



Поважни настани:

- **САД:** записникот од состанокот на Централната банка во април и макроекономските податоци ги засилија очекувањата за раст на каматите
- **Евро-зона:** записникот од состанокот во април ја потврдува цврстата определба за поставеноста на монетарната политика
- **Велика Британија:** анкетите укажуваат на гласање во корист на задржување на членството во Унијата
- **Состанок на министрите за финансии на економиите од Г7 - загриженост за глобалниот економски раст**

Записникот од состанокот на Комитетот за операции на отворен пазар (ФОМЦ) одржан на 26-27 април, ги засили очекувањата за раст на стапките. Имено, веројатноста за зголемување на каматните стапки од страна на Централната банка на САД на состанокот предвиден за јуни, изнесуваше само 4%, додека таа веројатност според пазарните очекувања се зголеми на 32% по објавување на записникот од априлскиот состанок. Најнапред во текот на неделата беа регистрирани поповолни податоци за инфлацијата (месечен раст за 0,4%, годишна стапка 1,1%) од очекуваните, по што следуваа коментари на неколку официјални лица од Федералните резерви коишто посочуваа на потреба од поскоро зголемување на каматните стапки. Нивните укажувања беа потврдени со објавување на записникот кон средината на неделата. Генерално, членовите на ФОМЦ се сложуваат дека условите на пазарот на труд продолжуваат да се подобруваат, слабиот раст на БДП го сметаат за привремен ефект, а се оценува дека финансиските услови се стабилизирани. Во однос на инфлацијата не постои консензус, при што повеќето членови сметаат дека инфлацијата ќе се зголеми до нивото од 2%. Исто така, „повеќето членови“ сметаат дека би било соодветно каматната стапка да се зголеми во јуни доколку објавените макроекономски податоци дотогаш посочуваат на зајакнување на економската активност, засилување на ценовните движења и натамошно подобрување на условите на пазарот на труд. Во однос на овој пазарен сегмент, во неделата заклучно со 14 мај, податоците за социјалните барања регистрираа намалување за 16 илјади на ниво од 278 илјади барања. Ова е најголемиот неделен пад од февруари наваму, така што неделниот просек сега е под 300 илјади, ниво коешто вообичаено посочува на силен пазар на труд и се одржува на тоа ниво 63 недели, што е најдолг период од 1973 година наваму.

Во текот на неделата, официјални претставници на ЕЦБ укажуваа дека тековно нема потреба од дополнително олабавување на монетарната политика. Според записникот од последниот состанок на монетарната политика,

членовите на Советот на ЕЦБ се едногласни во ставот дека спроведувањето експанзивна монетарна политика е соодветно, и покрај сè погласните критики по ова прашање во Германија. Сепак, постојат одредени разлики во однос на сетот инструменти за постигнувањето на посакуваниот монетарен стимул. Во тој контекст, во записникот е наведено дека останатите носители на политиките треба да бидат поодлучни во промовирањето на економскиот раст, што значи дека монетарната политика не може да ги разреши сите проблеми на монетарната унија. Оваа порака беше посочена и во говорите на неколку членови на Советот во изминатиот период, а во нејзин прилог одеше и одлуката на Европската комисија донесена во текот на неделата при ревизијата на фискалните податоци, да не се воведат санкции кон земјите на евро-зоната со повисоки фискални дефицити. Така, Италија доби простор за олабавување на мерките насочени кон фискалното штедење, а Комисијата одлучи да не ги казни Португалија и Шпанија за високите буџетски дефицити, коишто треба да се усогласат до крајот на 2016 и 2017 година, соодветно.

Во однос на објавените макроекономски податоци во текот на неделата, беше регистрирано умерено проширување на суфицитот во трговската сметка (од 20,6 милијарди евра во февруари на 22 милијарди евра во март), како резултат на намалување на вредноста на увозните производи, коешто го надмина падот регистриран кај извозот. По поединечни земји, суфицитот во надворешнотрговската размена се прошири во Германија и Холандија, додека дефицитот на Франција се намали.

Во однос на информациите поврзани со Грција, во текот на неделата ЕЦБ го задржа непроменето нивото на ликвидност (69,1 милијарди евра) во рамки на Програмата за итна помош, износ кој грчките банки можат да го повлечат од централната банка. Ова се должи на стабилизирање на ликвидносните услови во грчкиот банкарски систем и движењата на депозитите на приватниот сектор. Во текот на викендот, грчкиот парламент ја одобри регулативата поврзана со зголемување на селектираните даночни стапки и за процесот на намалување на нефункционалните кредити, како и регулативата за мерките во случај на криза, кога се предвидува автоматско намалување на трошењата, доколку земјата којашто има добиено три пакети финансиска помош од 2010 година наваму, не ги достигне предвидените фискални таргети. Со овие одлуки на грчкиот парламент се создаваат услови за позитивна оценка од ревизијата на остварувањата, на состанокот на министрите за финансии закажан за 24 мај.



