



- **На меѓународните финансиски пазари преовладуваше одбивност за преземање ризик**
- **Глобални трговски односи: Јуанот депрецира над 7 јуани за САД-долар, а САД ја класифицира Кина како „манипулатор со девизниот курс“**
- **Централни банки на Нов Зеланд, Индија, Тајланд и на Филипини: Намалување на каматните стапки**

Оваа недела продолжија трговските тензии помеѓу САД и Кина. Откако САД најави нови царини кон Кина, Централната банка на Кина дозволи вредноста на кинескиот јуан да депрецира над нивото од 7 јуани за САД-долар, а покрај тоа беше пренесено дека кинеските државни компании ќе го прекинат увозот на земјоделски производи од САД¹. Администрацијата на претседателот Трамп одговори со тоа што Министерството за финансии на САД ја категоризира Кина како „манипулатор со девизниот курс“², и покрај тоа што земјата не ги исполнува трите критериуми за „манипулирање со девизниот курс“³. Покрај тоа, беше одложена одлуката за давање лиценци на американските компании за обновување на соработката со кинеската компанија „Хуавеи“.

Показателите за САД беа во различна насока. Непроизводниот индекс ИСМ во јули се намали од 55,1 на 53,7 поени, што претставува најниско ниво од август 2016 година и се должеше на загриженоста од царинските мерки и изворите на вработување. Цените на производителите на индустриски производи во истиот месец умерено се зголемија на месечна основа, додека базичниот индекс беше под очекувањата, односно забележа пад за првпат од февруари 2017 година. Првичните барања за социјална помош во неделата до 3 август беа пониски за 8.000, сведувајќи се на 209.000, што покажува дека пазарот на труд е солиден.

Претседателот на САД, Трамп, повторно испрати критики до ФЕД, барајќи „поголемо и побрзо“ намалување на референтната каматна стапка, со цел САД да бидат конкурентни наспроти другите земји.

Показателите за еврозоната беа неповолни. Конечниот податок за композитниот индекс ПМИ во јули беше потврден на нивото од 51,5 поени, што укажува на слаб раст на БДП во третиот квартал од годината. Индустриското производство на Германија

во јуни забележа месечен пад од 1,5%, така што кварталната промена изнесуваше -1,9%.

Во текот на неделата беа објавени податоците за економската активност на Обединетото Кралство и на Јапонија. По солидниот почеток на годината, економскиот раст на *Обединетото Кралство* во второто тримесечје неочекувано се намали за 0,2% на квартална основа, во услови на неизвесност за процесот на Брегзит. Притоа, беше забележано намалување на деловните инвестиции и на извозот. Во Јапонија, стапката на раст на БДП беше над прогнозите и изнесуваше 0,4%, со што се засилија очекувањата дека премиерот Шинзо Абе ќе го преземе долгоодложуваното зголемување на данокот на потрошувачка до крајот на годината.

На глобално ниво беше забележано олабавување на монетарните политики од страна на неколку централни банки. Централната банка на [Нов Зеланд](#) ја намали референтната каматна стапка позначително од пазарните очекувања, односно од 1,5% на 1%, со цел понатаму да се поддржуваат вработеноста и растот на цените. Гувернерот Адријан Ор не ја исклучи можноста од дополнителни намалувања на каматната стапка оваа година, при што истакна дека едно од можните сценарија претставува и воведувањето негативни каматни стапки. Централната банка на [Индија](#) донесе одлука за намалување на референтната каматна стапка за 35 б.п. (10 б.п. повеќе од очекувањата) на ниво од 5,4%, односно најниско ниво од 2010 година, со цел да го поддржи закрепнувањето на економската активност, којашто бележи значително послаби остварувања во последните години. Ова претставува четврто последователно намалување на каматната стапка од страна на централната банка оваа година, а во следните месеци се очекуваат натамошни намалувања. И Централната банка на [Тајланд](#) ги изненади финансиските пазари со намалувањето на каматната стапка за првпат во период подолг од четири години. Имено, каматната стапка беше намалена за 25 б.п. на ниво од 1,5%, поради влошените економски изгледи во услови на трговски тензии помеѓу САД и Кина, забавувањето на домашната побарувачка, пониската инфлација од очекувањата и јакнењето на домашната валута, што влијае неповолно врз извозот и туризмот. Исто така, забавувањето на растот на БДП и на инфлацијата беа аргументи за намалување на каматната стапка од

¹ Во Кина беше забележано закрепнување на извозот, кој во јули забележа годишен раст од 3,3%, наспроти очекувањата за пад од 1%.

