



Поважни настани:

- **Евروزона: Согледувања за умерени нагорни тенденции на економскиот раст**
- **Шпанија: Маријано Рахој е избран за премиер од страна на Парламентот**
- **САД: Забрзување на економскиот раст**
- **Обединето Кралство: Раст на економијата над очекувањата**

Показателите за очекувањата и остварувањата во еврозоната посочија на умерени нагорни тенденции на економскиот раст. Композитниот индекс ПМИ за еврозоната во октомври ги надмина очекувањата, достигнувајќи највисоко ниво во последните 10 месеци, упатувајќи на релативно поволни движења на БДП на почетокот на четвртиот квартал (квартален раст од околу 0,4%). Индексот ПМИ се зголеми од 52,6 на 53,7 поени, пред сè, како резултат на растот на подиндексот ПМИ за услужниот сектор, а потоа и на подиндексот ПМИ за индустријата. Сепак, индексите ПМИ за двете најголеми економи во еврозоната значително се разликуваат, односно индексот на Германија забележа силен пораст, додека индексот за Франција умерено се намали. Истовремено, германскиот показател за деловната клима Ифо покажа подобрени согледувања за економијата, зголемувајќи се од 109,5 на 110,5 поени. И октомврискиот показател ЕСИ забележа пораст, од 104,9 на 106,3 поени, така што посочи на умерено забрзување на БДП на еврозоната, во склад со композитниот индекс ПМИ.

Првичните податоци за БДП на Франција, Шпанија и Австрија во третиот квартал ги подржуваат заклучоците од анкетите дека БДП на еврозоната и натаму се зголемува, но прилично бавно. Кварталниот раст од 0,2% на БДП на *Франција* претставуваше подобрување по намалувањето од 0,1% во претходниот квартал, што сепак се должеше на привремените фактори. Од друга страна, *Шпанија* и понатаму бележи подобри остварувања од Франција, со економски раст од 0,7% на квартална основа, додека *Австрија* забележа раст од 0,4%.

И кај монетарните податоци во еврозоната продолжија позитивните движења. Во септември, годишната стапка на раст на кредитите кон приватниот сектор се зголеми од 1,7% на 2%, што претставува најбрз раст од јуни 2011 година наваму. Сепак, годишната стапка на раст на паричната маса М3 во еврозоната умерено забави, од 5,1% на 5% (при надолна корекција на растот на М1, од 8,9% на 8,5%), што посочува на слаб раст на личната потрошувачка. Објавените ценовни показатели за најголемата економија во еврозоната упатија на нагорни ценовни притисоци под влијание на поддршката од политиката на ЕЦБ. Во октомври, стапката на инфлација во Германија се зголеми од 0,5% на 0,7%, што се поврзува со корекцијата на цените на енергентите. Од друга страна, стапката на инфлација во Франција и натаму е иста – 0,4%.

Во Шпанија преовладуваа позитивни информации на политички план. Имено, по добиената согласност на премиерот Маријано Рахој за формирање влада, беше поднесена кандидатурата којашто беше изгласана од страна на Парламентот на крајот на неделата. Парламентот го избра Рахој за нов премиер со 170 гласови „за“ (наспроти 68 воздржани и 111 „против“) и со тоа беше прекинат 10-месечниот политички застој што создаваше неизвесност за економијата. Во текот на наредната недела, премиерот Рахој ќе ги објави новоизбраните министри.

Од другата страна на Атлантикот, пазарите со најголемо внимание го проследија податокот за економскиот раст на САД. Во третото тримесечје од годината, стапката на раст на БДП на квартална ануализирана основа беше над очекувањата (од 2,5%) и изнесуваше 2,9%, по пониските стапки во претходните два квартала (од 0,8% и 1,4%, соодветно). Ваквиот економски раст во најголем дел беше резултат на позитивниот придонес на личната потрошувачка, а потоа и на нето-извозот и инвестициите. Во однос на пазарот на недвижности, поволни движења имаа продажбите на нови објекти за домување, коишто забележаа пораст во септември, наспроти слабите остварувања во претходниот месец. Порачките на трајни производи во септември забележаа намалување од 0,1% на месечна основа, но тоа се должи на променливата компонента „порачки на авиоопрема за одбрана“, додека промената на порачките на транспортна опрема е позитивна. Довербата на потрошувачите во октомври се намали, но и понатаму укажува на солиден раст на личната потрошувачка во последното тримесечје од годината. Високофреквентните податоци за пазарот на труд беа позитивни, односно бројот на барањата за социјална помош во неделата до 22 октомври се намали за 3.000, на нивото од 258.000.

Кон крајот на неделата, беа објавени информации дека кандидатката за претседател на САД, Хилари Клинтон, е под истрага на ФБИ заради контроверзни документи пратени од нејзината електронска пошта во периодот кога била државен секретар. Во такви услови, според пазарите, умерено се намали веројатноста за зголемување на каматните стапки од страна на ФЕД на состанокот во декември, но на неделна основа таа беше повисока. Регионалниот претседател на ФЕД Сан Франциско, Џон Вилијамс, изјави дека очекува едно зголемување на каматните стапки до крајот на годината, како и дека декемврискиот состанок би бил најсоодветен за таква одлука.

