



Поважни настани:

- **ФЕД: Задржана тековната поставеност на монетарната политика**
- **Меѓународна трговија: Одржан состанок за решавање на трговските спорови помеѓу САД и Кина**
- **Европска комисија: Објавување на Пролетните проекции**
- **Состаноци на централните банки: Австралија и Норвешка**

Во текот на неделата, високи претставници на администрацијата на американскиот претседател Трамп, предводени од страна на министерот за финансии, Стивен Мнучин, и високи кинески официјални претставници одржаа состанок во Пекинг за надминување на трговските спорови. Кинеската новинска агенција „Џинхуа“ објави дека преговарачките тимови на САД и Кина постигнале консензус за одредени трговски прашања, без притоа да соопшти повеќе детали од разговорите. Според „Џинхуа“, сè уште се присутни големи несогласувања околу некои прашања, но преговарачките тимови се заложиле да продолжат да комуницираат со цел да постигнат поголем напредок во решавањето на трговскиот спор помеѓу двете земји. Пред почетокот на разговорите, Блумберг објави документ, според кој администрацијата на Трамп пред почетокот на директните разговори, побарала од Кина да го намали трговскиот дефицит за најмалку 200 милијарди долари до крајот на 2020 година во споредба со 2018 година.

На состанокот на ФЕД беше задржана тековната поставеност на монетарната политика. Целниот интервал на каматните стапки остана на 1,5% – 1,75%, а во соопштението на ФЕД беше наведено дека неодамнешниот раст на стапката на инфлација близу таргетираното ниво ќе биде одржлив. Увереноста на ФЕД дека по шест години стапката на инфлација ќе го достигне таргетираното ниво придонесе за зголемување на очекувањата дека ФЕД ќе продолжи со затегнување на монетарната политика од следниот состанок, којшто ќе се одржи во јуни. Притоа, ФОМЦ нагласи дека економската активност и пазарот на труд имаат солидни остварувања.

Министерството на финансии на САД во текот на неделата ги објави аукциите за државен долг за вториот квартал на 2018 година. Имено, во вториот квартал, САД ќе го зголеми задолжувањето за дополнителни 75 милијарди САД-долари, што претставува поголемо задолжување во споредба со 66 милијарди САД-долари во првиот квартал. Сепак, пазарите очекуваа поголемо

задолжување во второто тримесечје, што го намали притисокот врз приносите, предизвикан од зголемувањето на понудата на долг. Анализирани по сегменти на кривата на принос, Министерството за финансии на САД главно ќе се финансира краткорочно во вториот квартал.

Показателите за САД беа во различна насока.

Според најновите податоци за пазарот на труд, во април, бројот на новоотворени работни места се зголеми од 135.000¹ на 164.000 работни места, но и покрај тоа беше послаб од пазарните очекувања за раст од 192.000 работни места. Од друга страна, стапката на невработеност неочекувано се намали од 4,1% на 3,9% (пазарите очекуваа дека стапката на невработеност ќе се намали на 4%), сведувајќи се на најниското ниво од декември 2000 година наваму. Од друга страна, помалку поволен беше податокот за просечниот раст на заработувачката по час, којшто се намали од 2,7% на 2,6% на годишна основа. Објавените податоци за првичните барања за социјална помош упатуваат на понатамошно подобрување на пазарот на труд. Имено, според високофреквентните податоци за пазарот на труд, првичните барања за социјална помош во неделата до 28 април умерено се зголемија за 2.000, сведувајќи се на ниво од 209.000 барања, но беа значително пониски од пазарните очекувања (пазарите очекуваа дека првичните барања за социјална помош ќе се зголемат на 225.000). Високофреквентните податоци за личниот доход и личната потрошувачка се движее во различна насока², додека ценовните показатели беа релативно поволни, односно базичниот дефлатор ПЦЕ во март се зголеми од 1,6% на 1,9%. Во текот на истиот месец, дефицитот на надворешнотрговската размена неочекувано се стесни од 57,7 на 49 милијарди САД-долари, во услови на рекордно висок извоз на цивилни авиони и соја. Воедно, овие производи се дел од производите за кои Кина најави контрамерки. Во однос на очекувањата за економската активност, производниот и непроизводниот индекс ИСМ упатија на забавување на економската активност во април.³ Од друга страна, во март, порачките за индустријата неочекувано се зголемија за 1,6% (пазарите очекуваа раст од 1,4%), што најмногу се должи на силниот раст на порачките за транспортна опрема и голем број други производи.

