



Поважни настани:

- САД: ФЕД ги зголеми каматните стапки и даде детали за планот на нормализација на билансот
- Состаноци на централни банки: Англија, Јапонија и Швајцарија
- Еврозона: Постигнат договор помеѓу Грција и меѓународните кредитори, освоено парламентарно мнозинство на партијата на Макрон на изборите во Франција

На [состанокот на ФЕД](#) одржан на 13 и 14 јуни, согласно со пазарните очекувања, беше донесена одлука за натамошно затегнување на монетарната политика. ФОМЦ одлучи да го зголеми распонот на основната каматна стапка за 25 базични поени, на ниво од 1% - 1,25%, во услови на натамошно зајакнување на економскиот раст, солиден раст на креирањето нови работни места и ниска стапка на невработеност. Во однос на последните остварени пониски стапки на инфлација, претседателот на ФЕД, Џенет Јелен, изјави дека тие се резултат од еднократните намалувања на категориите на цени на одредени услуги, но дека очекува во текот на следните години инфлацијата да се зголеми и стабилизира на ниво од околу 2%. Исто така, Џенет Јелен даде и детали во врска со планот за нормализирање на билансот на ФЕД, кој се очекува да започне „релативно наскоро“. Според [планот](#) се предвидува намалување на реинвестирањата на *државните обврзници на САД* за 6 милијарди САД-долари месечно, при што секој квартал тој износ ќе се зголемува за дополнителни 6 милијарди САД-долари, сè додека износот на реинвестирањата на месечна основа не стане понизок за 30 милијарди САД - долари. Исто така, реинвестирањата на *обврзниците обезбедени со хипотека* би се намалиле за 4 милијарди САД - долари, а секој квартал тој износ би се зголемувал за дополнителни 4 милијарди САД -долари, сè додека износот на реинвестирањата на месечна основа не се намали за 20 милијарди САД - долари. ФОМЦ и понатаму очекува вкупно три зголемувања на каматните стапки во 2017 година¹.

Објавените економски показатели за САД главно беа под очекувањата. Стапката на инфлација, во мај, се намали од 2,2% на 1,9%, и ваквиот пад беше речиси целосно движен од падот на цената на нафтените деривати. Исто така, во мај, базичната инфлација се намали од 1,9% на 1,7%. Податокот за трговијата на мало за мај, исто така, беше неповолен, односно, беше забележан најголемиот месечен пад од јануари 2016 година (од -0,3%), по забележаниот раст од 0,4% во април, така што би можело да се намалат очекувањата за

забрзување на растот на американската економија во вториот квартал. Ваквата промена беше одраз на намалената продажба на моторни возила и производи кои не се од суштинско значење за потрошувачите. Во истиот месец, стапката на раст на индустриското производство стагнира (0%, наместо 1,1% во април). Од друга страна, според високофреквентните податоци на пазарот на труд, првичните барања за социјална помош во неделата до 9 јуни се намалија за 8.000, сведувајќи се на 237.000, што упатува на солиден пазар на труд.

Во текот на неделата беше објавен и првиот [предлог](#) за реформата преку која ќе се дерегулира финансискиот сектор на САД (во овие рамки, промена на актот Дод-Френк) од страна на администрацијата на Трамп. Првичниот предлог се однесува на намалување на опфатот на тестовите за стабилност на сојузните банки (измени на пресметката на Supplementary Leverage Ratio, SLR), измени на капиталните и ликвидносните барања за глобалните системски значајни банки, намалување на регулативата за помалите банки со средства под 10 - 50 милијарди САД-долари, итн.

На одржаните состаноци на централните банки на Англија, Јапонија и Швајцарија не беа направени промени во поставеноста на монетарната политика. И покрај тоа што на состанокот на Банката на *Англија* беше задржана каматната стапка на ниво од 0,25%, тројца членови на советот гласале за зголемување на каматната стапка на 0,5%. Банката на *Јапонија* ја задржа основната каматна стапка на - 0,1%, целното ниво на приносите на десетгодишните државни обврзници на околу 0%, а годишниот обем на откуп на државни обврзници на 80.000 милијарди јени. Воедно, банката ги ревидира нагоре проекциите за личната потрошувачка и растот на економиите од надворешното опкружување, сигнализирајќи дека економското закрепнување движено од извозот добива поголем интензитет. Исто така, на состанокот на централната банка на *Швајцарија* беше задржана ултра-експанзивната монетарна политика, а гувернерот Томас Џордан посочи дека не се разговарало за намалување на билансот на централната банка, со оглед на тоа што политичките и економските ризици сè уште не се намалени доволно за да се менува поставеноста на монетарната политика.

