



- **На меѓународните финансиски пазари преовладуваше склоност за преземање ризик, при поволни показатели за кинеската економија**
- **Состанок на ЕЦБ: Потврдена намерата каматните стапки да останат исти до крајот на 2019 година**
- **Брегзит: ЕУ го продолжи датумот за излез до 31 октомври**

Оваа недела ЕУ донесе одлука за продолжување на датумот за Брегзит. На почетокот на неделата, пратениците во Парламентот на Обединетото Кралство го одобрија планот на премиерката, Тереза Меј да побара дополнително одложување на датумот за „Брегзит“ до 30 јуни 2019 година, на самитот на лидерите на ЕУ. Следствено на тоа, лидерите на земјите членки на Европската Унија, за време на вонредниот самит донесоа одлука за подолго продолжување на рокот за Брегзит од барањата на премиерката на Обединетото Кралство, Меј, односно рокот беше продолжен до 31 октомври, со ревизија на остварените активности во јуни. Владата на Обединетото Кралство планира земјата да излезе од ЕУ до 22 мај и да не учествува во парламентарните избори во Европската Унија.

Меѓународниот монетарен фонд ги објави априлските проекции за глобалната економска перспектива, при што глобалниот економски раст за 2019 година беше надолно ревидиран во споредба со претходните проекции (од 3,5% на 3,3%). Како главни причини за надолната ревизија беа наведени трговските тензии помеѓу САД и Кина, намалената деловна доверба, затегнатите финансиски услови и зголемената несигурност околу економските политики во повеќе земји. Анализирани по земји, економскиот раст за САД за 2019 година беше надолу ревидиран од 2% на 1,8%, додека растот за 2020 година остана ист, односно 1,7%. За разлика од економскиот раст на САД, економскиот раст за еврозоната беше надолу ревидиран како за 2019 година, така и за 2020 година, од 1,6% на 1,3% и од 1,7% на 1,5%, соодветно (економскиот раст за Германија и Франција беше надолу ревидиран за 2019 и 2020 година, додека растот за Шпанија и Италија беше надолу ревидиран само за 2019 година).

На состанокот за монетарна политика, ЕЦБ ги задржа истите каматни стапки и ја потврди намерата тие да бидат непроменети до крајот на 2019 година со можност за подолг период, сè додека стапката на инфлација не покаже одржлив тренд под, но близу до целното ниво (2%). Во однос на најавената нова серија долгорочни операции за рефинансирање (TLTRO III), претседателот на ЕЦБ, Марио Драги, изјави дека деталите ќе бидат обезбедени на некој од следните состаноци. Според

него, при конструкцијата на овие операции ќе бидат земени предвид трансмисијскиот механизам на монетарната политика, како и понатамошната економска перспектива на еврозоната. Исто така, претседателот Драги нагласи дека во следниот период ЕЦБ ќе ги анализира неповолните ефекти од негативната депозитна стапка врз банкарскиот систем. Во однос на ризиците коишто го загрозуваат економскиот раст на еврозоната, како најзначајни ризици Советот на ЕЦБ и понатаму ги согледува геополитичките фактори, протекционистичките политики и ранливоста на економиите во развој. Како главна причина за отсуство на инфлациски притисоци носителите на монетарната политика го гледаат слабиот економски раст, при што во следниот период очекуваат дека стапката на инфлација ќе се намалува. Сепак, според претседателот Драги, веројатноста за рецесија во следниот период е мала.

Во еврозоната беа објавени податоци во различна насока. Индустриското производство во февруари забележа помал пад (од 0,2%) од очекуваниот (0,6%), при подобри остварувања кај Франција и Италија, наспроти кај Германија. Во однос на останатите објавени показатели за германската економија, надворешнотрговската размена за февруари упати на намален придонес на трговијата во економскиот раст во првото тримесечје. Имено, во текот на февруари, извозот и увозот неочекувано се намалија за 1,3% и 1,6%, на месечна основа (пазарите очекуваа месечен пад од 0,5% и 0,7% за извозот и увозот, соодветно), при што според пазарните аналитичари, падот на извозот на Германија главно се должи на забавувањето на глобалниот економски раст, протекционистичките мерки и неизвесноста поврзана со Брегзит. Во однос на очекувањата на инвеститорите во еврозоната, показателот за довербата на инвеститорите Сентикс за април неочекувано се зголеми од -2,2 на -0,3 поени, достигнувајќи го највисокото ниво од ноември 2018 година наваму, главно како резултат на зголемениот оптимизам за продолжување на солидниот економски раст на Кина по зголемувањето на водечките ПМИ, што истовремено подразбира и одржлива побарувачка од Кина.

