



Поважни настани:

- **Обединето Кралство:** Мерки за поддршка на кредитирањето
- **Евро-зона:** Пад на акциите на италијанските банки и помалку поволни економски показатели
- **САД:** Позитивни економски остварувања

Поради шокот од изгласаниот Брегзит, и понатаму постои претпазливост на финансиските пазари. Во текот на неделата, во Извештајот за финансиската стабилност¹, Банката на Англија ја објави одлуката за намалување на контрацикличната стапка на капитал на банките во однос на кредитирањето од 0,5% на 0%. Според претседателот Карни, ваквиот чекор е преземен заради поттикнување на кредитирањето, за кое се очекува дека ќе се намали како резултат на високата неизвесност којашто преовладува во земјата. Пазарните учесници се во исчекување на состанокот на Банката на Англија на 14 јули, на којшто се претпоставува дека ќе биде донесена или барем најавена одлука за мерки за олабавување. Ваквите очекувања се зголемија и заради пазарот на недвижности во земјата, на којшто беше забележан остар пад на акциите на инвестициските фондови и трустови од референдумот наваму.

Во фокусот на вниманието на финансиските пазари во текот на неделата беа и италијанските банки. Имено, се зголеми загриженоста за банкарскиот сектор на Италија, во услови на пад на цените на акциите на одделни институции на најниски нивоа од 2012 година наваму, така што главниот економски предизвик ќе биде ефектот од цените на акциите врз кредитирањето и следствено, врз економската активност во евро-зоната. Италијанските банки сè уште се соочуваат со разновидни проблеми, како што е слабата профитабилност предизвикана од недоволно високата економска активност и особено ниските каматни стапки во евро-зоната. Исто така, кај одделни аналитичари постои и загриженост за нивото на докапитализација на банките, што треба да биде покажано со стрес-тестовите во наредниот период. Во рамки на евро-зоната, покрај Италија, уште неколку земји се соочуваат со високо ниво на нефункционални кредити (Кипар, Грција², Ирска и Португалија³).

¹ <http://www.bankofengland.co.uk/publications/Documents/fsr/2016/fsrjul16.pdf>

² Во текот на неделата беше забележана позитивна информација за Грција. ЕЦБ ја намали горната граница на средства што им се одобруваат на грчките банки преку ЕЛА за 2,5 милијарди евра на 58,6 милијарди евра, заради подобрените ликвидносни услови и стабилизацијата на тековите на депозити на приватниот сектор.

³ Освен тоа, Европската комисија објави дека започнува со дисциплински процедури против Португалија и Шпанија заради

Во евро-зоната беа објавени помалку поволни показатели за нејзините најголеми економии. Индустриското производство во Германија забележа месечен пад од -1,3% во мај, при изразено намалување кај производството на капитални производи, потрошувачки производи и кај преработувачката индустрија. Намалување на индустриското производство беше забележано и во Франција, Шпанија и Холандија, што упатува на пониско производство во евро-зоната во мај од околу 1,5%. Во истиот месец, и суфицитот во надворешнотрговска размена на Германија се намали на 22,2 милијарди евра, по рекордно високото ниво во април (од 24,1 милијарда евра), главно заради падот на извозот. Според финалните податоци, композитниот индекс ПМИ за евро-зоната во вториот квартал изнесуваше 53,1 поен во просек, што упатува на поумерен раст на БДП во споредба со претходното тримесечје (од околу 0,3%, наспроти 0,6%).

Од другата страна на Атлантикот, беше пренесен ставот на ФОМЦ од последниот состанок и беа забележани и позитивни макроекономски показатели. Записникот од состанокот на ФЕД, одржан на 14-15 јуни⁴, покажа дека носителите на монетарната политика се соочуваат со понеизвесни изгледи за економските услови, што беше и причина за насочување на ставовите кон побавно и поретко зголемување на каматните стапки. Поголемиот дел од членовите на ФОМЦ оценија дека се потребни повеќе информации за БДП, работните места и за инфлацијата, за да се согледа како се движи економијата пред да се донесе одлука за промена на поставеноста на политиката.

Бројот на отворени работни места во јуни во САД изнесуваше 287 илјади, што претставува значително олеснување по забавувањето во претходниот месец, кога беа отворени 11 илјади нови работни места. Ваквата промена главно е резултат на зголемениот број работни места во рамки на услужниот сектор. Со тоа, тримесечниот просек достигна 147 илјади работни места. Притоа, стапката на невработеност се зголеми на 4,9% (од 4,7%) како резултат на зголеменото учество на работоспособното население во вкупното население, од 62,6% на 62,7%. Останатите показатели, исто така, покажаа дека американската економија има солидни остварувања во вториот квартал од годината. Непроизводствениот индекс ИСМ во јуни забележа пораст во повеќето сегменти, што упатува дека натамошниот економски раст ќе биде на цврсти основи, па ќе може да се надминат

прекумерните буџетски дефицити, што може да значи и донесување казни за овие земји до крајот на јули.