Во текот на неделата преовладуваа позитивни показатели за еврозоната. Растот на индустриското производство во еврозоната во април се зголеми од 0,2%² на 0,5% на месечна основа, главно како резултат на зголеменото производство на енергија.

¹ Сепак, кај проекциите за економските показатели беше направена ревизија во споредба со мартовскиот состанок. Имено, проектираната стапка на раст на БДП за 2017 година забележа умерена нагорна ревизија, а стапката на невработеност беше ревидирана надолу. Исто така, ценовните показатели за 2017 година беа ревидирани надолу.

² Податокот за индустриското производство за април беше ревидиран нагоре од -0,1% на 0,2%.



НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА

НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 12 - 16 јуни 2017

Според конечниот податок, беше потврдена стапката на инфлација од 1,4% на годишна основа. Последната анкета што ја спроведе институтот ЗЕВ покажа дека во јуни довербата на потрошувачите во *Германија* се подобрила како резултат на економското закрепнување во еврозоната.

Позитивна информација за Грција претставуваше постигнатиот договор со меѓународните кредитори на состанокот на Еврогрупата. Со постигнатиот договор, беше овозможено повлекување на првата транша од финансиската помош со вредност од 8,5 милијарди евра со што се овозможува отплаќање на долгот од 7 милијарди евра што достасува во јули и беа договорени основните насоки за олеснување на долгот. Во однос на овие мерки, Еврогрупата направи две конкретни

отстапки. Прво, се согласи стапката на отплата на долгот на Грција да се поврзе со економскиот раст на земјата. Второ, Еврогрупата се согласи да се одложи и да се продолжи времетраењето за отплата на обврските од втората програма за финансиска помош на Грција до 15 години. Еврогрупата дополнително, до 27 јули, ќе специфицира натамошни мерки што би се спроведувале по летото 2018 година, со цел ММФ да го потврди своето учество во програмата.

Според прелиминарните резултати, на вториот круг од парламентарните избори во Франција, партијата предводена од претседателот на Франција, Емануел Макрон и нејзиниот коалициски партнер Демократското движење (МоДем) се очекува да освојат околу 350 од вкупно 577 пратенички места, со што се обезбедува мандатот за реформи насочени кон економскиот раст.

Позначајни пазарни движења

Еврот на неделна основа не забележи позначајна промена (минимална апрецијација од 0,03% на неделна основа). Имено, неочекуваното намалување на стапката на инфлација во САД предизвика иницијално намалување на вредноста на САД-доларот, но, донесената одлука на ФЕД предизвика нагорна корекција на вредноста на доларот, а притоа и до нагорно движење на приносите во САД, како и во еврозоната. Сепак, објавените неповолни податоци за американската економија доведоа до надолна корекција на приносите во САД до крајот на неделата. Соопштението на Меѓународната агенција за енергија (IEA) дека очекува во 2018 година растот на понудата на нафта да го надмине порастот на побарувачката за нафта (така што за првпат глобалната потрошувачка на овој енергент би била над 100 милиони барели на дневна основа) предизвика надолно движење на цената на нафтата. Одлуката на ФЕД и намалените политички ризици во еврозоната влијаеа за надолно движење на цената на златото.

Селектирани пазарни показатели



Календар за периодот 19 – 23 јуни 2017 година

Понеделник 19 јуни	Вторник 20 јуни	Среда 21 јуни	Четврток 22 јуни	Петок 23 јуни
/	/	САД – продажба на постојни објекти за домување (мај)	Франција – показател за деловна клима ИНСЕЕ (јуни) Норвешка – состанок за монетарната политика САД – првични барања за социјална помош (недела до 17 јуни)	Еврозона – композитен индекс ПМИ (јуни) Белгија – деловна клима (јуни) САД – продажба на нови објекти за домување (мај)