



Пазарни двигатели

На меѓународните финансиски пазари во текот на неделата се зголеми оптимизмот кај инвеститорите, по очекувањата за понатамошно смирување на ценовните притисоци во САД. Во такви услови, приносите на државните обврзници издадени од развиените економии се намалија, додека глобалните берзански индекси на акции остварија раст. За зголемување на пазарниот оптимизам и за повисоки цени на акциите придонесе и веста дека Кина целосно ја напушта стратегијата за нула заразени од ковид-19¹. Стапката на инфлација во САД во декември и понатаму забавува, сведувајќи се од 7,1% на 6,5% на годишна основа, а базичната инфлација се намали од 6% на 5,7%, воедно во рамките на пазарните очекувања, што укажува дека затегнатата монетарна политика веќе се одразува врз ценовните притисоци. За падот на приносите придонесоа и изјавите на претставниците на ФЕД за постепено забавување на зголемувањето на референтната каматна стапка. Имено, претседателот на ФЕД Филадельфија, Патрик Харкер, изјави дека би било соодветно динамиката на зголемување на референтната каматна стапка на ФЕД да забави во следните месеци, односно да се сведе на 25 б.п. Според претседателот на ФЕД Ричмонд, Том Баркин, зголемувањата од помал обем би можеле да се спроведуваат подолго и следствено, да доведат до повисоко крајно ниво на каматната стапка. Во полза на пониски приноси, во еврозоната беше и објавената анкета на ЕЦБ за инфлациските очекувања, којашто покажа дека очекувањата на потрошувачите за стапката на инфлација во еврозоната се намалиле во ноември, со што се прекина неколкумесечниот тренд на раст. Имено, очекувањата за инфлација во следните 12 месеци се сведоа од 5,4% на 5%, додека очекувањата за растот на цените во следните три години се намалија од 3% на 2,9%. Меѓутоа, надолното движење на приносите беше ограничено како резултат на изјавите на претставниците на ЕЦБ за идната поставеност на монетарната политика, поточно за нејзино затегнување. Имено, членот на

Советот на ЕЦБ, Мартинс Казакс, го потврди ставот на дел од неговите колеги, дека референтните каматни стапки треба да навлезат во зоната на затегнување, како и дека не се согледува потребата од намалување на каматните стапки во текот на 2023 година². Членката на Советот на ЕЦБ, Изабел Шнабел, изјави дека е неопходна затегнатата монетарна политика заради справување со инфлацијата, нагласувајќи дека е потребно референтните каматни стапки и понатаму да се зголемуваат во значителен обем.

Вредноста на САД-доларот во однос на еврото се намали, главно како одраз на пониската стапка на инфлација во САД и ставовите на дел од претставниците на ФЕД за помалку обемни зголемувања на референтната каматна стапка. Наспроти тоа, пазарниот оптимизам и изјавите на претставниците на ЕЦБ за затегнување на монетарната политика доведоа до апрецијација на еврото во однос на повеќе валути, меѓу кои и швајцарскиот франк, така што валутниот пар надмина паритет првпат од јули наваму. Јапонскиот јен ја зголеми својата вредност во споредба со сите главни валути, откако Банката на Јапонија објави дека ќе ги разгледа несаканите ефекти од исклучително олабавената монетарна политика на следниот состанок.

Пониската вредност на САД-доларот придонесе за раст на цената на златото, којашто привремено достигна ниво од над 1.910 САД-долари за унца.

Цената на нафтата се искачи над 84 САД-долари за барел, откако Кина, втората најголема светска економија, ги зголеми увозните квоти за сурова нафта и ја зголеми побарувачката за овој енергент.

