



**Поважни настани:**

- **ММФ: Проекциите за глобалниот економски раст се ревидирани надолу**
- **Еврозона: Натомашна неизвесност поради предложениот буџетски дефицит на Италија, зголемен рејтинг на Португалија од страна на „Мудис“**

Во текот на неделата, ММФ ги објави најновите проекции за економскиот раст. Според проекциите, глобалниот економски раст за 2018 и 2019 година беше ревидиран надолу, од 3,9% на 3,7%, соодветно, што главно се должи на трговскиот спор помеѓу САД и Кина и останатите трговски тензии на глобално ниво. Анализирани по региони, проектираниот економски раст на САД за 2018 година беше непроменет и изнесуваше 2,9%, но беше ревидиран надолу за 2019 година, од 2,7% на 2,5%. И очекуваниот економски раст за Кина за 2018 година беше непроменет, но беше ревидиран надолу за 2019 година, од 6,4% на 6,2%. Прогнозираниот раст на еврозоната беше ревидиран надолу, од 2,2% на 2%, во услови на очекувања дека Германија ќе биде погодена од пониски порачки за индустријата и помал обем на трговија.

**Показателите за САД беа во различна насока.**

Стапката на инфлација во септември, неочекувано се намали од 2,7% на 2,3% на годишна основа (пазарите очекуваа дека стапката на инфлација ќе изнесува 2,4%), главно поради побавното зголемување на трошоците за изнајмување и пониските цени на енергијата. Од друга страна, базичната инфлација е непроменета и изнесува 2,2% на годишна основа, додека пазарите очекуваа раст од 2,3%. Во текот на истиот месец, растот на цените на производителите на индустриски производи забави од 2,8% на 2,6% на годишна основа, што делумно се должи на падот на цените на енергијата и на прехранбените производи. Во однос на пазарот на труд, и покрај неочекуваното зголемување на првичните барања за социјална помош, сепак тие се задржаа близу до најниското ниво во последните 49 години, упатувајќи на понатамошно подобрување на овој пазар.

**Во еврозоната беа објавени релативно поволни податоци.**

Во август, индустриското производство во еврозоната се зголеми за 1% на месечна основа, поради производството на енергија, трајни добра, нетрајни добра и капитални добра. Анализирани по одделни земји, индустриското производство во Италија и Франција се зголеми за 1,7% и 0,3% на месечна основа, соодветно, додека во Германија неочекувано се намали за 0,3%. Показателот за деловната доверба Сентикс се намали од 12 на 11,4 поени (пазарите очекуваа дека показателот ќе изнесува 11,4 поени), главно како одраз на зголемената загриженост за фискалната политика на Италија и заострените правила во автомобилската индустрија за емисијата на штетни гасови. Во однос

на ценовните показатели, во август стапката на инфлација во Германија и Франција, како што и се очекуваше, беше непроменета и изнесуваше 2,3% и 2,5% на годишна основа, соодветно. Во текот на истиот месец, суфицитот во надворешнотрговската размена на Германија неочекувано се зголеми од 15,8 на 18,3 милијарди евра, главно како резултат на понискиот увоз.

Записникот од состанокот на ЕЦБ покажа одредена претпазливост во однос на ризиците за економската активност, но и ставови дека забрзувањето на растот на платите укажува дека каматните стапки на ЕЦБ може да се зголемат побрзо од пазарните очекувања. Исто така, записникот на ЕЦБ беше во согласност со позитивниот тон што го пренесе претседателот Драги на конференцијата за печатот минатиот месец, при што беше наведено дека изгледите го оправдуваат веројатното укинување на програмата за откуп на хартии од вредност во декември оваа година. Сепак, и покрај пренесениот став на претседателот Драги дека ризиците во голема мера се избалансирани, записникот упатува на тоа дека последните случувања во Италија придонесле за нивно зголемување.