⁴

<https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomcminutes20160615.htm>



НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА

НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 4 - 8 јули 2016

неповолните влијанија од Брегзит. Падот на индустриските порачки забави во мај и заедно со зголемениот производствен индекс ИСМ за јуни, објавен претходната недела, дава позитивни сигнали за производствениот сектор. Дефицитот во надворешнотрговска размена во мај се прошири,

што во услови на понизок извоз беше одраз на зголемениот увоз предизвикан од силната домашна побарувачка.

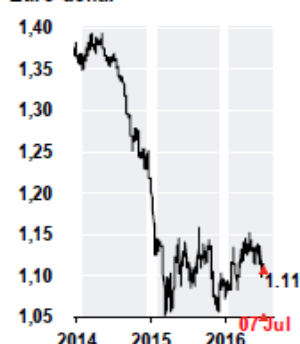
Во текот на неделата, пазарите на акции се стабилизираа и ги надоместија претходно забележаните загуби, курсот на САД-доларот зајакна во однос на еврото, а британската фунта и понатаму депрецира. Приносите на државните обврзници во евро-зоната и во САД дополнително се намалија, заради зголемената побарувачка на инвеститорите за високобезбедни инструменти, со исклучок на приносите до две години во САД, коишто се зголемија под влијание на позитивните согледувања за американската економија. Цената на златото забележа натамошна нагорна корекција, а цената на нафтата се намали, главно заради зголемувањето на бројот на новите капацитети за екстракција на сурова нафта во САД и, следствено, очекувањата за раст на понудата на овој енергент. Позитивна вест за пазарите беше реизборот на премиерот на Јапонија, Абе, како резултат на очекувањата за дополнителни експанзивни фискални мерки во земјата.

Селектирани пазарни показатели

Недела 4 - 8 јули

➤ CAC 40	4 274	➤ 4 118	-3.7 %
➤ S&P 500	2 103	➤ 2 098	-0.2 %
➤ Volatility (VIX)	14.8	➤ 14.8	-0.0 %
➤ Euribor 3M (%)	-0.29	➤ -0.29	-0.3 bp
➤ Libor \$ 3M (%)	0.65	➤ 0.66	+0.8 bp
➤ OAT 10y (%)	0.17	➤ 0.15	-1.9 bp
➤ Bund 10y (%)	-0.13	➤ -0.17	-3.5 bp
➤ US Tr. 10y (%)	1.46	➤ 1.39	-7.4 bp
➤ Euro vs dollar	1.11	➤ 1.11	-0.5 %
➤ Gold (ounce, \$)	1 336	➤ 1 357	+1.6 %
➤ Oil (Brent, \$)	49.9	➤ 47.9	-3.9 %

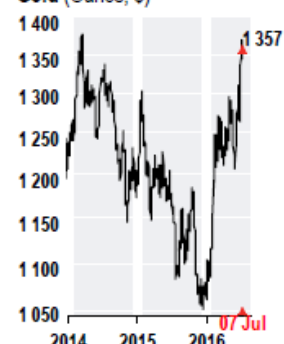
Euro-dollar



Oil (Brent, \$)



Gold (Ounce, \$)



10-годишни приноси и распони
Недела 4 - 8 јули

10y bond yield & spreads

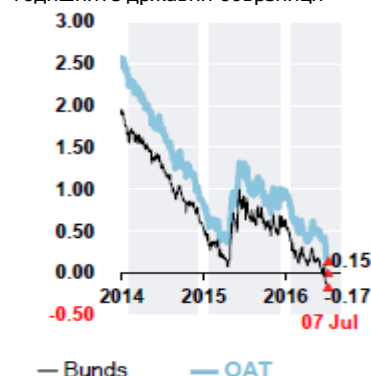
7.99%	Greece	815 pb
3.09%	Portugal	325 pb
1.24%	Italy	140 pb
1.18%	Spain	134 pb
0.48%	Ireland	64 pb
0.19%	Belgium	35 pb
0.15%	France	31 pb
0.14%	Austria	30 pb
0.10%	Finland	26 pb
0.05%	Netherlands	21 pb
-0.17%	Germany	

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	

Движење на приносите на 10-годишните државни обврзници



Извор: BNP Paribas, други пазарни аналитичари.

Календар за периодот 11 – 15 јули 2016 година

Понеделник 11 јули	Вторник 12 јули	Среда 13 јули	Четврток 14 јули	Петок 15 јули
Италија – индустриско производство (мај)	/	Франција – стапка на инфлација (јули) Евро-зона – индустриско производство (мај) Канада – состанок за монетарната политика	Велика Британија – состанок за монетарната политика САД – првични барања за социјална помош (до 9 јули)	Кина – индустриско производство (мај), БДП (втор квартал) Евро-зона – стапка на инфлација (јули) САД – стапка на инфлација, трговија на мало (јуни), индустриско производство (јуни)