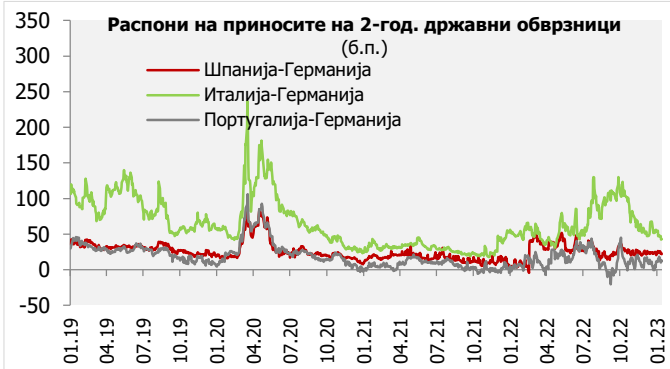
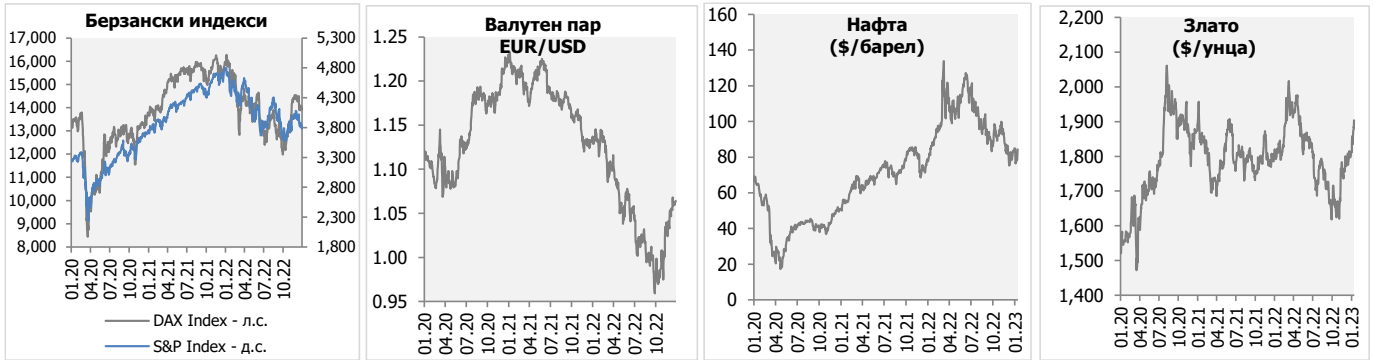
Цената на природниот гас во Европа и натаму бележи тренд на намалување (петта недела по ред), главно како одраз на солидните залихи на гас и увозот на течен природен гас, наспроти исчекувањето студен бран.

¹ Со целосното отворање на втората најголема економија, се очекува зголемување на економската активност на Кина, а следствено на тоа и зголемување на побарувачката за стоки и услуги од страна на Кина.

² Казакс истакна дека базичната инфлација претставува најверодостоен показател за одржливоста на ценовните притисоци.



Селектирани пазарни показатели



	06.01.	13.01.	неделна промена
DAX индекс	14,610	15,087	3.3%
S&P индекс	3,895	3,999	2.7%
Euribor 3m (%)	2.254	2.328	7.4
USD Libor 3m (%)	4.8099	4.7924	-1.7
EUR/USD	1.0644	1.0830	1.7%
Злато (\$/Oz)	1,835	1,904	3.8%
Нафта (Brent, \$/barrel)	77.2	84.4	9.3%
Природен гас (EUR/MWh)	67.8	63.3	-6.6%
Ел. енергија (EUR/MWh)	216.8	178.4	-17.7%

	Приноси во еврозоната			
	EUR 6M	EUR 2Y	EUR 5Y	EUR 10Y
30.12.2022	2.10	2.76	2.58	2.57
06.01.2023	2.41	2.58	2.25	2.21
13.01.2023	2.46	2.59	2.20	2.17
неделна промена (б.п.)	5.5	1.2	-4.9	-4.2
збирна промена од почетокот на годината (б.п.)	36.2	-17.1	-37.6	-40.3

	Приноси во САД			
	USD 6M	USD 2Y	USD 5Y	USD 10Y
30.12.2022	4.75	4.43	4.00	3.87
06.01.2023	4.79	4.25	3.70	3.56
13.01.2023	4.77	4.23	3.61	3.50
неделна промена (б.п.)	-1.4	-1.5	-8.7	-5.5
збирна промена од почетокот на годината (б.п.)	1.9	-19.4	-39.3	-37.1