Во редовната квартална анкета на ЕЦБ (англ. Survey of Professional Forecasters), прогнозите за стапката на инфлација беа намалени за 0,1 п.п. за следните 3 години (1,4%, 1,5%, 1,6%, соодветно), додека позначајната надолна ревизија беше забележана кај економскиот раст за 2019 година (стапка на раст на БДП од 1,2%, во споредба со 1,5% во претходниот извештај).

Во САД беа објавени главно позитивни остварувања. Стапката на инфлација во март неочекувано се зголеми од 1,5% на 1,9% (пазарите очекуваа дека стапката на инфлација ќе изнесува 1,8%), забележувајќи го највисокото ниво во



НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА СЕВЕРНА МАКЕДОНИЈА

НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 8 – 12 април 2019 година

последните 14 месеци, главно како одраз на значителниот раст на цените на енергијата. Од друга страна, базичната инфлација во текот на месецот неочекувано се намали од 2,1% на 2% на годишна основа (додека пазарите очекуваа дека базичната инфлација ќе биде непроменета). Истовремено, растот на цените на производителите на индустриските производи неочекувано забрза, од 1,9% на 2,2%, на годишна основа, остварувајќи го најбрзиот раст во последните пет месеци, исто така, како одраз на растот на цените на енергијата. Објавениот податок во САД за барања за социјална помош беше поволен, односно понизок (196.000) од очекувањата на аналитичарите (211.000) и воедно, најнизок во последните 50 години. Од друга страна, промената на порачките за индустријата во февруари беше под очекувањата и изнесуваше -0,5% на месечна основа.

Записникот од мартовскиот состанок на ФЕД го потврди ставот дека членовите на Комитетот за монетарна политика не очекуваат натамошни зголемувања на каматните стапки во 2019 година и покрај согледувањата за одржлив економски раст, поволни услови на пазарот на труд, како и движење на стапката на инфлација околу целното ниво од 2%. Сепак, загриженоста на членовите за глобалните економски случувања, како и отсуството на позначителни ценовни притисоци ја поддржуваат заложбата за трпелив пристап при водењето на

монетарната политика. Во однос на следната промена на каматната стапка, дел од членовите на ФОМЦ изјавиле дека таа ќе зависи од макроекономските податоци, при што не ја исклучиле можноста дека промената би можела да биде и со намалување на каматната стапка.

Трговските преговори помеѓу САД и Кина доведоа до оптимизам на пазарите, по изјавата на министерот за финансии на САД дека трговскиот договор помеѓу двете земји ќе го отвори кинескиот пазар за американските компании и дека преговорите навлегуваат во финалната фаза.

Од друга страна, во текот на неделата, претседателот на САД, Трамп, соопшти дека администрацијата на САД предлага воведување увозни давачки за производи од еврозоната во износ од 11 милијарди САД-долари како мерка против субвенциите коишто францускиот производител на авиони „Ербас“ ги добива од ЕУ му наштетуваат на американскиот производител на авиони „Боинг“.