Во текот на неделата Европската комисија ги објави Пролетните проекции, коишто упатија на солиден економски раст. Имено, се очекува дека растот на економијата на еврозоната ќе биде силен и оваа година (2,3%), слично како во 2017

¹ Податокот за новоотворените работни места за јануари беше ревидиран нагоре од 103.000 на 135.000.

² Во март, растот на личниот доход и натаму е непроменет на нивото од 0,3% на месечна основа, а личната потрошувачка во текот на истиот месец се зголеми за 0,4% на месечна основа.

³ Производниот индекс ПМИ и непроизводниот индекс ПМИ се намалија од 59,3 на 57,3 поени и од 58,8 на 56,8 поени, соодветно (пазарите очекуваа дека производниот и непроизводниот индекс ИСМ ќе изнесуваат 58,3 и 58,1 поен, соодветно).



НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА

НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 30 април – 4 мај 2018

година (2,4%), додека за 2019 година се очекува само умерено забавување, на ниво од 2%, исто како и во зимските проекции. Притоа, надворешните фактори на ризик се оценуваат како понегативни. И проекциите за стапката на инфлација во еврозоната беа задржани на нивото од 1,5% и 1,6%, соодветно.

Објавените макроекономски показатели за еврозоната беа помалку повољни. Според првичните податоци, економскиот раст на еврозоната во текот на првото тримесечје од 2018 година се намали од 0,7% на 0,4% на квартална основа⁴, што беше во рамки на пазарните очекувања, додека стапката на раст за четвртиот квартал од 2017 година беше ревидирана нагоре (од 0,6% на 0,7%). Според пазарните аналитичари, забавувањето на економскиот раст во првото тримесечје се должи на привремените фактори, како што се невообичаените ниски температури и штрајковите на работниците, така што очекуваат силен економски раст во текот на оваа година. Во однос на пазарот на труд, стапката на невработеност во еврозоната во март, како што и се очекуваше, е непроменета на нивото од 8,5%. Од друга страна, првичните податоци за стапката на инфлација во еврозоната укажаа на неочекувано намалување на инфлациските притисоци во април, од 1,3% на 1,2% на годишна основа (пазарите очекуваа дека стапката на инфлација ќе биде непроменета), главно заради побавниот раст на цените на услугите. Понискиот економски раст во еврозоната во првото тримесечје и намалените инфлациски притисоци, според пазарните аналитичари, може да претставува сигнал дека економската активност го достигнала врвот на деловниот циклус, што би го отежнало прекинувањето на програмата за откуп на хартии од вредност за ЕЦБ, кон крајот на годината. На пониска економска активност во еврозоната упатуваат и објавените конечни податоци за композитниот индекс ПМИ. Имено, композитниот индекс ПМИ во април умерено се намали од 55,2 на 55,1 поен (пазарите очекуваа дека индексот ќе биде непроменет), упатувајќи на економски раст во вториот квартал од околу 0,5% до 0,6%. Сепак, и покрај забавувањето на композитниот индекс ПМИ, тој е на релативно повисоко ниво од 50 поени, што претставува граница помеѓу експанзија и рецесија. Во однос на монетарните показатели во еврозоната, во март, годишниот раст на кредитирањето на корпоративниот сектор и на домаќинствата се зголеми од 3,2% на 3,3% и од 2,9% на 3% на годишна основа, соодветно, додека растот на паричната маса М3 неочекувано забави од 4,2% на 3,7% (пазарите очекуваа раст од 4,1%). Објавените показатели за најголемата економија во еврозоната, Германија, беа помалку повољни. Имено, стапката на инфлација во април

неочекувано се намали од 1,5% на 1,4% на годишна основа. Покрај тоа, трговијата на мало во март се намали за -0,6% на месечна основа (наспроти пазарните очекувања за раст од 0,8%), забележувајќи на тој начин последователен пад четири месеци по ред.

