



Поважни настани:

- **Еврозона: Без промена на монетарната политика**
- **Португалија и Шпанија: Намалување на политичките и економските ризици**
- **Канада: Задржување на тековната поставеност на монетарната политика**
- **САД: Позитивни економски показатели, победа на Клинтон на последната претседателска дебата пред изборите**
- **Кина: Економско закрепнување и во третиот квартал**

Согласно со пазарните очекувања, на [состанокот на ЕЦБ одржан на 20 октомври](#), ЕЦБ ја задржа тековната поставеност на монетарната политика. Имено, ЕЦБ не направи промена на каматните стапки и го задржа месечниот откуп на обврзници на ниво од 80 милијарди евра и се очекува дека тоа ќе трае до март 2017 година, односно сè додека не се постигне поставената цел за нивото на инфлација под, но блиску до таргетот од 2% на среден рок. Во однос на прашањето за можно намалување на откупот на обврзници (tapering), претседателот на ЕЦБ, Марио Драги, истакна дека членовите на Советот воопшто не дискутирале на таа тема. Исто така, Драги не беше загрижен околу можниот недостиг на обврзници во рамки на програмата за откуп на обврзници од јавниот сектор (PSPP), при што не даде никакви сигнали за промена на критериумите за откуп на обврзници. Според него, позначителни промени во поставеноста на монетарната политика може да се очекуваат на состанокот во декември, кога ќе бидат објавени најновите макроекономски проекции. Во однос на инфлацијата, Драги посочи дека тековно не се забележуваат нагорни движења кај базичната инфлација, но се очекува дека инфлацијата ќе има нагорен тренд во следните две години како резултат на стимулативните мерки од страна на ЕЦБ.

Според конечните проценки, беше потврдено дека во септември стапката на инфлација во еврозоната се зголеми од 0,2% на 0,4%, што беше во согласност со очекувањата и истовремено претставува најголем раст од октомври 2014 година наваму. Во октомври, довербата на потрошувачите во еврозоната забележа умерена нагорна корекција, од -8,2 на -8 поени, што упатува на слаб раст на личната потрошувачка.

Во однос на периферните економии, пазарите со внимание ја проследија објавата на рејтингот на Португалија и политичките настани во Шпанија, коишто доведоа до намалување на политичките и економските ризици. Агенцијата ДБРС го потврди кредитниот рејтинг на *Португалија* од БББ со стабилен изглед. Ваквата одлука се должеше на согледувањата за кредитбилните макроекономски политики, намалувањето на буџетскиот дефицит од 2011 година наваму и очекувањата дека владата ќе продолжи со фискалната консолидација во наредните години. Во *Шпанија*, Социјалистичката

партија (PSOE) се согласи, со мнозинство гласови „за“, да дозволи премиерот Маријано Рахој да формира влада втор мандат по ред, со што се намали загриженоста околу формирањето влада, што создава неизвесност од декември 2015 година наваму.

Банката на Канада ја остави основната каматна стапка на непроменето ниво од 0,5%, како што и се очекуваше. Сепак, гувернерот Стивен Полоз истакна дека со оглед на надолно ревидираните прогнози, Советот дискутирал за можноста да се додаде дополнителен монетарен стимул, со цел економијата да се врати кон полн капацитет.

Во текот на неделата, беа објавени релативно поволни економски показатели за САД. Во септември, стапката на инфлација се зголеми од 1,1% на 1,5%, што претставува највисоко ниво во последните две години и главно е резултат на нагорната корекција на цените на енергентите. Од друга страна, базичната инфлација умерено се намали од 2,3% на 2,2% на годишна основа. Во истиот месец, месечниот раст на индустриското производство од 0,1% беше понизок од очекуваниот раст од 0,2%. Сепак, производството во преработувачката индустрија се зголеми за 0,2%, што укажува дека производствениот сектор заздравува од ефектите на слабата светска побарувачка и силниот САД-долар. Според високофреквентните податоци за пазарот на труд, бројот на барањата за социјална помош во неделата до 15 октомври се зголеми за 13.000 и го достигна нивото од 260.000, што сепак е значително под прагот од 300.000. Во однос на показателите за пазарот на недвижности, позитивни беа движењата кај издадените дозволи за градба и продажбата на постојни објекти за домување, коишто во септември забележаа раст, додека бројот на започнати градби на куќи се намали на месечна основа.

Во текот на неделата, претседателот на ФЕД Њујорк, Вилијам Дадли, изјави дека очекува дека ФЕД ќе ги зголеми каматните стапка подоцна во текот на годината, доколку економскиот раст ги постигне очекуваните резултати. Меѓутоа, поради ниската инфлација под таргетот од 2% и застојот на пазарот на труд, Дадли исто така посочи дека нема голема потреба од итно агресивно затегнување на монетарната политика. Според пазарите, веројатноста дека ФЕД ќе ги зголеми каматните стапки на декемврискиот состанок сè уште е над нивото од 60%.

Јавноста сметаше дека одржаната трета, и последна, дебата пред изборите (предвидени за 8 ноември) помеѓу Хилари Клинтон и Доналд Трамп е најдобрата дебата помеѓу двајцата кандидати, којашто претежно беше фокусирана на политиките на САД. Анкетите покажаа дека Клинтон излезе како победник во дебатите против Трамп третпат по ред.



НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА

НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 10 – 14 октомври 2016

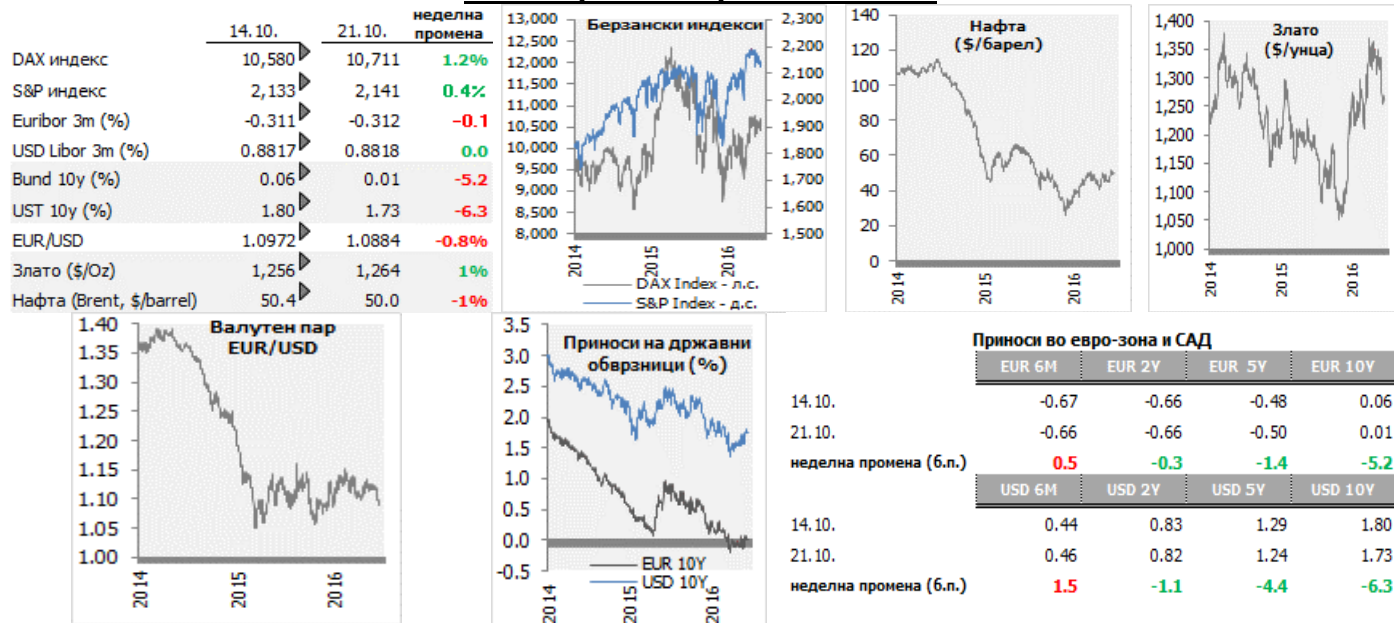
Економското закрепнување во Кина продолжи и во третиот квартал. Имено, стапката на раст на БДП изнесуваше 6,7% на годишна основа, во склад со пазарните очекувања и со таргетот на кинеската влада за раст од 6,5% до 7,0% за оваа година. Ваквиот раст на БДП на Кина е остварен во услови на раст на трговијата на мало од 10,7%, а

индустриското производство се зголеми за 6,1%, што беше под очекувањата од 6,4%. Инвестициите се зголемија за 8,2% при што главен двигател се уште е јавниот сектор.

Позначајни пазарни движења

Во услови на поволни показатели за американската економија, САД-доларот забележа апрецијација од 0,8% во однос на еврото на неделна основа и достигна 1,0884 САД-долари за евро. Приносите на државните обврзници во еврозоната на долгите рокови умерено се намалија под влијание на отфрлените шпекулации за намалување на стимулативните мерки од страна на ЕЦБ. Приносите на државните обврзници на САД на средниот и долгиот сегмент на кривата забележаа умерен пад, главно заради изјавата на регионалниот претседател Фишер дека стапката на инфлација во САД е многу близу до таргетот на централната банка и не треба да се дозволи инфлацијата да го надмине таргетираното ниво. Во такви услови, цената на златото се зголеми за 8 САД-долари/унца, односно го достигна нивото од 1.264 САД-долари/унца. Под влијание на позитивните настани кај периферните економии, приносите на државните обврзници на Шпанија и Португалија забележаа намалување, со што се стеснија и распоните меѓу нив и германските државни обврзници.

Селектирани пазарни показатели



Календар за периодот 24 – 28 октомври 2016 година

Понеделник 24.10	Вторник 25.10	Среда 26.10	Четврток 27.10	Петок 28.10
Еврозона – композитен индекс (октомври)	Франција – деловната клима (октомври)	Германија – доверба на потрошувачите (ноември)	Шведска, Норвешка – состанок за монетарната политика	Јапонија – стапка на инфлација, стапка на невработеност (септември)
ПМИ (октомври)	Германија – деловната клима, Ифо (октомври)	Франција – доверба на потрошувачите (октомври)	Еврозона – монетарни и кредитни показатели (септември)	Германија – трговија на мало (септември)
	САД – доверба на потрошувачите (октомври)	САД – продажба на нови објекти за домување (септември)	Велика Британија – БДП (квартал 3)	Франција – првичен податок за БДП (квартал 3), стапка на инфлација (октомври)
			САД – порачки на трајни производи (септември), првични барања за социјална помош (недела до 22 октомври)	Еврозона – показател ЕСИ (октомври)
				Германија – стапка на инфлација (октомври)
				САД – БДП (квартал 3), доверба на потрошувачите на Универзитетот Мичиген (октомври)