

**Поважни настани:**

- **Евро-зона: Без промена на монетарната политика на ЕЦБ**
- **ММФ: Надолна ревизија на прогнозите за глобалниот економски раст заради изгласаниот Брежит**
- **Обединето Кралство: Неповолни показатели**
- **Турција: Намалување на рејтингот**
- **САД: Позитивни економски остварувања**

На редовниот состанок на 21 јули, ЕЦБ ја задржа тековната поставеност на монетарната политика¹, оставајќи ги истите каматни стапки и месечниот откуп на обврзници од 80 милијарди евра, што би требало да трае најмалку до март 2017 година. Ваквата одлука беше во склад со пазарните прогнози. Притоа, претседателот на ЕЦБ, Драги, како и на претходните неколку состаноци, истакна дека каматните стапки би се одржувале на тековното или на пониско ниво сè додека не се постигне поставената цел за нивото на инфлација под, но блиску до целта од 2% на среден рок. Во однос на можната промена на критериумите во рамки на програмата за откуп на обврзници, беше укажано дека членовите на Советот на ЕЦБ сè уште немаат доволно податоци и информации што би придонесле за преземање дополнителни мерки. Што се однесува до референдумот за Брежит, Драги нагласи дека и покрај ограничените последици за финансиските пазари по одржаниот референдум, имајќи предвид дека централните банки се подготвени за обезбедување на потребната ликвидност и дека водат приспособливи монетарни политики, сепак постои неизвесност за тоа како ќе се одрази излезот на Велика Британија од ЕУ врз економскиот раст на евро-зоната. Најновите показатели за очекувањата во јули² посочуваат на умерено забавување на економијата на евро-зоната.

Несигурноста и зголемените ризици предизвикани од одлуката на Обединетото Кралство за излез од ЕУ беа главната причина за надолната ревизија на прогнозите на ММФ за глобалниот економски раст³. Имено, ММФ очекува раст на светската економија од 3,1% и 3,4% за 2016 и 2017 година, соодветно, што е пониско за 0,1 п.п. во однос на априлските проекции. Притоа, прогнозите за растот на

Обединетото Кралство беа надолно ревидирани од 1,9% на 1,7% за оваа година и од 2,2% на 1,3% за следната. Последиците од референдумот за Брежит за светската економија беа во фокусот и на состанокот на министрите за финансии и гувернерите на централните банки на земјите од Г20, којшто во текот на викендот се одржа во Ченгду, Кина⁴.

Воедно, и објавените показатели за Обединетото Кралство беа главно неповолни. Композитниот индекс ПМИ за јули упати на опесимистички изгледи за деловните услови, намалувајќи се од 52,4 на 47,7 поени, што претставува најниско ниво од 2009 година наваму. Во текот на неделата, кај пазарните учесници се засилија очекувањата дека Банката на Англија ќе ја олабави монетарната политика на наредниот состанок (на 4 август).

По неуспешниот обид за државен удар во Турција на крајот од претходната недела, претседателот Ердоган објави тримесечна вонредна состојба, а агенциите за кредитен рејтинг направија соодветни корекции на перспективите на земјата. Агенцијата „Стандард и Пурс“ го намали рејтингот на Турција од BB+ на BB, заради зголемената неизвесност на политички план, а „Мудис“ го стави рејтингот од Baa3 на ревизија за намалување. Агенцијата „Фич“ изјави дека каква било корекција на рејтингот на земјата ќе зависи од реакцијата на турската влада. На состанокот на Централната банка на Турција, основната каматна стапка беше намалена за 25 базични поени, на ниво од 8,75%, што претставува петто намалување по ред. Притоа, беше наведено дека дополнителното олабавување на политиката придонесува за поттикнување на економскиот раст на земјата, а не беше посочен обидот за државен удар.

Согледувањата за американската економија и натаму се позитивни. Показателите за пазарот на недвижности посочија на солидни економски остварувања. Во јуни, бројот на започнати градби на објекти за домување достигна највисоко ниво во последните четири месеци, а во истиот месец пораст беше забележан и кај издадените дозволи за градба и продажбите на постојни објекти за домување. Индексот НАХБ за пазарот на недвижности, како показател за согледувањата за овој пазарен сегмент, во јули умерено се намали (од 60 на 59 поени), но и покрај тоа остана близу до рекордно високите нивоа забележани во последната декада. Истовремено, производствениот индекс ПМИ забележа највисок раст од ноември наваму. Објавените високофреквентни показатели

¹ <http://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2016/html/pr160721.en.html>

² Композитниот индекс ПМИ за евро-зоната во јули се намали од 53,1 на 52,9 поени.

³ <http://www.imf.org/en/News/Articles/2016/07/18/18/11/NA07192016-IMF-Cuts-Global-Growth-Forecasts-on-Brexit-Warns-of-Risks-to-Outlook>

⁴ <http://www.reuters.com/article/us-g20-china-idUSKCN10404D>



НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА

НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 18 - 22 јули 2016

за пазарот на труд во текот на неделата беа исто така поволни, односно покажаа дека бројот на лица што бараат социјална помош во неделата до 16.