² <https://home.treasury.gov/news/press-releases/sm751>

³ Критериумите на САД за една земја да се именува како „манипулатор со девизниот курс“ се: 1) земјата да има билатерален

трговски суфицит во размената со САД од најмалку 20 милијарди САД-долари, 2) суфицит на тековната сметка од најмалку 3% од БДП и 3) нето-откуп на девизи на девизниот пазар од најмалку 2% од БДП во период од 12 месеци.



НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА СЕВЕРНА МАКЕДОНИЈА

НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 5 - 9 август 2019 година

страна на Централната банка на [Филипини](#), за 25 б.п. на ниво од 4,25%.

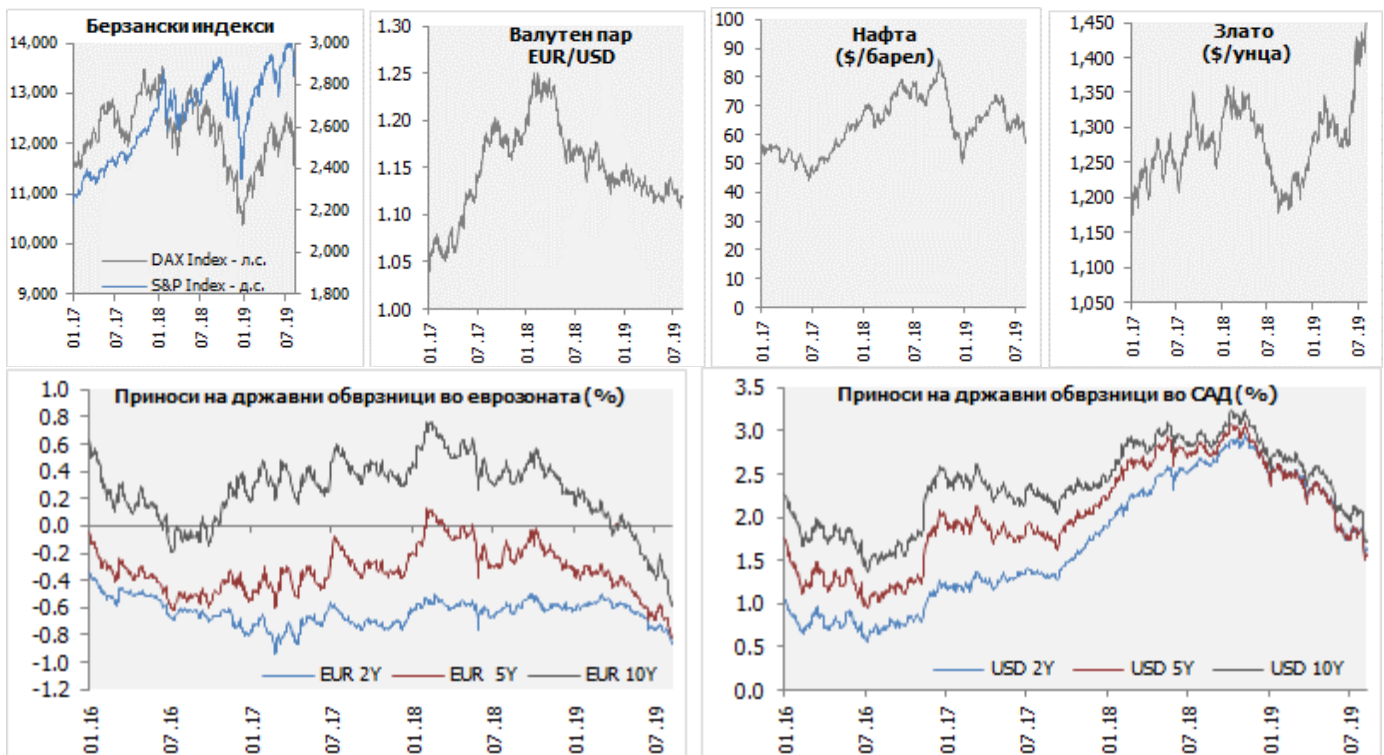
Од друга страна, на состанокот на централната банка на [Австралија](#), како што се очекуваше, референтната каматна стапка остана непроменета (1%). Сепак, во макроекономските проекции економскиот раст за

тековната година беше ревидиран надолу, од 2,75% на 2,5%, со што беше оставен простор за натамошни експанзивни мерки доколку економските услови тоа го наложат.

