



**iПоважни настани:**

- **САД:** Повисока стапка на инфлација, но и оцени за негативни влијанија од ураганот Харви
- **Евროзона:** Различни показатели за економската активност во кв. 3, обраќање на Јункер пред Европскиот парламент со порака за поцврсто обединување на европските економии
- **Банка на Англија:** Најава за можно зголемување на референтната каматна стапка
- **Кина:** Показатели под очекувањата

И покрај релативно поволните остварувања на ценовните показатели на САД, останатите податоци посочуваат дека штетите од ураганот Харви имаат негативни влијанија врз економијата. Стапката на инфлација во август се зголеми од 1,7% на 1,9% и беше над очекувањата од 1,8%, во услови на повисоки цени на енергентите, предизвикани од затворените рафинерии заради ураганот Харви, како и на повисоки цени за домување. И покрај тоа што трендот на инфлацијата не е континуирано нагорен<sup>1</sup>, аналитичарите очекуваат дека на следниот состанок на ФОМЦ (на 19 и 20 септември) ќе биде најавен почетокот на нормализирање на билансот на ФЕД. Ефектите од ураганот Харви веќе во значителен обем се пренесоа на месечните августовски податоци за трговијата на мало и индустриското производство. Имено, трговијата на мало беше пониска за 0,2%, како одраз на падот на продажбата на автомобили и на градежни материјали, додека индустриското производство се намали за 0,9%.

**Показателите за еврозоната беа во различна насока.** По падот од 0,6%, индустриското производство во еврозоната во јули умерено закрепна, забележувајќи мал раст на месечна основа, од 0,1%, додека годишната стапка се зголеми од 2,8% на 3,2%. Во овие рамки, беше забележано месечно зголемување на производството на капитални производи, трајни производи за потрошувачка и интермедијарни производи, што во значителен обем беше надоместено со пониското производство на енергија и на нетрајни производи за потрошувачка. По одделни земји, беа потврдени објавените стапки на месечен раст од 0,6% за Франција и 0,1% за Италија, како и намалувањето на производството од 0,1% во Германија и 0,4% во Шпанија. Во текот на неделата, беа објавени поволни податоци за пазарот на труд во еврозоната. Во второто тримесечје од годината, вработеноста се зголеми за 0,4% на квартална основа, а годишната стапка се задржа на ниво од 1,6%. Во истиот

период, годишниот раст на трошоците за труд по час забрза од 1,4% на 1,8%, што претставува најбрз раст од кв. 1 2015 година. Притоа, овие трошоци забележаа повисок пораст во четирите најголеми економии на еврозоната. Според аналитичарите, постојаното зајакнување на пазарот на трудот, најверојатно, би довело до постепено зголемување на растот на платите. Од друга страна, суфицитот во надворешнотрговската размена на еврозоната упати на понизок раст на БДП во третиот квартал. Имено, позитивното трговско салдо во јули се намали од 21,7 милијарди евра на 18,6 милијарди евра, што е под просекот за второто тримесечје од 18,9 милијарди евра. Ваквата промена се должеше на намалувањето на извозот од 1,1% на месечна основа и на повисокиот увоз за 0,7%.

Во годишното [обраќање](#) пред Европскиот парламент во Стразбур, претседателот на Европската комисија, Жан-Клод Јункер, даде свои видувања за ЕУ, каде што сите земји-членки би требало да го воведат еврото во одредена временска точка, а Унијата да има заеднички министер за финансии. Воедно, Јункер упати повик до владите на ЕУ да извлечат корист од Брегзит и од динамизирањето на економскиот раст, за да создадат посилна унија со значајна улога во светската трговија. Притоа, тој се обврза дека ќе ги финализира трговските договори со Мексико и со други јужноамерикански земји и најави зголемена транспарентност при инвестирањето од страна на странски компании во ЕУ во областа на енергијата и технологијата.

