

**Поважни настани:**

- **Еврозона:** Загриженост за „Дојче банк“, умерено подобрување на показателите за очекувањата во еврозоната
- **Нафта:** Постигнат договор помеѓу земјите членки на ОПЕК
- **САД:** Главно поволни показатели
- **Кина:** Економијата постепено закрепнува

Во текот на неделата, на пазарите имаше загриженост за европските банки, односно за „Дојче банк“. Имено, беше објавено дека оваа банка треба да плати казна во износ од 14 милијарди САД-долари кон Министерството за правда на САД заради нерегуларно продавање хипотекарни обврзници, како и дека некои хеџ-фондови ја намалуваат нивната изложеност кон „Дојче банк“, по што цената на нејзините акции се намали за 20%¹. Со тоа, вниманието на пазарните учесници повторно се насочи кон европскиот банкарски сектор, чијашто профитабилност оваа година во неколку наврати беше доведувана во прашање заради построгата регулатива, негативните каматни стапки и бавниот економски раст. Канцеларката на Германија, Ангела Меркел, ги отфрли шпекулациите дека ќе биде обезбедена државна помош за „Дојче банк“, а до крајот на неделата, загриженоста се намали по информациите дека е постигната спогодба помеѓу Банката и Министерството за правда на САД во износ од 5,4 милијарди САД-долари.

Показателите за очекувањата во еврозоната забележаа умерено подобрување, а остварувањата посочија на низок раст на економијата. Показателот ЕСИ беше над очекувањата, зголемувајќи се од 103,5 на 104,9 поени, главно како резултат на поповолните очекувања за индустрискиот сектор. Показателот за деловната клима во Германија, Ифо, во септември се зголеми од 106,3 на 109,5 поени, што претставува највисок месечен пораст од јули 2010 година наваму. Ценовните притисоци во еврозоната имаа нагорни тенденции, паралелно со намалувањето на ефектите од падот на цената на нафтата. Имено, стапката на инфлација во еврозоната се зголеми од 0,2% на 0,4% во септември, достигнувајќи највисоко ниво во период од околу две години. Ваквата промена главно е резултат на забавувањето на падот на цените на енергијата, што би требало да доведе до нагорна корекција на инфлацијата и во наредните месеци. Пазарот на труд во еврозоната не забележа подобрување во август, при непроменета стапка на невработеност, од 10,1%.

Постигнувањето договор помеѓу земјите членки на ОПЕК на вонредниот состанок

одржан на 28 септември во Алжир претставуваше изненадување за пазарите. Земјите се согласија да го намалат производството на нафта за првпат од 2008 година наваму, а деталните планови за спроведување ќе бидат разгледувани на следниот состанок, предвиден за крајот на ноември. Според договореното, дневното производство на ОПЕК (што изнесува околу 40% од светската понуда) ќе биде ограничено во интервал од 32,5 и 33 милиони барели, што претставува мала промена доколку се земат предвид податоците за август, кога беа произведени 33,2 милиона барели дневно. Овој интервал, сепак, е умерено над проектираната побарувачка на нафта од страна на земјите членки на ОПЕК, во износ од 31,7 и 32,5 милиони барели дневно за 2016 и 2017 година, соодветно. Ваквата одлука беше неочекувана за пазарите бидејќи преовладуваа ставовите дека геополитичките тензии и борбата за поголемо пазарно учество ќе спречат формирање на каков било конкретен договор.

Од другата страна на Атлантикот преовладуваа позитивни информации.

Конечната проценка на БДП на САД покажа нагорна ревизија на стапката на раст за вториот квартал од 1,1% на 1,4%, како резултат на ревидираните залихи и нето-извозот². Поволни беа и согледувањата за ценовните притисоци, коишто забележаа нагорно движење. Имено, базичниот дефлатор ПЦЕ, во август, се зголеми од 1,6% на 1,7% на годишна основа. Пофреквентните податоци за пазарот на труд и понатаму се поволни. Имено, бројот на барањата за социјална помош во неделата до 24 септември изнесуваше 254.000, наспроти очекувањата од 260.000. Од друга страна, порачките на трајни производи во август не забележаа промена на месечна основа, додека со исклучување на променливата компонента (одбрана и транспорт), беа пониски, што се поврзува со потешкотиите во енергетската индустрија. Продажбата на нови објекти за домување во истиот месец се намали за 7,6%, но може да се заклучи дека сè уште има нагорен тренд, имајќи предвид дека тримесечниот подвижен просек изнесуваше 2,4%.

Одржаната дебата помеѓу претседателските кандидати Хилари Клинтон и Доналд Трамп, според анкетите, заврши во корист на Клинтон, што доведе до зголемување на склоноста за преземање ризични инвестиции на финансиските пазари.

Показателите за Кина упатија дека продолжува умереното закрепнување на економијата. Производствениот индекс ПМИ (Caixin) во септември се зголеми од 50 на 50,1 поен и укажа дека кинеската економија постепено

¹ На пазарите извесен период имаше загриженост околу „Дојче банк“ во однос на хартиите од вредност издадени од страна на оваа банка, заради високата застапеност на дериватни инструменти во билансот на Банката.

² Агенцијата за кредитен рејтинг „Фич“ ја намали прогнозата за економскиот раст на САД за 2016 година, од 1,8% на 1,4%, како одраз на бавното закрепнување на нафтениот сектор, слабата надворешна побарувачка и апрецијацијата на САД-доларот.



НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА

НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 26 – 30 септември 2016

закрепнува, што според аналитичарите, се поврзува со фискалниот стимул преку инвестициите во инфраструктура, закрепнувањето на градежниот сектор и умереното закрепнување на извозот поддржано од послабиот курс на јуанот.