Во текот на неделата беа одржани состаноците на централните банки на Австралија и Норвешка. На состанокот на централната банка на Австралија, каматната стапка се задржа на историско ниско ниво од 1,5%. Според соопштението, се очекува дека инфлациските притисоци нема да се зголемат дури и кога економскиот раст ќе се засили оваа година. Според гувернерот Филип Лоу, деловните услови во економијата се позитивни, се забележува раст на деловните и јавните инвестиции, при што се очекува и раст на извозот. Во текот на неделата централната банка на Австралија исто така ги објави најновите проекции, според кои се очекува дека економскиот раст до крајот на 2018 година ќе достигне ниво од 3,25%, пред да го достигне врвот од 3,5% во јуни 2019 година. Во однос на инфлациските притисоци, се очекува дека базичната инфлација во целиот период ќе изнесува 2%, пред да се зголеми на 2,25% во јуни 2020 година. И на состанокот за монетарна политика на централната банка на Норвешка беше задржана основната каматна стапка на ниво од 0,5%. Во соопштението на централната банка беше наведено дека изгледите и ризиците за норвешката економија не се промениле значително по состанокот во март.

Пазарите со внимание ги следеа и политичките случувања во Италија. Во текот на неделата, во Италија дојде до зголемена загриженост откако лидерот на движењето „5 ѕвезди“, Луиџи Ди Мајо, повика за поддршка од другите партии за распишување нови предвремени парламентарни избори во јуни. Сепак, претседателот на Италија, Серџо Матарела ја отфрли ваквата опција, претпочитајќи формирање привремена влада којашто би го одобрила буџетот на Италија за 2019 година.

Во фокусот на пазарите беа и објавите на кредитните рејтинзи на Франција и Грција. Имено, агенцијата за кредитен рејтинг „Мудис“ го потврди рејтингот на *Франција* на AA2, но го измени изгледот на земјата од „стабилен“ на „позитивен“, при што истакна дека промената на изгледот главно се должи на програмата на владата за спроведување даночна реформа којашто би придонесла за зголемување на конкурентноста на домашната економија и перспективите за среднорочен економски раст. Од друга страна, агенцијата за кредитен рејтинг „ДБРС“ го зголеми рејтингот на *Грција* од ЦЦЦ на Б

⁴ Економскиот раст на годишна основа се намали од 2,8% на 2,5%, што беше во рамки на пазарните очекувања.



НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА

НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 30 април – 4 мај 2018

и го задржа стабилниот изглед за земјата. Нагорната ревизија на рејтингот според „ДБРС“ произлегува од спроведените реформи од 2010 година наваму, добрите изгледи за економско закрепнување и исклучителните фискални остварувања на земјата во последните три години⁵.

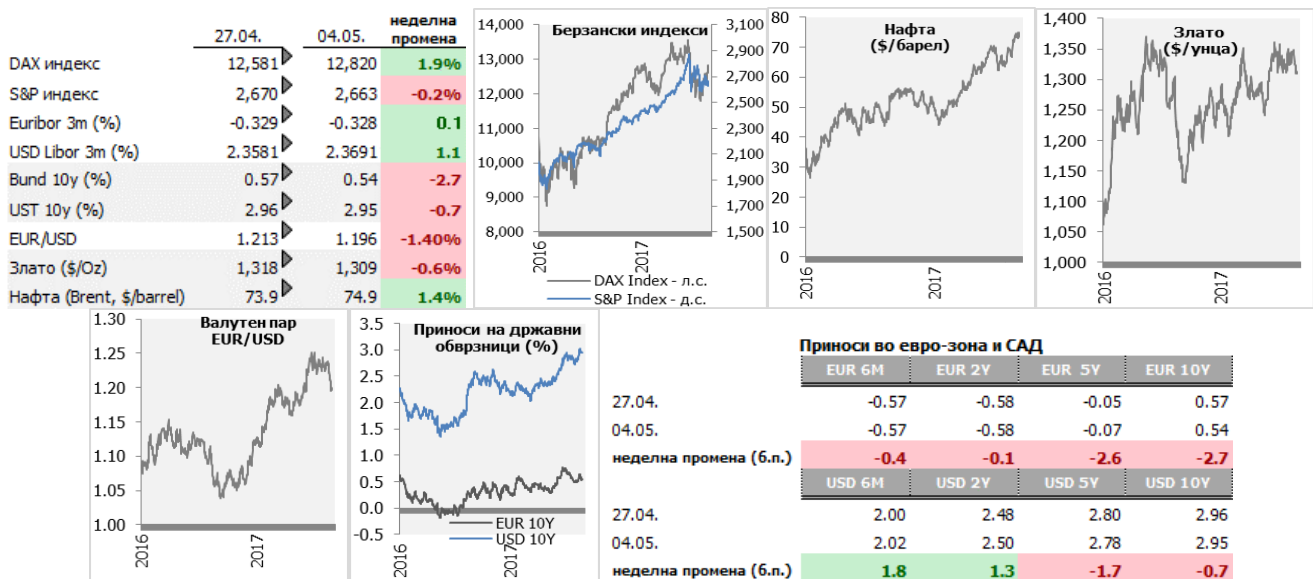
Во пресрет на состанокот на Банката на Англија, се намалија пазарните очекувања за затегнување на монетарната политика. Имено,