**Во текот на неделата беа одржани состаноците на Банката на Англија и на централната банка на Швајцарија.** Како што се очекуваше, централната банка на [Швајцарија](#) ја задржа основната каматна стапка непроменета, на ниво од -0,75%. Според централната банка, вредноста на швајцарскиот франк е намалена во однос на еврото (а зајакната во однос на САД-доларот), што до одреден степен помага да се намали значајната преценетост на валутата. На состанокот на Банката на [Англија](#), беше задржана тековната поставеност на монетарната политика, со седум гласови „за“ и два гласа „против“. Според пазарите, состанокот имаше рестриктивен тон, бидејќи беше наведено дека доколку економските остварувања се во склад со очекувањата, за неколку месеци може да се случи зголемување на референтната каматна стапка, со цел враќање на инфлацијата кон таргетот.

Воедно, беа забележани позитивни придвижувања во однос на Брегзит. Парламентот на Обединетото Кралство го усвои предлог-законот за излез на земјата од ЕУ со 326 наспроти 290 гласови, со што се овозможува тој да влезе во следната фаза на парламентарната процедура.

**Објавените економски показатели за Кина беа под очекувањата.** Годишниот раст на трговијата на мало во август забави од 10,4% на 10,1%

<sup>1</sup> Трите последователни остварувања на инфлацијата пред објавата на податокот за август беа под очекувањата. Покрај тоа, базичната инфлација се задржа на 1,7% и сè уште е далеку од нивото од на почетокот на годината (2,3%).



## НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА

### НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 11– 15 септември 2017

(наспроти очекувањата од 10,5%), а растот на индустриското производство, исто така, забави, од 6,4% на 6% (при очекувања за раст од 6,6%). Притоа, двата показателя бележат најниски стапки на раст во 2017 година. Во истиот месец, и

инвестициите во фиксни средства забележаа понизок раст, од 7,8%, наспроти растот од 8,3% во јули и очекувањата од 8,2%.

#### Позначајни пазарни движења

За разлика од претходната недела, оваа недела беше забележана зголемена склоност кон преземање ризик кај инвеститорите, при отсуство на значителни геополитички тензии (намалени стравувања од ескалација на кризата поврзана со Северна Кореја). Во такви услови, берзанските индекси на глобално ниво достигнаа релативно високи нивоа, а побарувачката на безбедни инструменти се намали, што доведе до пад на вредноста на државните обврзници (односно, раст на нивните приноси) и на цената на златото. Притоа, валутниот пар ЕУР/УСД забележа мала надолна корекција, односно САД-доларот умерено ја зголеми својата вредност. Кон крајот на неделата, Северна Кореја лансира уште една интерконтинентална балистичка ракета над Јапонија кон Тихиот Океан, со тоа демонстрирајќи го своето спротивставување на новите санкции на ОН, но тоа не влијаеше позначително врз пазарните движења. Цената на нафтата се зголеми за околу 3,2%, главно како резултат на зголемените процени за глобалната побарувачка за нафта, како од страна на Меѓународната агенција за енергија, така и од страна на ОПЕК.

#### Селектирани пазарни показатели



#### Календар за периодот 18 – 22 септември 2017 година

Понеделник 18 септември	Вторник 19 септември	Среда 20 септември	Четврток 21 септември	Петок 22 септември
<b>Еврозона</b> – конечен податок за стапката на инфлација (август) <b>САД</b> – индекс НАХБ (септември)	<b>Германија</b> – показател ЗЕВ (септември) <b>САД</b> – започнати градби на куќи, издадени дозволи за градба (август)	<b>Велика Британија</b> – трговија на мало (август) <b>САД</b> – продажба на постојни објекти за домување (август) <b>ФЕД</b> – состанок за монетарната политика	<b>Норвешка</b> – состанок за монетарната политика <b>САД</b> – првични барања за социјална помош (недела до 16 септември), индекс Филадельфија ФЕД	<b>Франција</b> – конечен податок за БДП (кв. 2) <b>Еврозона</b> – композитен индекс ПМИ (септември)