Во текот на неделата беа објавени неколку анкети коишто навестуваат дека гласачите на Велика Британија би можеле да донесат одлука за задржување на членството во Унијата. Анкетите посочија дека најверојатно 55% од гласачите би се изјасниле за останување во ЕУ, додека околу 37% би гласале за излез од Унијата. Вредноста на домашната валута регистрира зајакнување во вакви услови, но кон крајот на неделата депрецира како резултат на изјавата на официјални претставници на Централната банка на Велика Британија, дека забавувањето на домашната економија не се должи целосно на ризикот од Бригзит.

На состанокот на министрите за финансии и гувернери на централните банки на земјите од Г7, одржан во текот на викендот во Јапонија, беше подвлечено дека постои генерална загриженост во однос на глобалниот раст, но изостана донесувањето координиран план на глобални економски политики и реформи. Групата Г7 има единствен став дека Бригзит би била погрешна одлука за Велика Британија, додека во однос на преговорите на ЕУ со Грција посочи дека се очекува усогласување на ставовите на состанокот на Еврогруп, закажан за наредната недела.

По објавувањето на записникот од состанокот на Централната банка на САД во април и засилување на пазарните очекувања за можно зголемување на каматните стапки на состанокот во јуни, вредноста на САД-доларот умерено се зголеми, а приносите на 10-годишните американски државни обврзници регистрираа раст за 12 б.п.. Цената на златото на неделна основа, се намали, во услови на очекуван раст на каматите во САД, додека цената на нафтата флукутира и се одржуваше на нивото околу 48 САД-долари/барел.

Селектирани пазарни индикатори

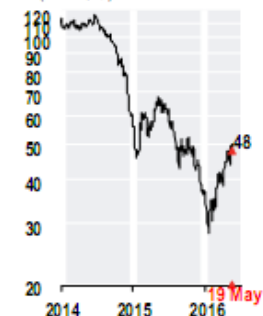
Недела 16-20 мај

↘ CAC 40	4 320	↘ 4 283	-0.9 %
↘ S&P 500	2 047	↘ 2 040	-0.3 %
↗ Volatility (VIX)	15.0	↗ 16.3	+1.3 %
↘ Euribor 3M (%)	-0.26	↘ -0.26	-0.1 bp
↗ Libor \$ 3M (%)	0.63	↗ 0.64	+0.8 bp
↗ OAT 10y (%)	0.48	↗ 0.51	+3.1 bp
↗ Bund 10y (%)	0.13	↗ 0.17	+4.3 bp
↗ US Tr. 10y (%)	1.72	↗ 1.84	+12.5 bp
↘ Euro vs dollar	1.13	↘ 1.12	-0.8 %
↘ Gold (ounce, \$)	1 271	↘ 1 249	-1.7 %
↘ Oil (Brent, \$)	48.0	↘ 47.9	-0.3 %

Euro-dollar



Oil (Brent, \$)



Gold (Ounce, \$)



10-годишни приноси и распони

Недела 16-20 мај

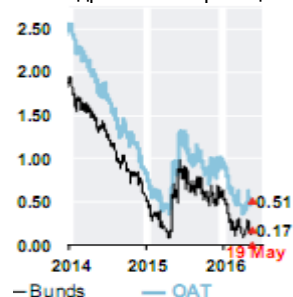
7.48%	Greece	730 pi
3.11%	Portugal	293 pi
1.59%	Spain	142 pi
1.59%	Italy	141 pi
0.61%	Ireland	43 pb
0.56%	Belgium	38 pb
0.51%	France	33 pb
0.45%	Finland	28 pb
0.39%	Netherland	21 pb
0.38%	Austria	20 pb
0.17%	Germany	

10-годишни приноси и распони

Недела 9-13 мај

7.40%	Greece	724 pb
3.24%	Portugal	308 pb
1.63%	Spain	146 pb
1.59%	Italy	143 pb
0.61%	Ireland	45 pb
0.55%	Belgium	39 pb
0.51%	France	35 pb
0.44%	Finland	28 pb
0.38%	Netherland	21 pb
0.37%	Austria	21 pb
0.16%	Germany	

Движење на приносите на 10-годишните државни обврзници



Извор: BNP Paribas

Календар за периодот 23 – 27 мај 2016 година

Понеделник 23 мај	Вторник 24 мај	Среда 25 мај	Четврток 26 мај	Петок 27 мај
Франција, Германија, евро-зона - првични индикатори ПМИ за производство и услуги (мај) Евро-зона - доверба на потрошувачите (мај)	Германија - реална стапка на БДП (кв.1), индикатор за деловната доверба (ZEW) (мај) Франција - индикатор за деловната клима (INSEE) (мај) САД - продажба на новоизградените објекти за домување (април)	Германија - индикатор за доверба на потрошувачите (GfK) (јуни), индикатор за деловната доверба (If) (мај) Канада - состанок на монетарната политика	Велика Британија - втора оцена на стапката на раст на БДП (кв. 1) САД - иницијални барања за социјална помош (недела до 21 мај); нарачки за трајни производи, со и без транспорт (април); продажба на објекти за домување (април)	Јапонија - стапка на инфлација (април) Франција - доверба на потрошувачите (мај) САД - втора оцена на стапката на раст на БДП (кв. 1); доверба на потрошувачите