



Поважни настани:

- **Евро-зона: ЕЦБ започна со најавениот откуп на корпоративни обврзници, поволни макроекономски показатели**
- **Говор на Јелен: Без укажување за затегнување на политиката во наредните месеци**
- **Кина: Показатели во различна насока**
- **Централна банка на Австралија и Нов Зеланд: Непроменети каматни стапки**
- **Прогнози на Светската банка: Надолна ревизија**

Расположението на пазарите беше позитивно по одржаниот говор на претседателката на ФЕД, Јелен¹, и покрај тоа што не беа дадени детални очекувања за затегнувањето на монетарната политика. Имено, Јелен даде поволни согледувања за економските изгледи за САД и најави зголемувања на каматните стапки, но не повтори, како во претходните обраќања, дека тие ќе продолжат и во наредните месеци. Покрај тоа, таа ја нагласи потребата од претпазливост, заради неизвесноста на домашен план, како и од надворешното опкружување. Објавените високофреквентни показатели за пазарот на труд во текот на неделата беа особено поволни, односно покажаа дека бројот на лица што бараат социјална помош во неделата до 4. јуни се намали од 268 илјади на 264 илјади (близу до историски најниските нивоа). Тоа укажува дека овој пазарен сегмент останува на здрави основи. Во текот на неделата, според пазарите, и натаму постои веројатноста од над 50% дека следното зголемување на референтната стапка ќе се случи на декемврскиот состанок на ФОМЦ.

На 8. јуни, Европската централна банка започна со најавениот откуп на корпоративни обврзници, во обид за нагорно придвижување на стапката на инфлација. Во откупот беа опфатени обврзници издадени од компании од областа на осигурувањето и телекомуникациите, од Франција, Шпанија и Италија. Воедно, ЕЦБ очекува дека со овој потег ќе ги намали трошоците за кредитирање на компаниите и со тоа ќе ги поттикне да позајмуваат средства и да ја зголемат потрошувачката.

Макроекономските показатели за евро-зоната беа претежно позитивни. Финалната проценка за БДП на евро-зоната покажа нагорна ревизија од 0,5% на 0,6% на квартална основа, во услови на силен раст на инвестициите и зголемена лична потрошувачка. Податоците за индустриското производство на најголемите економии во евро-

зоната во април² упатија на зголемување на целокупното производство од околу 1,1%.

Притоа, имаше и поволни информации за Грција. На 9. јуни, Еурогруп го одобри повлекувањето на 7,5 милијарди евра во рамки на финансиската помош за Грција, повикувајќи се на исполнувањето на потребните предуслови за успешното комплетирање на првата ревизија на процесот на спроведување на пакетот реформи во државата.

Објавените показатели за Кина беа во различна насока. Растот на цените на производителите на индустриски производи во мај беше позитивен трет месец по ред, при повисоки цени на стоковните производи, додека на потрошувачките цени беше послаб од очекувањата, заради пониските цени на храната, и сè уште е далеку од таргетот (2%, наспроти 3%). Во истиот месец, девизните резерви се намалија (на 3.190 милијарди САД-долари), што се поврзува со најизразената депрецијација на јуанот во текот на годината досега, при натамошна прераспределба на средства од јуани во САД-долари од страна на корпоративниот сектор и домаќинствата. Сепак, пазарните аналитичари не очекуваат појава на паника на пазарите бидејќи механизмот на курсот на јуанот е потранспарентен и пазарите најверојатно го имаат предвид очекуваниот посилен САД-долар.

На состанокот на Централната банка на Австралија беше одлучено каматната стапка да биде задржана на 1,75%³. Откако Централната банка ја намали каматната стапка на претходниот состанок, ваквата одлука беше во склад со очекувањата на пазарите. Некои пазарни аналитичари сметаат дека и поволните индикации за БДП за првиот квартал придонесоа централната банка да не преземе натамошни чекори за олабавување на политиката.

И Централната банка на Нов Зеланд ја задржа референтната каматна стапка на истото ниво (2,25%)⁴. Ваквата одлука се должеше на очекувањата за забрзување на растот на инфлацијата и достигнување на таргетот од 2% порано од прогнозите.

Според најновите проекции, Светската банка ги намали прогнозите за глобалниот раст за 2016 година, од 2,9% на 2,4%. Ваквата корекција главно беше одраз на ниските цени на стоковните

¹ <https://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/yellen20160606a.htm>

² Во април, индустриското производство во Германија, Франција и Италија се зголеми на месечна основа за 1,1%, 1,2% и 0,5%, соодветно.

³ <http://www.rba.gov.au/media-releases/2016/mr-16-16.html>

⁴ <http://www.rbnz.govt.nz/news/2016/06/official-cash-rate-unchanged-at-2-25-percent>



НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА

НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 6 - 10 јуни 2016 г.