**Италија и понатаму создава неизвесност за пазарите.**

Министерот за финансии на Италија, Триа, го оправда проектираното ниво на буџетскиот дефицит за 2019 година и додаде дека актуелната влада на Италија, за разлика од претходната, ќе се заложува да го зголеми економскиот раст и да ја намали невработеноста. Исто така, парламентот на Италија го одобри предлогот за буџетскиот дефицит за следните години, и покрај критиките од страна на ЕУ.

**Во фокусот на пазарите беше и објавата на кредитниот рејтинг на Португалија од агенцијата „Мудис“.** Имено, рејтингот беше зголемен од Ba1 на Baa3, а изгледот на земјата од „стабилен“ на „позитивен“, како резултат на намалениот јавен долг на земјата, во услови на солиден економски раст. Со новиот кредитен рејтинг за првпат по 2011 година, Португалија добива инвестициски рејтинг.

**На крајот на неделата дојде до зголемување на неизвесноста околу преговорите за договорот за Брегзит.**

Имено, преговорите помеѓу преговарачките групи на ЕУ и Обединетото Кралство, коишто се одржаа во текот на викендот, не доведоа до резултати. Воедно, ваквите случувања доаѓаат само неколку дена пред состанокот на лидерите на ЕУ кои ќе дискутираат за излезот на земјата од ЕУ. Во такви услови, се зголеми загриженоста дека двете страни нема да постигнат договор пред март, кога е предвиден самиот излез.



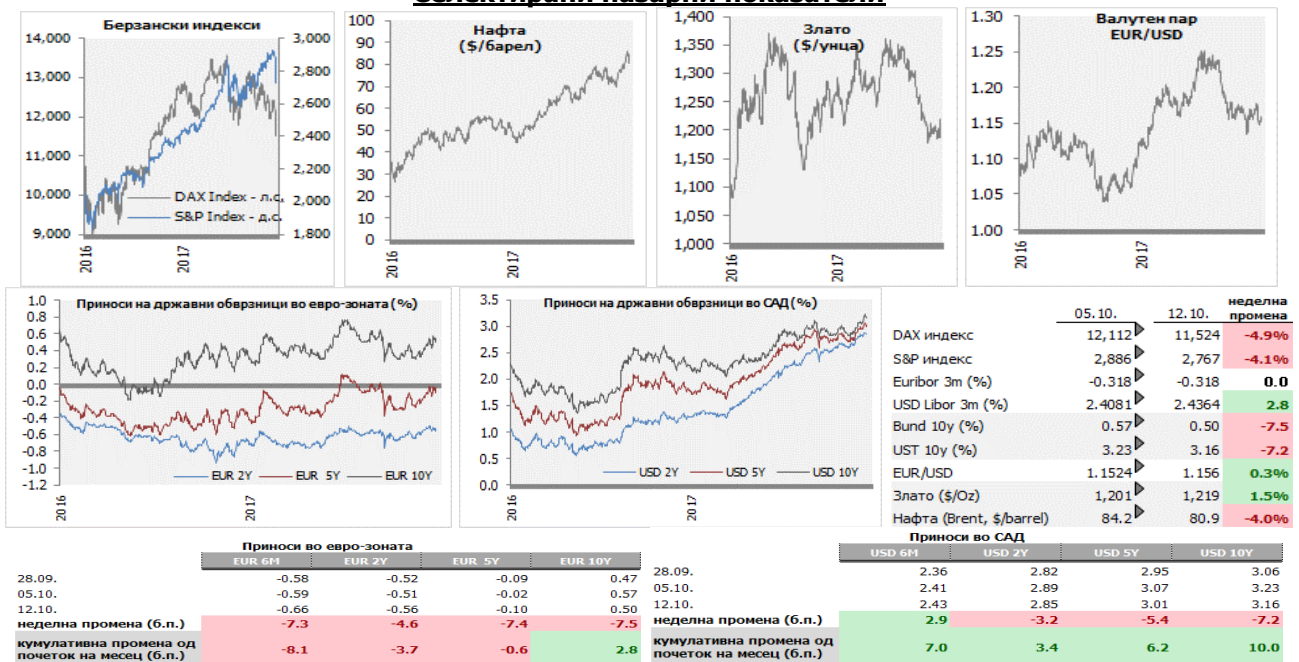
Во Кина беа објавени поволни податоци за надворешнотрговската размена, што доведе до умерено подобрување на расположението на пазарите. Имено, растот на извозот на Кина во септември беше над пазарните очекувања (од 14,5% наспроти очекуваните 8,9%), со што трговскиот суфицит на Кина со САД достигна ново историски

