



Поважни настани:

- **Состанок на ФЕД:** Сигнал за затегнување на политиката во декември
- **Состанок на Банката на Јапонија:** Квантитативно и квалитативно олеснување со контрола на кривата на принос
- **Централни банки на Нов Зеланд и Норвешка:** Без промена на монетарните политики
- **Евروزона:** Показателите укажуваат на натамошен низок економски раст

На [состанокот на ФЕД](#), на 20 и 21 септември, беа задржани истите каматни стапки, што беше во рамки на пазарните очекувања, но притоа беше најавено дека се очекува затегнување на политиката до крајот на годината. Одлуката не беше едногласна, односно тројца членови на Комитетот (Естер Џорџ, претседател на ФЕД Канзас Сити, Лорета Местер, претседател на ФЕД Кливленд и Ерик Розенгрин, претседател на ФЕД Бостон) гласаа за зголемување на каматните стапки за 25 б.п., што упатува на поделеност во ставовите на ФЕД за тоа дали економијата е подготвена за повисоки каматни стапки. Според изјавата на ФОМЦ, условите за зголемување на каматните стапки се зајакнати, но треба да се согледаат дополнителните сигнали за натамошен напредок во остварувањето на целите. Исто така, беше нагласено дека краткорочните ризици за економските изгледи делуваат главно врамнотежено, наспроти констатацијата дека тие се намалени што следеше по [јулскиот состанок](#) на ФОМЦ. За споредба, вакви слични согледувања за ризиците беа забележани и по состанокот на ФОМЦ во октомври 2015 година (којшто му претходеше на првото зголемување на каматните стапки во декември), кога беше укажано дека ризиците се речиси врамнотежени. Сепак, претседателката Јелен во обраќањето по состанокот посочи дека базичната инфлација (базичниот дефлатор ПЦЕ) веќе извесен период е под таргетот од 2% и дека постои простор за дополнително подобрување на пазарот на труд. Според новите проекции, ФЕД очекува помал обем на затегнување на политиката во споредба со јунските прогнози. Имено, се претпоставува дека ќе има зголемување на каматните стапки за 25 б.п. и 50 б.п. за 2016 и 2017 година, соодветно, наместо претходните очекувања од 50 б.п. и 75 б.п., соодветно, додека прогнозите за 2018 година се непроменети (75 б.п.).

Од објавените показатели, преовладуваа показателите за пазарот на недвижности, коишто беа во различна насока. Имено, во август беше забележан пад кај бројот на започнатите градби на куќи, издадените дозволи за градба и продажбата на постојните објекти за домување, додека охрабрувачки сигнал дојде од довербата на градителите на домови (мерена преку индексот НАХБ) којашто се зголеми на највисоко ниво по рецесијата. Пофреквентните податоци за пазарот на труд и понатаму се поволни, односно бројот на

барањата за социјална помош во неделата до 17 септември се намали за 8.000 на 252.000, што претставува најниско ниво од април.

Во согласност со очекувањата, на состанокот на Банката на Јапонија не беа донесени дополнителни нови мерки за олабавување на монетарната политика, но беа направени одредени измени. Имено, банката одлучи да ја остави каматната стапка на ниво од -0,10%, но воведе нова и пофлексибилна рамка на монетарната политика, квантитативно и квалитативно олеснување со контрола на кривата на принос. Прво, се преминува од таргетирано зголемување на монетарната база кон таргетирање на приносот на 10-годишна јапонска државна обврзница на ниво околу тековното со можност за приспособување на таргетот во подоцнежна фаза, со што би се спречило натамошно израмнување на кривата на принос. Второ, Банката го зајакна насочувањето на монетарната политика (forward guidance) со тоа што објави дека и натаму ќе ја проширува монетарната база, сè додека годишната стапката на инфлација не го надмине и се задржи над нивото од 2%. Банката на Јапонија истакна дека каматните стапки може понатаму да бидат намалени, доколку е тоа потребно, така што аналитичарите¹ сметаат дека пазарите би требало и натаму да сметаат на веројатност за дополнителни намалувања на каматната стапка.

Во текот на неделата, беа одржани и состаноците на централните банки на [Нов Зеланд](#) и на [Норвешка](#). Централната банка на Нов Зеланд ја остави каматната стапка на нивото од 2% и потврди дека монетарната политика и понатаму ќе биде приспособлива. И централната банка на Норвешка ја задржа истата основна каматна стапка (0,5%) и не најави идна промена на поставеноста на монетарната политика, имајќи предвид дека каматните стапки веќе се на рекордно ниски нивоа.

Показателите за еврозоната упатија на бавен економски раст во третиот квартал. Довербата на потрошувачите во септември забележа умерено подобрување (нагорна корекција од -8,5 на -8,2 поена), по значителните намалувања во претходните два месеца заради изгласаниот Брежит. Композитниот индекс ПМИ во истиот месец се намали од 52,9 на 52,6 поени, така што кварталниот просек беше умерено понизок (52,9 поени, наспроти 53,1 поен во претходниот период), но сè уште укажува на сличен економски раст во третото тримесечје, како и во претходното (0,3%).

