

**Поважни настани:**

- **Задржување на одбивноста кон ризик на финансиските пазари**
- **Евро-зона: Позитивни показатели**
- **САД: Солидни остварувања на економијата**
- **Кина: Послаби економски остварувања**
- **Избори во Австралија: Изедначени резултати**

Променливоста на финансиските пазари предизвикана од референдумот во Обединетото Кралство умерено се намали, при задржување на одбивноста кон преземање ризик. По објавувањето на резултатот од референдумот, агенциите за кредитен рејтинг направија надолни ревизии на рејтингот на Обединетото Кралство. Имено, агенцијата за кредитен рејтинг „Фич“ го намали рејтингот од AA+ на AA и изгледот за промена на кредитен рејтинг од „стабилен“ на „негативен“, а „Стандард и Пурс“ направи корекција од AAA на AA. Агенцијата за кредитен рејтинг „Мудис“ им го промени изгледот за кредитен рејтинг на 12 англиски банки и институции коишто нудат финансиски услуги. Воедно, „Стандард и Пурс“ го намали и рејтингот на Европската Унија од AA+ на AA, во очекување на компликации во изборот на буџетските приоритети помеѓу преостанатите 27 земји членки, што би довело до намалување на фискалната стабилност на ЕУ. На одржаниот состанок на лидерите на ЕУ во Брисел, претставниците на земјите членки на ЕУ беа главно согласни дека Обединетото Кралство треба што поскоро да го активира член 50 од Договорот на ЕУ со којшто ќе биде објавена намерата за излез од Унијата, а претседателот Драги нагласи дека исходот од референдумот ќе доведе до намалување на растот на евро-зоната за кумулативни 0,3-0,5%. Тековно, во Обединетото Кралство постои неизвесност во рамки на политичките партии, особено по оставката на премиерот Камерон и заложбите на првата министерка на Шкотска, Старџен, за разгледување на можностите за задржување на Шкотска во ЕУ, така што пазарните аналитичари не очекуваат значително разрешување на состојбата до октомври или подоцна.

Показателите за евро-зоната беа позитивни, но главно упатуваат на низок раст на БДП во второто тримесечје од годината. Стапката на инфлација во евро-зоната, во јуни, влезе во позитивната зона, зголемувајќи се од -0,1% на 0,1%, при помал пад на цените на енергијата и повисока базична инфлација. Стапката на невработеност во мај се сведе на најниското ниво од јули 2011 година наваму (10,1%, наспроти 10,2% во претходниот месец), но сè уште е значително над нивоата потребни за поттикнување на растот на платите. Монетарните показатели беа исто така релативно поволни, односно беа забележани повисоки годишни стапки на раст на кредитите кон

корпоративниот сектор и на паричната маса М3. И показателите за очекувањата посочија на бавен економски раст. Показателот ЕСИ за јуни се намали од 104,6 на 104,4 поени, при пониска доверба на потрошувачите и во услужниот сектор. Од друга страна, производствениот индекс ПМИ, според финалните податоци забележа пораст, од 51,5 на 52,8 поени, при што единствено францускиот индекс остана под нивото од 50 (што не упатува на промена). Сепак, треба да се има предвид дека сè уште е рано овие податоци да покажат негативни ефекти од изгласаниот Брежит.

Високата политичка несигурност во ЕУ беше потврдена и со состојбата на италијанскиот банкарски систем. По референдумот во Обединетото Кралство, падот на акциите на италијанските банки беше над 30%, а премиерот Ренци изјави дека може да се делува преку инјектирање јавни средства во банките, што не е во склад со правилата на ЕУ.

Американската економија забележа солидни остварувања. Според финалната проценка, растот на БДП за првиот квартал беше нагорно ревидиран, од 0,8% на 1,1%, како резултат на ревизијата на инвестициите и извозот, наспроти пониските остварувања на личната потрошувачка од претходната проценка. Сепак, високофреквентните показатели за личната потрошувачка покажуваат солидни остварувања во овој сегмент. Довербата на потрошувачите во јуни се зголеми, а реалната потрошувачка во мај забележа раст над очекувањата. Претпочитаниот показател на ФЕД за следење на инфлацијата, базичниот дефлатор ПЦЕ, во мај се зголеми за 1,6% на годишна основа, односно е близу до таргетот на ФЕД (2%). Трендовите на пазарот на труд и натаму се поволни. Имено, бројот на лица што бараат социјална помош во неделата до 25. јуни изнесуваше 268 илјади, така што четиринеделниот подвижен просек се задржа на 276 илјади. Знаци на подобрување покажа и производствениот показател ИСМ, којшто во јуни достигна највисоко ниво од февруари 2015 година наваму и упатува на зголемување на производството.

Информациите за Кина не беа особено позитивни. Официјалниот производствен индекс ПМИ во јуни забележа минимална надолна корекција, од 50,1 на 50 поени, а производствениот индекс ПМИ (Caixin) забележа натамошно намалување под нивото од 50 поени, сведувајќи се од 49,2 на 48,6 поени.

Во текот на викендот беа одржани парламентарните избори во Австралија. Според првичните резултати, гласовите за владејачката коалиција (либерално-националната коалиција) и најголемата опозициска партија (лабуристичката партија) се изедначени, при што се



НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА

НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 27 јуни - 1 јули 2016

доведува во прашање формирањето на новата влада. Според определени пазарни информации, политичката несигурност би можела да има негативно влијание врз рејтингот на Австралија.