Позначајни пазарни движења

Одбивноста кон преземање ризик беше присутна и оваа недела на меѓународните финансиски пазари, под влијание на трговскиот конфликт помеѓу САД и Кина, така што цените на ризичните инструменти забележаа натамошен пад⁴, наспроти цените на безбедните инструменти. Следствено, приносите на државните обврзници се намалија и во САД и во еврозоната, при што приносот на 30-годишниот државен долг на САД забележа рекордно ниско ниво, 10-годишниот сегмент на кривата на САД најниско ниво во последните три години, а приносот на 10-годишната германска државна обврзница привремено се сведе под нивото од -0,60%. Зголемените стравувања од предвремени избори во Италија⁵ доведоа до повисоки приноси на италијанските државни обврзници и со тоа, до проширување на распоните помеѓу италијанските и германските државни обврзници. САД-доларот забележа неделна депрецијација, главно под влијание на понискиот непроизведен (услужен) индекс ИСМ и на умерениот раст на цените на производителите на индустриски производи во САД. Во текот на целата недела кинескиот јуан се задржа над нивото од 7 јуани за САД-долар. Цената на златото надмина 1.500 САД-долари за унца и достигна највисоко ниво од април 2013 година. Цената на нафтата продолжи да се намалува, сведувајќи се под нивото од 60 САД-долари за барел за првпат од јануари наваму, во услови на загриженост на инвеститорите за глобалниот економски раст поради трговските случувања и на повисоки залихи на нафта на САД.

Селектирани пазарни показатели



⁴ Индексот СиП 500 на 5.8.2019 година имаше најсилен дневен пад оваа година, од 87 б.п..

⁵ Кон крајот на неделата, вицепремиерот Матео Салвини му постави ултиматум на премиерот Гизепе Конте да изврши одредени промени

во владиниот кабинет до почетокот на следната недела, бидејќи коалицискиот партнер, партијата „Движење 5 ѕвезди“ не излегува во пресрет на неговите барања.



НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА СЕВЕРНА МАКЕДОНИЈА

НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 5 - 9 август 2019 година



	02.08.	09.08.	неделна промена
DAX индекс	11,872	11,694	-1.5%
S&P индекс	2,932	2,919	-0.5%
Euribor 3m (%)	-0.38	-0.404	-2.4
USD Libor 3m (%)	2.2393	2.1756	-6.4
Bund 10y (%)	-0.50	-0.58	-8.1
UST 10y (%)	1.85	1.74	-10.1
EUR/USD	1.1108	1.1200	0.8%
Злато (\$/Oz)	1,436	1,504	4.7%
Нафта (Brent, \$/barrel)	61.2	58.0	-5.2%

	Приноси во еврозоната			
	EUR 6M	EUR 2Y	EUR 5Y	EUR 10Y
31.07.	-0.57	-0.78	-0.72	-0.44
02.08.	-0.58	-0.79	-0.74	-0.50
09.08.	-0.66	-0.86	-0.82	-0.58
неделна промена (б.п.)	-7.9	-7.4	-8.5	-8.1
збирна промена од почеток на месец (б.п.)	-8.6	-8.4	-10.7	-13.6

	Приноси во САД			
	USD 6M	USD 2Y	USD 5Y	USD 10Y
31.07.	2.07	1.87	1.83	2.01
02.08.	2.00	1.71	1.66	1.85
09.08.	1.94	1.65	1.58	1.74
неделна промена (б.п.)	-5.2	-6.5	-7.9	-10.1
збирна промена од почеток на месец (б.п.)	-12.2	-22.6	-24.8	-27.0