



Поважни настани:

- **Пазарни движења:** Променливо пазарно расположение на меѓународните финансиски пазари, под влијание на политичките случувања во еврозоната и САД
- **Глобална трговија:** Зголемување на загриженоста за трговски рестрикции по потпишувањето на мерките од страна на американскиот претседател, Доналд Трамп
- **ЕЦБ:** Нагорна ревизија на економскиот раст
- **Состаноци на централните банки:** Австралија и Канада

Во текот на неделата американскиот претседател, Доналд Трамп ја потпиша одлуката за зголемување на давачките за увоз. Имено, претседателот Трамп ја потпиша одлуката за зголемување на давачките за увоз на челик и алуминиум за 25% и 10%, соодветно. Но, и покрај тоа, администрацијата на Трамп ја остави отворена можноста земјите поединечно да преговараат со администрацијата на Трамп околу изнаоѓање заеднички решенија за да ги намалат нововведените давачки.

Белата куќа на САД соопшти дека се планира средба помеѓу американскиот претседател, Доналд Трамп и претседателот на Северна Кореја, Ким Џонг Ун. Веста дека американскиот претседател, Доналд Трамп, е подготвен да се сретне со претседателот на Северна Кореја, Ким Џонг Ун, што би била прва средба меѓу лидерите на двете земји, претставува пресвртна точка за односите помеѓу САД и Северна Кореја и придонесува за намалување на геополитичките тензии.

Макроекономските показатели за американската економија беа во различна насока. Според најновите податоци на пазарот на труд, во февруари беше забележан повисок раст на новоотворени работни места во однос на пазарните очекувања (313.000 наспроти 200.000), остварувајќи го најбрзиот раст во последните две и пол години, а стапката на невработеност и натаму е непроменета, односно изнесува 4,1%, што е најниското ниво во последните 17 години. Од друга страна, неповолен беше податокот за просечниот раст на заработката по час, што во текот на февруари се зголеми за 4 центи, или 0,1% и укажува на послабо остварување во споредба со претходниот месец, кога месечниот раст изнесуваше 0,3%. Во однос на очекувањата за економската активност, непроизводниот индекс ИСМ во текот на февруари умерено се намали од 59,9 на 59,5 поени (пазарите очекуваа индексот да се намали на 59 поени). Во јануари, дефицитот на надворешнотрговската размена неочекувано се прошири од 53,9 на 56,6 милијарди САД-долари, додека пазарите очекуваа дефицитот на надворешнотрговската размена да изнесува 55,1 милијарда САД-долари. Слично на ова, и порачките за индустријата во текот на истиот месец неочекувано се

намалија од 1,8% на -1,4% (пазарите очекуваа порачките за индустријата да се намалат за 1,3%).

Како што и се очекуваше, на состанокот на ЕЦБ на 8. март беше задржана тековната поставеност на монетарната политика, при непроменето ниво на каматни стапки и обем на откуп на хартии од вредност. Во однос на идната поставеност на монетарната политика, претседателот на ЕЦБ, Марио Драги, го повтори ставот дека каматните стапки ќе останат на тековните нивоа подолг временски период (англ. well past) по завршетокот на програмата за откуп на хартии од вредност. Во соопштението за јавноста, беше наведено дека програмата за квантитативно олеснување ќе продолжи најмалку до септември 2018 година. Новина е што носителите за монетарна политика едногласно ја отфрлија фразата дека постои можност програмата за откуп на хартии од вредност да се зголеми во обем и времетраење, доколку финансиските услови го налагаат тоа. ЕЦБ ги презентира и најновите проекции, според кои годишната стапка на раст на БДП во еврозоната беше ревидирана нагоре за 2017 и 2018 година од 2,4% на 2,5% и од 2,3% на 2,4%, соодветно. Во однос на стапката на инфлација, проекциите за 2017 и 2018 се непроменети (1,5% и 1,4%), додека проекциите за 2019 година беа ревидирани надолу од 1,5% на 1,4%.