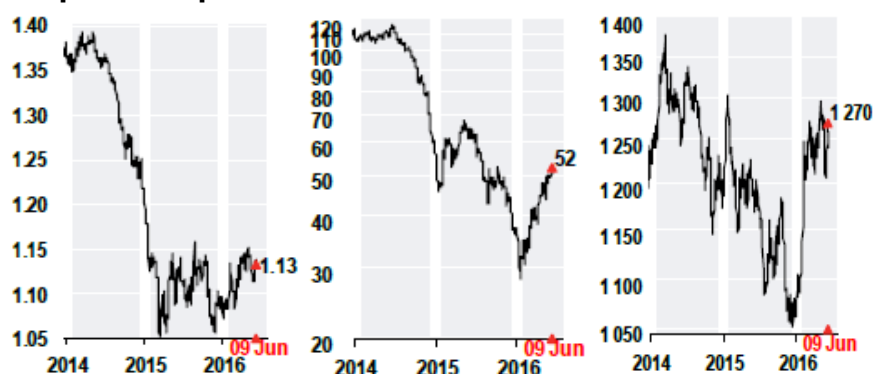
производи, ниската побарувачка во развиените економии, слабиот раст на трговијата и намалените капитални текови.

Бидејќи немаше настани што позначително би ги придвижиле пазарите, во текот на неделата учесниците на финансиските пазари не беа насочени кон преземање ризик. Во такви услови, приносите на државните хартии од вредност во развиените економии и понатаму се намалуваа, а неизвесноста од исходот на претстојниот референдум за Брегзит доведе до зголемување на побарувачката за безбедни валути, како што се јапонскиот јен, швајцарскиот франк и данската круна. Курсот на еврото депрецира, најмногу како одраз на пренесениот став на претседателот на ЕЦБ, Драги, дека во Европа постојат ризици за економскиот раст, со коишто не може да се соочи само монетарната политика, и на Вајдман, којшто посочи на ризиците од финансиски нерамнотежи. Цената на златото се зголеми за околу 4,6%, главно под влијание на говорот на Јелен.

Селектирани пазарни показатели

Недела 6 – 10 јуни

➤ CAC 40	4 422	➤ 4 406	-0.4 %
➤ S&P 500	2 099	➤ 2 115	+0.8 %
➤ Volatility (VIX)	13.5	➤ 14.6	+1.2 %
➤ Euribor 3M (%)	-0.26	➤ -0.26	-0.1 bp
➤ Libor \$ 3M (%)	0.68	➤ 0.66	-2.4 bp
➤ OAT 10y (%)	0.42	➤ 0.39	-3.6 bp
➤ Bund 10y (%)	0.07	➤ 0.04	-3.4 bp
➤ US Tr. 10y (%)	1.70	➤ 1.68	-2.2 bp
➤ Euro vs dollar	1.13	➤ 1.13	-0.1 %
➤ Gold (ounce, \$)	1 240	➤ 1 270	+2.4 %
➤ Oil (Brent, \$)	49.7	➤ 52.1	+4.9 %



10-годишни приноси и распони
Недела 6 – 10 јуни

10y bond yield & spreads

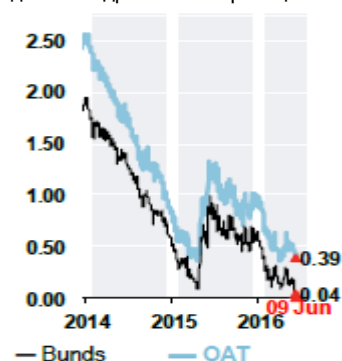
7.37%	Greece	733 pb
3.08%	Portugal	303 pb
1.42%	Spain	138 pb
1.39%	Italy	134 pb
0.73%	Ireland	69 pb
0.43%	Belgium	38 pb
0.39%	France	34 pb
0.34%	Finland	30 pb
0.25%	Netherland	20 pb
0.23%	Austria	19 pb
0.04%	Germany	

10-годишни приноси и распони
Недела 30 мај – 3 јуни

10y bond yield & spreads

7.29%	Greece	717 pb
3.17%	Portugal	306 pb
1.49%	Spain	137 pb
1.49%	Italy	137 pb
0.78%	Ireland	67 pb
0.51%	Belgium	39 pb
0.47%	France	35 pb
0.39%	Finland	27 pb
0.34%	Netherland	22 pb
0.31%	Austria	19 pb
0.11%	Germany	

Движење на приносите на 10-годишните државни обврзници



Извор: BNP Paribas, други пазарни аналитичари.

Календар за периодот 13 – 17 јуни 2016 година

Понеделник 13 јуни	Вторник 14 јуни	Среда 15 јуни	Четврток 16 јуни	Петок 17 јуни
Кина – индустриско производство (мај)	Велика Британија – стапка на инфлација (мај) Евро-зона – индустриско производство (апр.) САД – трговија на мало (мај)	Велика Британија – стапка на невработеност (апр.) САД – индустриско производство (апр.) Состанок на ФЕД за монетарната политика	Јапонија, Велика Британија - состаноци за монетарната политика Велика Британија – трговија на мало (мај) Евро-зона – стапка на инфлација (мај, финален податок) САД – стапка на инфлација (мај), социјални барања за невработените (заклучно со 11 јуни), индекс Филадельфија ФЕД (јуни), индекс НАХБ (мај)	САД - број на започнати градби на куќи, издадени дозволи за градба (мај)