен пад<sup>2</sup>, поради согледувањата дека ширењето на видот делта ќе доведе до побавно економско закрепнување како одраз на можноста од нови ограничувања, како и поради очекувањата за задржување на монетарниот стимул од страна на ЕЦБ, што ја овозможува и новата симетрична инфлациска цел. Намалената склоност кон преземање ризик придонесе за пад на цените на акциите во најголем дел од неделата. Пониската цена на акциите (присутна во поголемиот дел од неделата) ги привлече инвеститорите на овој пазарен сегмент кон крајот на неделата, така што сепак беше забележан неделен раст на индексите на берзите на акции од двете страни на Атлантикот. Пренасочувањето на инвеститорите беше поддржано и од одлуката на централната банка на Кина да ја намали задолжителната резерва, што се очекува дека ќе го поттикне растот на економијата. Валутниот пар евро/САД-долар имаше надолно движење, при намалена склоност на инвеститорите за вложување во повисокоприносни инструменти<sup>3</sup>, но ваквите движења се сменија до крајот на неделата, така што валутниот пар беше повисок на неделна основа. Во услови на умерено послаба вредност на САД-доларот и загриженост за закрепнувањето на светската економија, цената на златото се зголеми, бележејќи најзначителен раст во период од четири недели. Цената на нафтата имаше променливи движења, но беше речиси непроменета на неделна основа. Имено, цената опаѓаше при неизвесност околу разрешувањето на несогласувањата на последниот состанок на земјите членки на ОПЕК+ во врска со регулирањето на нивото на дневно производство на нафта, а потоа забележа нагорна корекција во услови на намалени залихи на овој енергент во САД и зголемена побарувачка од страна на Кина и Индија.

### Селектирани пазарни показатели



<sup>1</sup> Неделниот пад на приносите беше забележан на сегментот од 2 до 10 години на кривата.

<sup>2</sup> Приносите на 10-годишните германски државни обврзници беа пониски за 5,8 б.п. на неделна основа.

<sup>3</sup> Кон средината на неделата, валутниот пар се сведе на најниското ниво од почетокот на април.



# НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА СЕВЕРНА МАКЕДОНИЈА

## НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 5 – 9 јули 2021 година



	02.07.	09.07.	неделна промена
DAX индекс	15.650	15.688	0,2%
S&P индекс	4.352	4.370	0,4%
Euribor 3m (%)	-0,546	-0,543	0,3
USD Libor 3m (%)	0,1379	0,1286	-0,9
Bund 10y (%)	-0,24	-0,29	-5,8
UST 10y (%)	1,42	1,36	-6,4
EUR/USD	1,1865	1,1876	0,1%
Злато (\$/Oz)	1.784	1.803	1,1%
Нафта (Brent, \$/barrel)	76,4	76,2	-0,2%

	Приноси во еврозоната			
	EUR 6M	EUR 2Y	EUR 5Y	EUR 10Y
31.12.2020	-0,70	-0,70	-0,74	-0,57
02.07.2021	-0,64	-0,67	-0,61	-0,24
09.07.2021	-0,64	-0,68	-0,60	-0,29
неделна промена (б.п.)	0,4	-0,5	0,9	-5,8
збирна промена од почетокот на годината (б.п.)	6,3	2,4	14,2	27,6

	Приноси во САД			
	USD 6M	USD 2Y	USD 5Y	USD 10Y
31.12.2020	0,08	0,12	0,36	0,91
02.07.2021	0,04	0,23	0,86	1,42
09.07.2021	0,05	0,21	0,79	1,36
неделна промена (б.п.)	0,8	-2,1	-7,2	-6,4
збирна промена од почетокот на годината (б.п.)	-3,3	9,2	42,4	44,6