Макроекономските показатели за еврозоната беа помалку поволни. Последната процена за БДП на еврозоната за четвртиот квартал на 2017 година потврди дека растот од 0,6% беше главно резултат на нето-извозот. Според конечните податоци, композитниот индекс ПМИ во еврозоната за февруари, неочекувано се намали од 57,5 на 51,7 поени (пазарите очекуваа дека композитниот индекс ќе биде непроменет), упатувајќи на економски раст во првиот квартал од 2018 година од околу 0,8% до 0,9%. Порачките за индустријата во првиот месец од годината во Германија неочекувано се намалија од 3% на -3,9% (пазарите очекуваа пад од 1,6%), што претставува најслабо остварување од јануари 2017 година наваму. Во текот на неделата беа објавени и податоците за индустриското производство на одделни земји од еврозоната. Имено, индустриското производство во Германија се намали за 0,1% на месечна основа во јануари, но ваквиот пад беше помал во споредба со падот од -0,5% во текот на претходниот месец (пазарите очекуваа индустриското производство да порасне за 0,5%). Слично, и индустриското производство во Франција неочекувано се намали од 0,2% на -2% на месечна основа (пазарите очекуваа пад од -0,2%), како резултат на пониското производство на електрична енергија во услови на невообичаено високи температури.

Во текот на неделата беа одржани состаноците на централните банки на Австралија, Канада и



Јапонија. На состанокот на централната банка на Австралија каматната стапка се задржа на историски најниското ниво од 1,5%. Според соопштението на централната банка на Австралија, се очекува дека економскиот раст во 2018 година ќе биде побрз отколку во 2017 година, но од комуникацијата на централната банка беше отстранета фразата дека се очекува економскиот раст од над 3% во следните неколку години. На состанокот на Банката на Канада, согласно со пазарните очекувања, беше задржана основната каматна стапка на ниво од 1,25%, но во соопштението на централната банка беше нагласено дека **трговските политики** и натаму се „важен и растечки извор на несигурност“, коишто негативно

влијаеја врз вредноста на канадскиот долар и врз очекувањата за идно зголемување на референтната каматна стапка. И на состанокот на Централната Банка на Јапонија, монетарната политика не беше променета, но гувернерот Курода изрази сомнеж дека стапката на инфлација ќе може да ги достигне проектираните 2% за фискалната 2019 година (којашто завршува на крајот на март 2020 година). Според Курода, воведувањето на зголемените давачки за челик и алуминиум од страна на американскиот претседател Трамп, како и апрецијацијата на домашната валута во изминатиов период може да влијае негативно врз инфлациските притисоци.

Позначајни пазарни движења

Неделата од 5-ти до 9-ти март се одликуваше со променливо пазарно расположение на меѓународните финансиски пазари, најмногу под влијание на политичките случувања во еврозоната и САД. Во однос на движењата на приносите во еврозоната, на неделна основа не беа забележани позначајни промени, и покрај сè уште присутната политичка неизвесност во Италија, како и мешаните сигнали на Марио Драги за време на конференцијата за печат по состанокот на ЕЦБ. Од друга страна, во САД, информациите дека се планира средба помеѓу американскиот претседател, Доналд Трамп и претседателот на Северна Кореја, Ким Џонг Ун, како и објавените податоците на пазарот на труд придонесоа за зголемување на склоноста кон преземање ризик, односно за умерен раст на приносите по целата крива. Вакво влијание имаше и загриженоста на инвеститорите дека некои од трговските партнери може да ја намалат побарувачката за државните хартии од вредност на САД, како резултат на најавените тарифи. И покрај зголемената променливост на движењето на валутниот пар евро/САД-долар како резултат на споменатите случувања, на неделна основа, не беше забележана позначителна промена. Во такви услови, цената на златото умерено се зголеми, додека цената на нафтата на неделна основа се зголеми, пред сè, како резултат на информациите за пониската понуда од страна на американските производители.

Селектирани пазарни показатели



**НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА****НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 5 – 9 март 2018****Календар за периодот 12 – 16 март 2018 година**

Понеделник 12 март	Вторник 13 март	Среда 14 март	Четврток 15 март	Петок 16 март
/	САД – стапка на инфлација (февруари) Јапонија – порачки за индустријата (јануари)	Евروزона – индустриско производство (јануари) САД – трговија на мало (февруари)	Франција – стапка на инфлација (февруари) САД – индекс Емпаер стејт, индекс Филадельфија ФЕД, индекс НАХБ (март), првични барања за социјална помош (недела до 10 март) Норвешка – состанок за монетарната политика	Евروزона – стапка на инфлација (февруари) САД – број на започнати градби, издадени одобренија за градба, индустриско производство (февруари), доверба на потрошувачите според Универзитетот Мичиген (март)