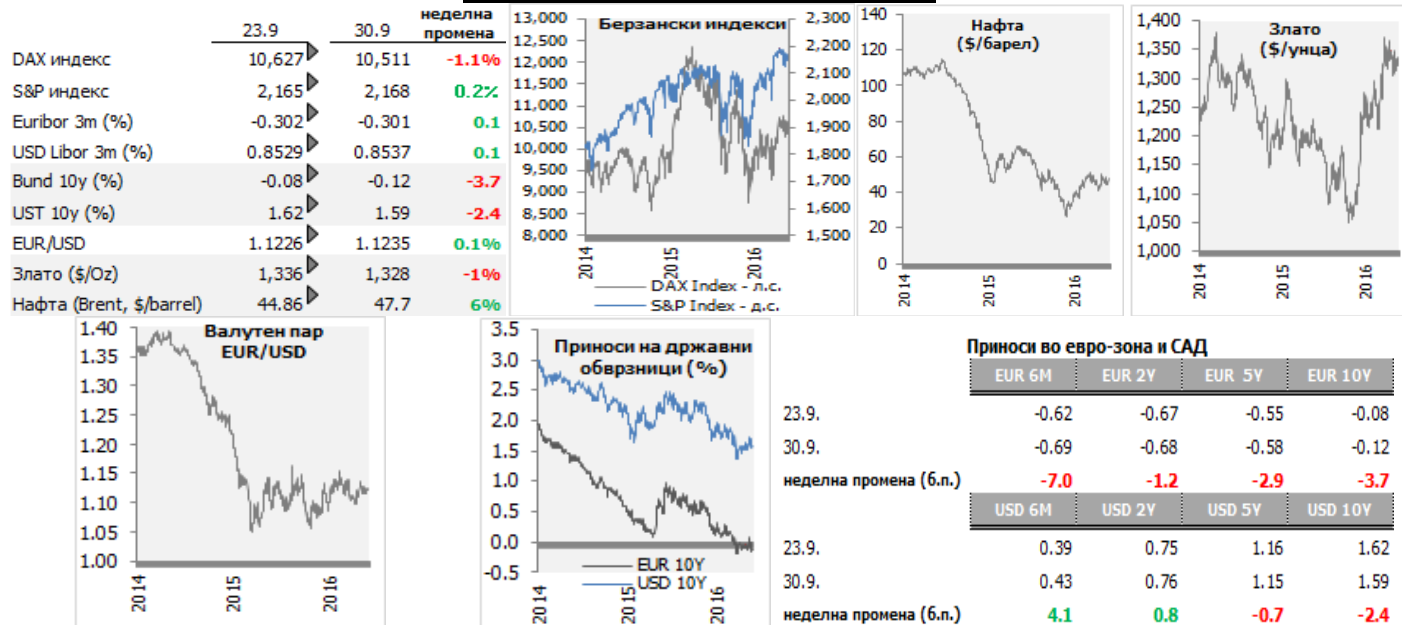
Пазарите со внимание го проследија и обраќањето на британската премиерка, Тереза Меј, на Годишната конференција на Конзервативната партија во Бирмингем во

текот на викендот. Меј истакна дека владата планира да го активира членот 50 од Лисабонскиот договор на ЕУ до крајот на март 2017 година, со што ќе ги започне преговорите за излез од ЕУ. Исто така, укажа и дека Обединетото Кралство ќе го напушти единствениот пазар и дека сите постоечки закони во ЕУ ќе бидат конвертирани во регулативата на Обединетото Кралство, така што ќе се обезбеди сигурност за бизнисите и за инвеститорите.

Позначајни пазарни движења

Стравувањата дека проблемите со „Дојче банк“ би се пренесле на глобалниот финансиски сектор преовладуваа над позитивното расположение по состанокот на ОПЕК, така што инвеститорите не беа склони кон преземање ризик. Во такви услови, цените на акциите на глобално ниво првично се намалија, а европските индекси (како што е DAX) забележаа пад и на неделна основа. Цената на нафтата се зголеми по одлуката на ОПЕК и се задржа на високи нивоа (47,4 САД-долари за барел на крајот на неделата). Приносите на државните обврзници не забележаа позначајна промена. Сепак, може да се забележи дека приносите на државните обврзници на Германија се на историски ниски нивоа, најмногу заради откупот од страна на ЕЦБ, а имајќи предвид дека издавањето државни обврзници во четвртиот квартал вообичаено е пониско во споредба со третиот, се очекува дека особено цените на овие државни обврзници ќе останат високи. Во текот на неделата, беше забележано и проширување на распонот на приносите на италијанските државни обврзници во однос на шпанските, на највисоко ниво во период од околу 18 месеци, откако најновите анкети за референдумот за Уставот во Италија³ покажаа дека тој би бил неуспешен.

Селектирани пазарни показатели



Календар за периодот 3 – 7 октомври 2016 година

Понеделник 03.10	Вторник 04.10	Среда 05.10	Четврток 06.10	Петок 07.10
Еврозона, Велика Британија – производствен индекс ПМИ (септември) САД – производствен индекс ИСМ (септември)	Австралија – состанок за монетарната политика	Еврозона, Велика Британија – композитен индекс ПМИ (септември) САД – непроизводствен индекс ИСМ (септември), податоци за вработувањата (септември), надворешнотрговска размена, порачки за индустријата (август)	Германија – порачки за индустријата (август) САД – првични барања за социјална помош (недела до 1 октомври) <i>Записник од состанокот на ЕЦБ на 8 септември</i>	Германија, Франција, Велика Британија – индустриско производство (август) САД – нови работни места (септември), стапка на невработеност (септември)

³ Референдумот за промена на Уставот на Италија е закажан за 4 декември.