



- **Зголемена одбивност за преземање ризик кај пазарите во текот на неделата**
- **ЕК: Надолна ревизија на економскиот раст во еврозоната**
- **Брегзит: Неуспешен обид на премиерката Меј за повторно преговарање за договор**
- **Централните банки на Англија и Австралија задржаа став на претпазливост во однос на монетарната политика.**

**Европската комисија надолно ги ревидира проекциите за економски раст на најголемите економии во еврозоната**, при што најголемо намалување на проектираното ниво беше забележано кај Италија и Германија. Во тој контекст, прогнозите за економскиот раст на еврозоната за 2019 година беа значително надолу ревидирани од 1,9% на 1,3%. Анализирани по одделни земји, очекуваниот економски раст на Германија и на Италија беше ревидиран надолу, од 1,9% на 1,3% и од 1,2% на 0,2%, соодветно. Умерено надолу беа ревидирани и проекциите за економскиот раст на Франција и Шпанија, од 1,6% на 1,3% и од 2,2% на 2,1%, соодветно. Сè на сè, помалку оптимистичките очекувања се должат на забавувањето на економскиот раст во Кина, неизвесноста околу Брегзит, како и неизвесноста околу глобалните трговски политики. Покрај тоа, според ЕК за намалување на проекциите за економски раст придонесуваат и специфични фактори кај поединечните економии во еврозоната, како што се политичката неизвесност во Италија, социјалните протести во Франција, како и бавното закрепнување на автомобилската индустрија во Германија.

**Објавените макропоказатели за еврозоната придонесоа за зголемување на загриженоста за економската активност.** Во јануари, финалните податоци на индексите ПМИ за еврозоната се намалија, доближувајќи се до нивото од 50 поени. Во тој контекст, композитниот индекс ПМИ се намали од 51,1 на 51 поен, сведувајќи се на најниско ниво од јули 2013 година наваму<sup>1</sup>. Оваа вредност на индексот ПМИ упатува на економски раст во еврозоната од само 0,1% во првиот квартал од годината. Исто така, и индексот Сентикс за февруари, којшто се користи за мерење на очекувањата на инвеститорите, неочекувано се намали од -1,5 на -3,7 поени (пазарите очекуваа дека индексот ќе изнесува -1,1 поен), сведувајќи се на најниското ниво од ноември 2014 година, главно како одраз на неизвесноста поврзана со Брегзит. Во однос на објавените показатели за декември, порачките за индустријата се намалија за 1,6% на месечна основа, при што

двигател на ваквиот пад беше падот на трговијата во Германија, чијашто стапка се сведе на најниско ниво во последните 11 години (-4,4% на месечна основа). Во однос на годишната стапка на раст на цените на производителите на индустриски производи, на годишна основа таа неочекувано се намали од 4% на 3% (пазарите очекуваа дека показателот ќе изнесува 3,1%). Анализирани по поодделни земји, индустриското производство во Германија во истиот месец неочекувано се намали за 0,4% на месечна основа (наспроти пазарните очекувања за раст од 0,7%), а пад на индустриското производство беше забележан и во Шпанија и Италија<sup>2</sup>. Од друга страна, индустриското производство во Франција неочекувано се зголеми за 0,8% на месечна основа. Во однос на показателите за надворешнотрговската размена на најголемата економија во еврозоната, Германија, суфицитот во надворешнотрговската размена во декември се намали од 20,4 на 13,9 милијарди евра, како резултат на позначителниот пад на извозот<sup>3</sup>.

**Објавените показатели за американската економија беа во различна насока.** Во јануари, активноста на услужниот сектор којшто придонесува со повеќе од две третини во вкупната активност на американската економија, мерена преку непроизводниот индекс ИСМ, неочекувано се намали од 58 на 56,7 поени, сведувајќи се на најниското ниво во последните шест месеци. Ваквото забавување на непроизводниот индекс главно се должи на зголемената загриженост за ефектот на делумното затворање на администрацијата на САД врз економијата. Сепак, непроизводниот индекс ИСМ се задржа високо над границата од 50 поени, којашто претставува граница помеѓу експанзија или рецесија на една економија. Во однос на надворешнотрговската размена на САД, во текот на ноември трговскиот дефицит се намали од 55,7 на 49,3 милијарди САД-долари, за првпат по шест месеци, откако помалиот увоз на потрошувачки добра, пониските увозни цени на нафтата и зголемената домашна понуда на нафта придонесоа за намалување на увозот во текот на месецот. Во однос на трговскиот дефицит со Кина, во текот на истиот месец, дефицитот се намали за 2,8 милијарди САД-долари на 35,4 милијарди САД-долари, како резултат на падот на увозот на потрошувачки добра. Воедно, ова претставува прво намалување на дефицитот на надворешнотрговската размена со Кина, по воведувањето царини од страна на САД коишто