Во текот на неделата, фунтата забележа дополнителна депрецијација, сведувајќи се на 0,839 фунти за евро. Приносите на државните хартии од вредност во евро-зоната и САД и понатаму се намалуваа, а САД-доларот, јапонскиот јен и швајцарскиот франк и во оваа недела беа согледувани како безбедни валути. САД-доларот се движеше околу 1,11 САД-долари за евро и не забележа позначителна апрецијација, заради засилените пазарни очекувања дека централната банка на САД (ФЕД) нема да продолжи со зголемување на каматните стапки до крајот на 2016 година. Нагорната корекција на цената на нафтата, во услови на намалени залихи на сурова нафта во САД, најмногу придонесе за апрецијација на норвешката круна и на канадскиот долар. Сепак, во услови на загриженост од натамошните активности во Велика Британија по референдумот и нивното влијание врз глобалната економска активност, цената на нафтата не се зголеми над нивото од 50 САД-долари за барел.

Селектирани пазарни показатели

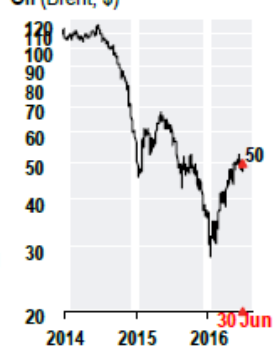
Недела 27 јуни - 1 јули

➤ CAC 40	4 107	➤ 4 237	+3.2 %
➤ S&P 500	2 037	➤ 2 099	+3.0 %
➤ Volatility (VIX)	25.8	➤ 15.6	-10.1 %
➤ Euribor 3M (%)	-0.28	➤ -0.29	-0.5 bp
➤ Libor \$ 3M (%)	0.62	➤ 0.65	+2.3 bp
➤ OAT 10y (%)	0.37	➤ 0.20	-17.2 bp
➤ Bund 10y (%)	-0.06	➤ -0.13	-7.1 bp
➤ US Tr. 10y (%)	1.58	➤ 1.49	-8.7 bp
➤ Euro vs dollar	1.11	➤ 1.11	-0.1 %
➤ Gold (ounce, \$)	1 314	➤ 1 321	+0.5 %
➤ Oil (Brent, \$)	48.8	➤ 49.6	+1.8 %

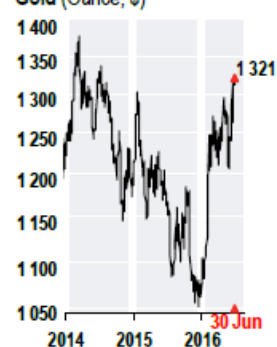
Euro-dollar



Oil (Brent, \$)



Gold (Ounce, \$)



10-годишни приноси и распони

Недела 27 јуни - 1 јули

10y bond yield & spreads

8.29%	Greece	841 pb
3.09%	Portugal	322 pb
1.35%	Italy	148 pb
1.11%	Spain	124 pb
0.54%	Ireland	66 pb
0.24%	Belgium	36 pb
0.20%	France	32 pb
0.15%	Finland	28 pb
0.09%	Netherlands	21 pb
0.05%	Austria	17 pb
-0.13%	Germany	

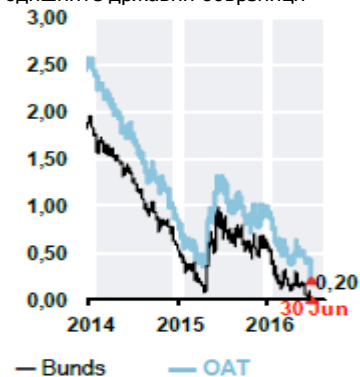
10-годишни приноси и распони

Недела 20 - 24 јуни

10y bond yield & spreads, at 23-6-16

7.93%	Greece	782 pb
3.11%	Portugal	300 pb
1.47%	Spain	137 pb
1.42%	Italy	131 pb
0.78%	Ireland	67 pb
0.47%	Belgium	37 pb
0.43%	France	33 pb
0.39%	Finland	28 pb
0.30%	Netherlands	19 pb
0.26%	Austria	15 pb
0.10%	Germany	

Движење на приносите на 10-годишните државни обврзници



Извор: BNP Paribas, други пазарни аналитичари.

Календар за периодот 4 – 8 јули 2016 година

Понеделник 4јули	Вторник 5јули	Среда 6јули	Четврток 7јули	Петок 8јули
/	Австралија – состанок за монетарната политика Евро-зона, В. Британија – производствен показател ПМИ (јуни) САД – индустриски порачки (мај)	Германија – индустриски порачки (мај) Шведска – состанок за монетарната политика САД – надворешнотрговска размена (мај), непроизводствен показател ИСМ (јуни) <i>Записник од состанокот на ФЕД</i> <i>Обраќање на Камерон пред Долниот дом</i>	Германија, В. Британија – индустриско производство (мај) САД – податоци за вработувањата (јуни), првични барања за социјална помош (до 2 јули) <i>Записник од состанокот на ЕЦБ</i>	Германија – надворешнотрговска размена (мај) Франција – деловна клима (јуни), индустриско производство (мај) САД – нови работни места (јуни), стапка на невработеност (јуни)