¹ Danske Bank, Flash Comment, 21st Sep. 2016.



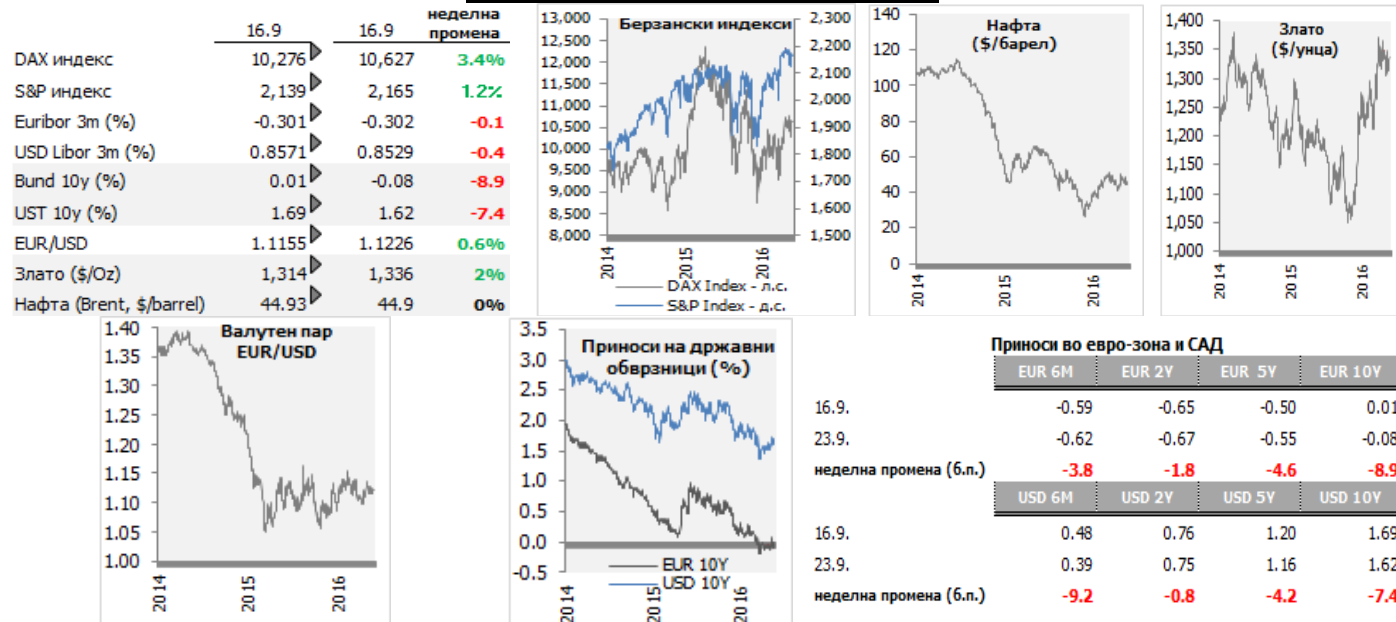
НАРОДНА БАНКА НА РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА

НЕДЕЛЕН ПАЗАРЕН ПРЕГЛЕД 19 – 23 септември 2016

Позначајни пазарни движења

По одржаните состаноци на централните банки на САД и на Јапонија, беа прекинати тенденциите на зголемување на понудата на хартии од вредност од страна на инвеститорите и следствено, приносите на државните обврзници забележаа надолна корекција, повеќе изразена кај долгите рочности. Притоа, приносите на германските државни обврзници се вратија во негативната зона. Во услови на пониски очекувања за обемот на затегнување на монетарната политика од страна на ФЕД, курсот на САД-доларот забележа депрецијација во однос на еврото. Во текот на неделата, цената на нафтата достигна ниво од 46 САД-долари за барел по шпекулациите околу претстојниот состанок на ОПЕК во Алжир следната недела и информациите за намалувањето на залихите на САД, но по изјавата на претставник на ОПЕК дека се очекува дека состанокот ќе биде повеќе од консултативен карактер, цената се намали така што на неделна основа беше речиси непроменета.

Селектирани пазарни показатели



Календар за периодот 26 – 30 септември 2016 година

Понеделник 26.09	Вторник 27.09	Среда 28.09	Четврток 29.09	Петок 30.09
Германија – показател за деловната клима Ифо (септември) САД – продажба на нови објекти за домување (август)	Еврозона – монетарни и кредитни показатели (август)	Германија – доверба на потрошувачите (октомври) САД – порачки на трајни производи (август)	Германија – стапка на невработеност, стапка на инфлација (септември) Еврозона – показател ЕСИ (септември) САД – финален податок за БДП (втор квартал), првични барања за социјална помош (недела до 24.9.)	Јапонија – стапка на инфлација, стапка на невработеност, индустриско производство (август) Германија – трговија на мало (август) Велика Британија – финален податок за БДП (втор квартал) Еврозона – стапка на инфлација (септември), стапка на невработеност (август) САД – личен доход, лична потрошувачка, базичен дефлатор ПЦЕ (август), индекс Чикаго ПМИ, доверба на потрошувачите (септември)