<sup>1</sup> Во однос на услужниот сектор, услужниот подиндекс ПМИ се задржа на ниво од 51,2 поена, што воедно претставува најниско ниво од ноември 2014 година.

<sup>2</sup> Индустриското производство во Шпанија неочекувано се намали за 6,2% на годишна основа (пазарите очекуваа пад од 2,3% на

годишна основа), а индустриското производство во Италија се намали за на 0,8% на месечна основа.

<sup>3</sup> Извозот на Германија во декември се намали за 4,5% на годишна основа, додека увозот беше непроменет на годишна основа.



## НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА

### НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 4 – 8 февруари 2019 година

предизвикаа загриженост за глобалниот економски раст.<sup>4</sup>

**Во фокусот на пазарите и оваа недела беа политичките случувања во Обединетото Кралство во однос на излезот од ЕУ.** Имено, во текот на неделата се одржа средба помеѓу премиерката на Обединетото Кралство, Тереза Меј и високи претставници на ЕУ, но на неа не беше направен значаен напредок, при што претседателот на Европската Комисија, Жан-Клод Јункер изјави дека ЕУ не е расположена за нови преговори за договорот за Брегзит. Сепак, помеѓу двете страни беше постигнат договор за продолжување на преговорите на преговарачките тимови, за да најдат решение со цел да се избегне напуштање на ЕУ од страна на Обединетото Кралство без договор. Во однос на договорот за Брегзит, дневниот британски весник „Телеграф“ објави информација дека министрите на кабинетот на Тереза Меј разговарале за одложување на Брегзит за осум недели, по 29 март, со цел да се усвои потребната регулатива.

**Во текот на неделата се одржаа состаноците на централните банки на Англија и Австралија.** На

редовниот состанок на [Банката на Англија](#) беше задржана референтната каматна стапка на истото ниво (0,75%), додека во услови на засилување на неизвесноста околу Брегзит и забавувањето на глобалниот раст, од страна на банката беа надолно ревидирани проекциите за економски раст во 2019 и 2020 година (очекуваниот економски раст за 2019 година беше ревидиран од 1,7% на 1,2%, што претставува најниско ниво од 2009 година). На состанокот за монетарната политика на централната банка на [Австралија](#), согласно со очекувањата, беше задржана основната каматна стапка на рекордно ниското ниво од 1,5%. Притоа, беше пренесено дека приспособливата монетарна политика го поддржува економскиот раст на земјата и дека се очекува натамошен напредок во намалувањето на невработеноста и во зголемувањето на стапката на инфлација. Во однос на надолните ризици за економската активност, гувернерот Лоу посочи дека изгледите за личната потрошувачка и ефектите од пониските цени на недвижностите во одделни градови претставуваат главен извор на неизвесност за економијата.