послабите пазарни очекувања за зголемување на референтната каматна стапка од страна на Банката на Англија на состанокот за монетарна политика којшто ќе се одржи следната недела (10 мај) главно произлегуваат од неочекуваното забавување на економскиот раст во текот на првиот квартал, којшто се зголеми само за 0,1% на квартална основа (што претставува најслаб економски раст од четвртиот квартал од 2012 година, наваму) и послабиот подиндекс ПМИ за услужниот сектор за април.

Позначајни пазарни движења

Во текот на минатата недела, движењата на меѓународните финансиски пазари беа под влијание на одржаниот состанок за монетарна политика на ФЕД, објавата на аукциите за државен долг на САД за вториот квартал на 2018 година, послабиот економски раст во текот на првиот квартал и пониските инфлациски притисоци во еврозоната. Имено, објавените помалку поволни показатели за економскиот раст во еврозоната и пониските инфлациски притисоци придонесоа за умерено намалување на приносите во еврозоната, при што поизразен беше падот на петгодишниот и десетгодишниот сегмент на кривата. Во однос на движењата на приносите на државните обврзници во САД, на неделна основа беше забележано умерено намалување над петгодишниот сегмент на кривата. Имено, пониското задолжување на САД во второто тримесечје во однос на пазарните очекувања, неизвесноста поврзана со трговските преговори со Кина и послабиот раст на просечните плати придонесоа за пад на приносите. Во такви услови, при посилен пад на приносите на 10-годишните државни обврзници во Германија, распонот помеѓу приносите 10-годишните државни обврзници на Германија и САД се прошири од 238,58 на 240,57 б.п., достигнувајќи го највисокото ниво во последните 29 години. Во текот на неделата дојде до апрецијација на САД-доларот во однос на еврото, делумно како одраз на очекувањата на инвеститорите дека монетарната политика помеѓу ФЕД и ЕЦБ уште подолг временски период ќе се разликува. Во услови на апрецијација на САД-доларот, цената на златото се намали за 0,6% на неделна основа. Од друга страна, цената на нафтата умерено се зголеми, заради засилена загриженост на инвеститорите околу санкциите против Иран.

Селектирани пазарни показатели



⁵ Последните три години Грција ги надминува фискалните барања наметнати од страна на нејзините кредитори.

**НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА****НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 30 април – 4 мај 2018****Календар за периодот 7 – 11 мај 2018 година**

Понеделник 7 април	Вторник 8 мај	Среда 9 мај	Четврток 10 мај	Петок 11 мај
Германија – порачки за индустријата (март)	Германија – индустриско производство, извоз (март)	Франција – индустриско производство (март) САД – цени на производителите на индустриски производи (април)	Кина – стапка на инфлација (април) Италија, Велика Британија – индустриско производство (март) Банка на Англија – состанок за монетарната политика САД – стапка на инфлација (април), првични барања за социјална помош (недела до 5 мај)	/