највисоко ниво од 32 милијарди САД-долари. Според аналитичарите, и покрај трговските тензии, воведените давачки од страна на САД кон Кина и очекувањата за побавен глобален раст, сепак трговскиот суфицит на Кина се одржува на високо ниво како резултат на депрецијацијата на кинескиот јуан во однос на останатите главни валути.

### Позначајни пазарни движења

Во текот на неделата, на меѓународните финансиски пазари преовладуваше одбивност кон преземање ризик, поттикната од повеќе фактори (како што се загриженоста од трговска војна, можноста за побрзо нормализирање на политиката на ФЕД, надолно ревидираните прогнози на ММФ, минатонеделниот остар раст на приносите во краток временски период и согледувањата дека акциите се високо вреднувани) и во такви услови, цените на акциите на глобален план се намалија. Најзначаен неделен пад забележаа акциите на американските берзи, којшто за индексот СиП 500 изнесуваше 4,1%. Притоа, показателот за променливост на цените на акциите (VIX) забележа пораст, достигнувајќи го највисокото ниво од февруари 2018 година. Ваквото пазарно расположение доведе до зголемена побарувачка за безбедни инструменти, односно до намалување на приносите на државните обврзници во САД, земјите од јадрото и полујадрото на еврозоната, како и повисока цена на златото, а истовремено и до пад на цената на нафтата. Падот на приносите во еврозоната беше позначителен, под влијание на согледувањата дека претседателот на ЕЦБ, Драги, пренесол олабавувачки став за монетарната политика во говорот на Годишните средби на ММФ и Светската банка, со изјавата дека ценовните притисоци во еврозоната ќе се зголемуваат постепено, како и на цврстите ставови на Италија дека не отстапува од предложениот буџетски дефицит. Следствено, распоните помеѓу приносите на италијанските и на безбедните државни обврзници во еврозоната дополнително се проширија, а еврото забележа депрецијација во однос на САД-доларот. Турската лира апрецира над 4% на неделна основа, главно под влијание на ослободувањето на затворениот пазар од САД и можното намалување на политичките тензии.

### Селектирани пазарни показатели



**НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА****НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 8 – 12 октомври 2018 година****Календар за периодот 15 – 19 октомври 2018 година**

<b>Понеделник 15 октомври</b>	<b>Вторник 16 октомври</b>	<b>Среда 17 октомври</b>	<b>Четврток 18 октомври</b>	<b>Петок 19 октомври</b>
<b>САД</b> – трговија на мало (септември), индекс Емпаер стејт (октомври)	<b>Кина</b> – стапка на инфлација (септември) <b>Велика Британија</b> – стапка на невработеност (август) <b>Германија</b> - показател ЗЕВ (октомври) <b>САД</b> – индустриско производство (септември), индекс НАХБ (октомври)	<b>Евروزона, Велика Британија</b> – стапка на инфлација (септември) <b>САД</b> – број на започнати градби, издадени одобренија за градба (септември) <i>Записник од состанокот на ФЕД одржан на 25-26 септември</i>	<b>Велика Британија</b> – трговија на мало (септември) <b>САД</b> – индекс Филадельфија ФЕД (октомври), првични барања за социјална помош (недела до 13 октомври)	<b>Јапонија</b> – стапка на инфлација (септември) <b>Кина</b> – БДП (кв. 3), индустриско производство (септември) <b>САД</b> – продажба на постојни објекти за домување (септември)