јули се намали од 254 на 253 илјади (значително под очекувањата од 265 илјади).

САД-доларот зајакна во однос на еврото, од 1,104 на 1,098 САД-долари за евро на крајот на неделата, во услови на поволни остварувања на американската економија, од една страна, и загриженоста на инвеститорите за ефектите врз растот на евро-зоната, доколку Обединетото Кралство излезе на ЕУ. Притоа, задржувањето на тековната поставеност на монетарната политика од страна на ЕЦБ не доведе до позначителна промена на валутниот пар ЕУР/УСД, додека приносите на државните обврзници од евро-зоната забележаа умерен раст, а во иста насока се движеа и приносите на обврзниците на останатите светски економии. Во текот на неделата, пазарите на акции забележаа дополнителна нагорна корекција, при натамошна склоност кон преземање ризик, а цената на златото забележа пад од 0,5%, сведувајќи се на 1.323 САД-долари за унца. Цената на нафтата се намали од 46,7 на 44,4 САД-долари за барел, главно заради очекувањата на инвеститорите за зголемување на производството на овој енергент во САД, во услови на раст на бројот на нови платформи за вадење нафта. Вооружениот напад во трговски центар во Минхен доведе до негативно расположение на пазарите на крајот на неделата.

Селектирани пазарни показатели

Недела 18 - 22 јули

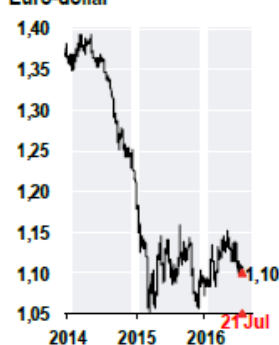
➤ CAC 40	4 373	➤ 4 376	+0.1 %
➤ S&P 500	2 162	➤ 2 165	+0.2 %
➤ Volatility (VIX)	12.7	➤ 12.7	+0.1 %
➤ Euribor 3M (%)	-0.29	➤ -0.30	-0.4 bp
➤ Libor \$ 3M (%)	0.69	➤ 0.70	+1.4 bp
➤ OAT 10y (%)	0.23	➤ 0.23	-0.4 bp
➤ Bund 10y (%)	-0.06	➤ -0.07	-0.5 bp
➤ US Tr. 10y (%)	1.59	➤ 1.56	-2.9 bp
➤ Euro vs dollar	1.11	➤ 1.10	-0.7 %
➤ Gold (ounce, \$)	1 328	➤ 1 323	-0.4 %
➤ Oil (Brent, \$)	47.7	➤ 46.8	-2.0 %

10-годишни приноси

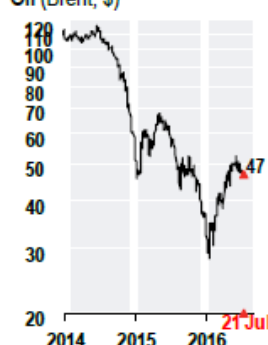
Недела 18 - 22 јули

10yr gov't bonds	Latest	Chg 1w	Chg ytd
Developed markets (DM), yields in % chg in bp			
US	1.57	+2	-70
UK	0.82	-2	-114
Japan	-0.22	+1	-49
Germany	-0.02	-2	-65
France	0.22	-1	-77
Italy	1.25	-1	-35
Spain	1.13	-10	-65
Australia	1.91	-7	-97

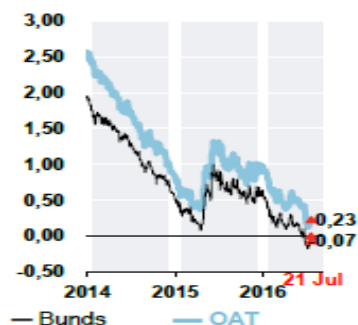
Euro-dollar



Oil (Brent, \$)



Gold (Ounce, \$)



Извор: BNP Paribas, други пазарни аналитичари.

Календар за периодот 25 – 29 јули 2016 година

Понеделник 25 јули	Вторник 26 јули	Среда 27 јули	Четврток 28 јули	Петок 29 јули
Германија - показател за деловна доверба (Ifo, јули)	САД - цени на недвижностите во 20 американски градови (Кејс-Шилеров индекс) (мај), продажби на нови објекти за домување (јуни), доверба на потрошувачите (јули)	Германија, Франција – доверба на потрошувачите Евро-зона - монетарни и кредитни агрегати (јуни) Велика Британија – БДП (кв. 2) САД – порачки за трајни производи (јуни) ФОМЦ – состанок за монетарната политика	Германија – стапка на инфлација (јули) Евро-зона - показател за деловната доверба, ЕСИ (јули) САД – првични барања за социјална помош (до 23 јули)	Јапонија – состанок за монетарната политика Евро-зона – првична проценка на БДП (кв. 2), стапка на инфлација (јули), стапка на невработеност (јуни) САД – БДП (кв. 2)