Во текот на неделата, беа објавени и поволни показатели за растот на британската економија. Во третото тримесечје, Обединетото Кралство забележа пониска стапка на раст во споредба со претходниот квартал (од 0,5%, наспроти 0,7%), но повисока од пазарните



НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА

НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 24 – 28 октомври 2016

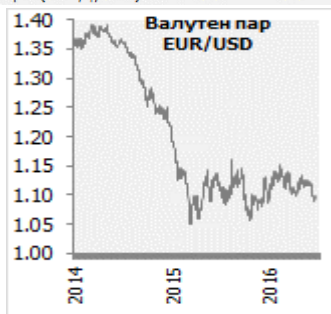
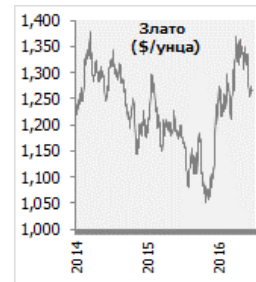
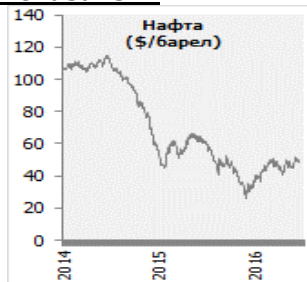
очекувања (0,3%), како резултат на растот кај услужната дејност. Со тоа, се намали загриженоста од соочување со рецесија непосредно по референдумот за Брегзит.

Позначајни пазарни движења

САД-доларот депрецира за 0,9% на неделна основа, главно под влијание на информациите за Хилари Клинтон и затворањето на долгите позиции на инвеститорите во САД-долари. Во текот на неделата, имаше зголемена понуда на државни обврзници на развиените економии и во такви услови, беше забележан раст на нивните приноси, што најверојатно се должи на ставот на инвеститорите дека дополнителното олабавување на монетарните политики на развиените земји би имало ограничени ефекти. Нагорната корекција на приносите во САД беше одраз и на повисоката веројатност за зголемување на каматните стапки од страна на ФЕД, а во еврозоната и на поволните показатели за економијата. Цената на нафтата забележа намалување, главно заради зголемените залихи на сурова нафта во САД и тоа што на средбата на земјите членки на ОПЕК со останатите производители на нафта во Виена не беше постигнат договор за намалување на понудата на овој енергент.

Селектирани пазарни показатели

	21.10.	28.10.	неделна промена
DAX индекс	10,711	10,696	-0.1%
S&P индекс	2,141	2,126	-0.7%
Euribor 3m (%)	-0.312	-0.313	-0.1
USD Libor 3m (%)	0.8818	0.8859	0.4
Bund 10y (%)	0.01	0.17	16.1
UST 10y (%)	1.73	1.85	11.2
EUR/USD	1.0884	1.0985	0.9%
Злато (\$/Oz)	1,264	1,266	0%
Нафта (Brent, \$/barrel)	50.0	48.0	-4%



	Приноси во евро-зона и САД			
	EUR 6M	EUR 2Y	EUR 5Y	EUR 10Y
21.10.	-0.66	-0.66	-0.50	0.01
28.10.	-0.70	-0.62	-0.39	0.17
неделна промена (б.п.)	-3.9	4.4	10.6	16.1
	USD 6M	USD 2Y	USD 5Y	USD 10Y
21.10.	0.46	0.82	1.24	1.73
28.10.	0.48	0.85	1.32	1.85
неделна промена (б.п.)	2.5	2.9	8.2	11.2

Календар за периодот 31 октомври – 4 ноември 2016 година

Понеделник 31.10	Вторник 1.11	Среда 2.11	Четврток 3.11	Петок 4.11
Германија – трговија на мало (септември) Еврозона – првичен податок за БДП (квартал 3), првичен податок за инфлацијата (октомври) САД – личен доход, лична потрошувачка, базичен дефлатор ПЦЕ (септември), индекс Чикаго ПМИ (октомври)	Кина – производствен индекс ПМИ (октомври) Австралија, Јапонија – состанок за монетарната политика Велика Британија – производствен индекс ПМИ (октомври) САД – производствен индекс ИСМ (октомври)	Германија – стапка на невработеност (октомври) Еврозона – производствен индекс ПМИ (октомври) САД – состанок за монетарната политика на ФЕД, вработеност (октомври)	Велика Британија – композитен индекс ПМИ (октомври) Еврозона – стапка на невработеност (септември) Велика Британија – состанок за монетарната политика САД – првични барања за социјална помош (недела до 29 октомври), непроизводствен индекс ИСМ (октомври), порачки за индустријата (септември)	Еврозона – композитен индекс ПМИ (октомври) САД – нови работни места (октомври), стапка на невработеност (октомври), надворешнотрговска размена (септември)