



- На меѓународните финансиски пазари преовладуваше одбивноста за преземање ризик
- САД и Кина: Без напредок во трговските односи
- Состанок на Централната банка на Швајцарија: Задржување на истото ниво на каматна стапка од -0,75%

Во текот на неделата не беше забележано подобрување на пазарното расположение поврзано со трговските односи помеѓу Кина и САД, што и понатаму создава загриженост за глобалните економски перспективи. Пазарните учесници се во исчекување на средбата помеѓу претседателот на САД, Доналд Трамп, и претседателот на Кина, Шји Џинпинг, на Самитот на земјите од Г20 на крајот на јуни, којшто би бил клучен за натамошната динамика на трговските односи. Американскиот претседател не покажа знаци за отстапување од своите планови, со тоа што на почетокот на неделата се закани дека ќе воведо дополнителни царини и за останатите кинески производи (во вредност од околу 300 милијарди САД-долари), доколку не се сретне со кинескиот претседател во рамки на претстојниот самит. Од друга страна, до крајот на неделата тој изрази оптимизам дека Кина ќе ги прифати условите на САД, бидејќи зголемените царини веќе негативно се одразуваат врз компаниите коишто произведуваат во Кина, така што дел од производителите веќе го повлекуваат нивното производство надвор од земјата. Од друга страна, кинеската агенција „Шјинхуа“ пренесе дека кинеските власти сметаат дека САД треба да го сменат својот став, да покажат искреност и да ги поправат своите погрешни практики доколку сакаат да продолжат со трговските преговори. Неизвесноста околу разрешувањето на трговските тензии помеѓу САД и Кина продолжи и во текот на викендот, откако секретарот за трговија на САД, Вилбур Рос, изјави дека изгледите за постигнување трговски договор помеѓу претседателите на двете земји се слаби.

Како реакција на укинувањето на преференцијалниот третман на Индија од страна на САД (за увозот на одделни производи)¹, Индија воведо повисоки царини на 28 производи што ги увезува од САД (меѓу кои на јаболка, бадеми, леќа, одделни хемиски производи итн.).

Показателите за Кина беа во различна насока. Индустриското производство во мај забележа најслаб

годишен раст од 2002 година, од 5%, а збирниот годишен раст на инвестициите во фиксни средства за периодот јануари-мај, исто така, забави и изнесуваше 5,6%. Наспроти тоа, трговијата на мало закрепна, забележувајќи годишен раст од 8,6% по изразеното забавување во април.

И во САД беа објавени различни економски показатели. Стапката на инфлација во мај забави од 2% на 1,8%, главно при пониски цени на енергијата, а базичната инфлација изнесуваше 2% (наспроти 2,1% во април). И цените на производителите на индустриски производи и увозните цени покажаа послаби ценовни притисоци². Првичните барања за социјална помош во неделата до 8 јуни неочекувано се зголемија за три илјади на нивото од 222 илјади, засилувајќи ја загриженоста на пазарите за пазарот на труд, особено по значителното забавување на растот на новоотворените работни места во мај. Првичниот податок за довербата на потрошувачите во јуни според Универзитетот Мичиген се намали од 100 на 97,9 поени, што се поврзува со загриженоста од воведување нови царини од САД кон Кина и послабите остварувања на пазарот на труд на САД. Од друга страна, трговијата на мало во мај забележа месечен раст од 0,5%, што претставуваше умерено повисоко остварување, во споредба со минатиот месец (0,3%) и упати на забрзување на растот на личната потрошувачка во вториот квартал. Во истиот месец, индустриското производство забележа закрепнување (раст од 0,4%), по падот во април (од -0,4%), при позитивни движења кај повеќето компоненти.

Објавените показатели за еврозоната беа релативно послаби. Индустриското производство во април се намали за 0,5% на месечна основа, што претставува втор последователен пад и упати на неповолни остварувања на овој сегмент на БДП во второто тримесечје од годината. Ваквата промена се должеше на падот на производството на трајни потрошувачки производи, капитални производи и на полупроизводи, а по одделни земји на силниот пад на индустриското производство во Германија и умерениот пад во Италија. Во мај, стапката на инфлација во Франција изнесуваше 0,9%, што претставуваше послабо остварување од претходниот месец (од 1,3%) и од очекувањата (1,1%), главно како одраз на пониските цени на услугите. Инфлациските очекувања во еврозоната³ се сведоа на

¹ Преференцијалниот трговски договор со Индија овозможуваше бесцарински увоз на индиски производи во вкупна вредност од околу 5,6 милијарди САД-долари.

² Годишниот раст на цените на производителите на индустриски производи забави од 2,2% на 1,8%, а падот на увозните цени се продлабочи, од -0,3% на -1,5%.

³ Како показател за пазарните очекувања за инфлацијата се користи петгодишниот инфлациски термински своп.



НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА СЕВЕРНА МАКЕДОНИЈА

НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 10 – 14 јуни 2019 година

историски најниско ниво (од 1,18%), дури и под нивото забележано во 2016 година, кога еврозоната се соочуваше со ризици од дефлација.