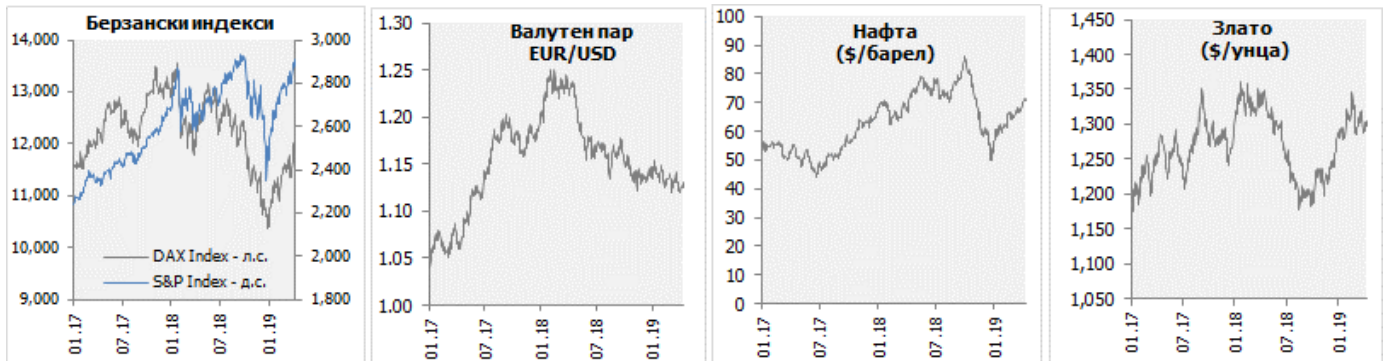
Во Кина преовладуваа поволни показатели. Растот на извозот во март (од 14,2%) ги надмина пазарните очекувања (од 7,3%), а покрај тоа посилен раст забележа и кредитирањето. Имено, банките овозможија нови кредити во износ од 1,7 трилиони јуани, значително над очекувањата од 1,2 трилиони јуани.

Позначајни пазарни движења

Пазарното расположение беше солидно во текот на неделата и покрај надолно ревидираните прогнози на ММФ, зголемените трговски тензии помеѓу САД и ЕУ и неизвесноста за Брегзит. Валутниот пар ЕУР/УСД забележа нагорна промена, при намалена побарувачка за безбедни валути поради подобрените показатели за Кина и по објавувањето на информацијата дека членовите на Советот на ЕЦБ сè уште немаат започнато дискусија за воведување систем според кој депозитната стапка ќе биде определена на неколку нивоа (англ. tiering system). Зголемената склоност за преземање ризик поттикната од повољните показатели за Кина доведе до привремено повисоки берзански индекси на глобално ниво на крајот на неделата. ЕЦБ го потврди олабавувачкиот тон и следствено, приносите на 10-годишните државни обврзници привремено се вратија во негативната зона. Истовремено, приносите во САД се зголемија, како резултат на позитивните економски остварувања. И покрај продолжувањето на рокот за Брегзит, курсот на британската фунта не забележа значителна неделна промена. Цената на нафтата и натаму расте, во услови на знаци за стабилизирање на кинеската економија и послаб курс на САД-доларот и истовремено, под влијание на кризата во Либија и пренесените информации од Меѓународната агенција за енергија дека се намалува глобалната понуда на нафта.



Селектирани пазарни показатели



	05.04.	12.04.	неделна промена
DAX индекс	12,010	12,000	-0.1%
S&P индекс	2,893	2,907	0.5%
Euribor 3m (%)	-0.31	-0.31	0.0
USD Libor 3m (%)	2.5921	2.6010	0.9
Bund 10y (%)	0.01	0.06	4.8
UST 10y (%)	2.50	2.57	7.0
EUR/USD	1.1216	1.1299	0.7%
Злато (\$/Oz)	1,289	1,296	0.6%
Нафта (Brent, \$/barrel)	70.0	71.0	1.5%

Приноси во еврозоната

	EUR 6M	EUR 2Y	EUR 5Y	EUR 10Y
29.03.	-0.52	-0.60	-0.45	-0.07
05.04.	-0.52	-0.57	-0.41	0.01
12.04.	-0.53	-0.56	-0.38	0.06
неделна промена (б.п.)	-0.8	0.9	3.0	4.8
збирна промена од почеток на месец (б.п.)	-0.8	4.3	7.5	12.5

Приноси во САД

	USD 6M	USD 2Y	USD 5Y	USD 10Y
29.03.	2.42	2.26	2.23	2.41
05.04.	2.45	2.34	2.31	2.50
12.04.	2.44	2.39	2.38	2.57
неделна промена (б.п.)	-0.7	5.2	7.5	7.0
збирна промена од почеток на месец (б.п.)	2.2	13.1	14.7	16.0