### Позначајни пазарни движења

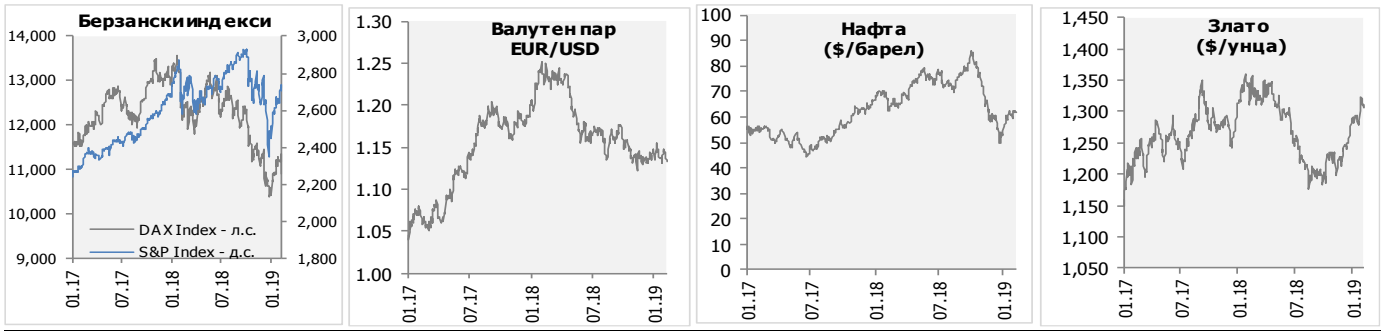
Во текот на неделата, на меѓународните финансиски пазари преовладуваше поголема одбивност за преземање ризик. Имено, надолната ревизија на зимските економски проекции за економскиот раст на најголемите економии во еврозоната од страна на ЕК за 2019 и 2020 година предизвика намалување на склоноста за преземање ризик кај инвеститорите. Исто така, за зголемување на побарувачката за безбедни инструменти придонесоа и послабите објавени макропоказатели во еврозоната, коишто доведоа до пад на приносите на пет и десетгодишниот сегмент на кривата на принос. Во тој контекст, приносот на 10-годишните германски државни обврзници се сведе под 0,1%<sup>5</sup>, за првпат од крајот на 2016 година, наваму, во услови на зголемена загриженост за забавување на економскиот раст. Во однос на движењето на распонот помеѓу приносите на италијанските и германските државни обврзници, во текот на неделата, на 10-годишниот сегмент дојде до проширување на распонот од 258 на 289 б.п., како резултат на послабите макропоказатели и надолната ревизија на проекциите на ЕК во однос на економскиот раст на Италија. И од другата страна на Атлантикот, во САД во текот на неделата беше забележан пад на приносите речиси низ целата крива на принос, по намалениот оптимизам кај инвеститорите, откако претседателот Трамп изјави дека гледа мала веројатност за одржување средба со кинескиот претседател Кси пред 1 март, кога истекува рокот за постигнување трговски договор помеѓу овие две економии. Во услови на поголема загриженост за економската активност во еврозоната, валутниот пар евро/САД-долар на неделна основа се намали. Цената на златото во текот на неделата се намали во услови на апрецијација на американскиот долар, а цената на нафтата се движеше во тесен распон, остварувајќи умерен пад, во услови на зголемена понуда на нафта од страна на САД.

<sup>4</sup> Претседателот на САД, Доналд Трамп, во текот на неделата изјави дека нема да одржи средба со кинескиот претседател, Кси Џинпинг, пред 1 март во врска со преговорите околу склучување трговски договор помеѓу САД и Кина.

<sup>5</sup> На пазарите во еврозоната се засили потрагата за приноси кај инвеститорите, што се согледува и од високата побарувачка дури и за долгорочни италијански државни ХВ. Имено, во текот на неделата Италија се јави со емисија на 30 годишни обврзници, при што побарувачката за овие хартии беше повисока од понудата.



Селектирани пазарни показатели



	01.02.	08.02.	неделна промена
DAX индекс	11,181	10,907	-2.4%
S&P индекс	2,707	2,708	0.0%
Euribor 3m (%)	-0.308	-0.308	0.0
USD Libor 3m (%)	2.7326	2.6978	-3.5
Bund 10y (%)	0.17	0.09	-7.9
UST 10y (%)	2.68	2.63	-5.0
EUR/USD	1.1456	1.1323	-1.2%
Злато (\$/Oz)	1,321	1,311	-0.7%
Нафта (Brent, \$/barrel)	62.5	61.9	-1.1%

Приноси во еврозоната

	EUR 6M	EUR 2Y	EUR 5Y	EUR 10Y
31.01.	-0.53	-0.56	-0.32	0.15
01.02.	-0.54	-0.58	-0.32	0.17
08.02.	-0.50	-0.58	-0.37	0.09
неделна промена (б.п.)	3.8	0.3	-4.9	-7.9
збирна промена од почеток на месец (б.п.)	3.2	-1.4	-5.0	-6.2

Приноси во САД

	USD 6M	USD 2Y	USD 5Y	USD 10Y
31.01.	2.45	2.46	2.44	2.63
01.02.	2.46	2.50	2.50	2.68
08.02.	2.49	2.47	2.44	2.63
неделна промена (б.п.)	3.1	-3.7	-5.9	-5.0
збирна промена од почеток на месец (б.п.)	3.6	0.7	0.8	0.5