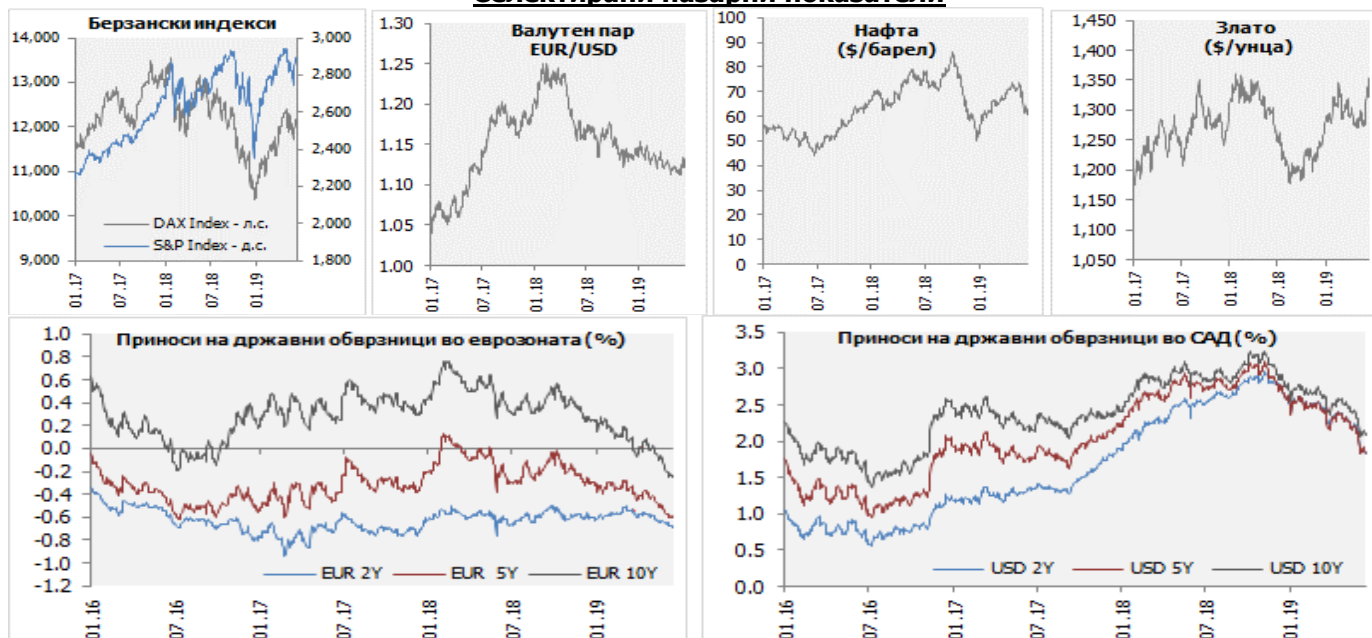
Централната банка на Швајцарија ја задржа истата (негативна) каматна стапка за депозитите преку ноќ и подготвеноста да интервенира на девизните пазари. На состанокот за монетарна политика беше оставено истото ниво на оваа каматна стапка (-0,75%) и беше воведена нова т.н. каматна стапка на централната банка (SNB policy

rate), утврдена на исто ниво со депозитната каматна стапка (-0,75%). Новата каматна стапка ќе се употребува наместо утврдениот распон на тримесечната стапка ЛИБОР (тековно исто така -0,75%), која се користеше како референтна каматна стапка, поради неизвесната иднина за ЛИБОР по 2021 година. Гувернерот Томас Цордан искажа став дека глобалните геополитички и трговски ризици се понагласени отколку претходно, што ја одредува високата вредност на швајцарскиот франк, во услови на насоченост на инвеститорите кон безбедни валути.

Позначајни пазарни движења

На меѓународните финансиски пазари и натаму се чувствуваше одбивноста кон преземање ризик, во услови на геополитички ризици и послаби податоци за Кина. Следствено, приносите во САД се задржаа на слични нивоа како и во претходната недела, а САД-доларот забележа неделна апрецијација, којашто беше поддржана и од солидните показатели за САД објавени кон крајот на неделата. Глобалните предизвици, како и намалените инфлациски очекувања во еврозоната, доведоа до задржување на ниски нивоа и на приносите на државните обврзници во еврозоната. Цената на златото забележа неделен пораст, додека цената на нафтата се намали, што во услови на зголемени геополитички тензии во Персискиот Залив⁴, се должеше на загриженоста на пазарните учесници за перспективите на глобалниот раст поради засилените трговски тензии.

Селектирани пазарни показатели



⁴ Откако во Оманскиот Залив беа нападнати два танкера со нафта, администрацијата на САД го обвини Иран, со што се засилија тензиите помеѓу двете земји.



НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА СЕВЕРНА МАКЕДОНИЈА

НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 10 – 14 јуни 2019 година



	07.06.	14.06.	неделна промена
DAX индекс	12,045	12,096	0.4%
S&P индекс	2,873	2,887	0.5%
Euribor 3m (%)	-0.323	-0.318	0.5
USD Libor 3m (%)	2.4530	2.4020	-5.1
Bund 10y (%)	-0.26	-0.26	0.2
UST 10y (%)	2.08	2.08	-0.1
EUR/USD	1.1334	1.1208	-1.1%
Злато (\$/Oz)	1,334	1,352	1.4%
Нафта (Brent, \$/barrel)	64.2	62.9	-2.1%

Приноси во еврозоната

	EUR 6M	EUR 2Y	EUR 5Y	EUR 10Y
31.05.	-0.56	-0.66	-0.58	-0.20
07.06.	-0.56	-0.67	-0.60	-0.26
14.06.	-0.57	-0.69	-0.60	-0.26
неделна промена (б.п.)	-0.6	-2.3	-0.2	0.2
збирна промена од почеток на месец (б.п.)	-0.4	-3.4	-2.2	-5.3

Приноси во САД

	USD 6M	USD 2Y	USD 5Y	USD 10Y
31.05.	2.34	1.92	1.91	2.12
07.06.	2.14	1.85	1.85	2.08
14.06.	2.17	1.84	1.83	2.08
неделна промена (б.п.)	2.9	-0.9	-2.0	-0.1
збирна промена од почеток на месец (б.п.)	-17.4	-8.2	-7.8	-4.4