



Неделен преглед на пазарите на капитал

12.02.2024- 16.02.2024

ИНДЕКС	ВРЕДНОСТ	НЕДЕЛНА ПРОМЕНА	YTD %
S&P 500	5.005,57	-0,4%	4,9%
NASDAQ	15.775,65	-1,3%	5,1%
DAX	17.117,44	1,1%	2,2%
МБИ 10	6.676,09	0,9%	9,2%
Nikkei 225	38.487,24	4,3%	15,0%
SHANGHAI COMPOSITE	2.865,90	0,0%	-3,7%
Злато (фјучерс)	2.024,10 \$	-0,7%	-2,3%
Нафта (Brent)	83,47 \$	1,6%	8,3%
ОБВРЗНИЦИ	ПРИНОС	НЕДЕЛНА ПРОМЕНА	YTD %
US 10Y	4,28 %	2,5%	10,7%
Germany 10Y	2,40 %	0,9%	18,4%
MACEDO 2028 Y	5,29 %	0,2%	1,0%
ВАЛУТИ	ВРЕДНОСТ	НЕДЕЛНА ПРОМЕНА	YTD %
DXY	104,18	0,2%	3,1%
EUR/USD	1,07	-0,1%	-2,4%

*Извор: Refinitiv; Македонска берза

- САД

Индексите во САД ја завршија минатата недела со мешани резултати во кои акциите на компаниите со мала пазарна капитализација и вредносните акции (value shares) имаа одлични резултати. Инфлацијата не покажа знаци на намалување, а S&P500 го покажа првото неделно намалување од почеток на годинава, што беше изразено кај акциите на компаниите со голема пазарна капитализација.

По забележувањето на најголемиот дневен пад во вторникот од месец јуни 2023 година, враќање на вредноста забележа Russell 2000 индексот. Овој индекс служи за мерење на перформансите на компаниите со мала пазарна капитализација и ги рефлектира инвестициските можности на целиот пазар за разлика од специфичните индекси. Волуменот на тргување не беше голем со оглед на тоа дека викендов се одигра финалето на американскиот фудбал- Super Bowl, и имаше празници како кинеска нова година.

CPI (Consumer Price Index)- кој ја мери вредноста на потрошувачката кошничка и кој го покажува здравјето на економијата и нејзиниот правец, се покачи на 0,3% за месец јануари што е зголемување од претходните 0,2%. Со тоа, индексот остана на 3,9% во однос на истиот период лани, што е скоро двојно од таргетот на ФЕД од 2%.



Цените за производство кои се вообичаено поволатилни, се зголемија за 0,3% во јануари, што е најголема вредност во последните 5 месеци, по падот од 0,1% во декември минатата година.

PPI индексот (кој ги мери промените во продажните цени на домашните произведувачи) порасна за 0,5% што е значително над очекуваните 0,1%. Ова главно се должи на зголемувањето од 2,2 % на цената на болничко лекување на пациентите.

Во четвртокот, податоците за малопродажбата покажаа намалување од 0,8% за месец јануари, додека бројот на невработените беше под очекуваното. Податоците за инфлацијата ги натера инвеститорите да ги намалат очекувањата дека ќе има скорешно намалување на каматните стапки. Приносот на 10 годишната државна обврзница дојде до 4,33% што е највисоко ниво од 1 декември 2023 година. На пазарот на корпоративни обврзници со инвестициски рејтинг, големата количина на новоиздадените ги зголеми бараните приноси, што предизвика зголемена побарувачка.

- **Европа**

Индексите во Европа се зголемија во текот на неделата. Индексот STOXX Europe 600 се зголеми за 1,13% како резултат на намалување на инфлацијата и зголемените шанси за намалување на каматните стапки. Германскиот DAX се зголеми за 1,13% заедно со францускиот CAC 40 кој се зголеми за 1,58%, како резултат на добрите корпоративни добивки со што се остварија нови неделни рекорди. Италијанскиот FTSE MIB ја заврши неделата за 1,85% повисоко. Приносот на државните обврзници во еврозоната имаше зголемување поради инфлацијата во САД која излезе повисока од очекуваното. Кристин Лагард, претседателката на ЕЦБ, изрази воздржаност околу “несење избрзани решенија” во однос на олеснување на политиката во случај на враќање на стапките на инфлацијата, што пак даде нагорен притисок на приносот на краткорочните обврзници.

Европската комисија ја намали прогнозата за годинешниот економски раст на еврозоната од 1,2% на 0,8%. Ова намалување го рефлектира ефектот на инфлацијата која ја намали куповната моќ но и повисоките каматни стапки кои го намалија задолжувањето. Комисијата проектираше раст од 1,5% во 2025 година, што е под првичната претпоставка од 1,6%.

Економијата на Обединетото кралство и официјално влезе во рецесија, додека инфлацијата остана на јануарското ниво. Ова ги одржа очекувањата дека Централна банка на Англија нема да ги намалува каматните стапки пред јуни годинава.



- **Азија**

Индексите во Јапонија се зголемија во текот на неделата. Индексот Nikkei 225 се зголеми за 4,3%, а индексот TOPIX се зголеми за 2,6%. Nikkei 225 останува близу до максималното историско ниво во послените 34 години со продолжување на силниот перформанс од минатата година но и споредено со истиот период лани.

Приносот на јапонската 10 годишна државна обврзница остана непроменета на 0,73%. Јенот во однос на УСД се намали на 150 јени од 149 јени за УСД на крајот на претходната недела.

Јапонската економија се намали за 0,4% споредено со последниот квартал минатата година, што е полошо од очекуваното и ја носи економијата на Јапонија во техничка рецесија (два последователни квартали со негативен раст). Со ова, јапонската економија се спушти на 4 место во светот, веднаш зад германската во однос на БДП.

Индексите во Кина останаа без промени поради прославувањето на кинеската нова година. Сепак, прелиминарните податоци покажуваат дека потрошувачката на мало е порасната но и дека се направени повеќе од 61 милион патувања во железницата во првите три дена на националниот празник. Ова е зголемување за 61% во однос на истиот празник лани. Бројот на патувања со автомобил и авион исто така се зголемени додека продажбите во електронската трговија се зголемени за повеќе од 60%. Сепак, експертите предупредуваат дека ова зголемување е во однос на годината кога Кина излезе од корона вирус пандемијата и дека високите резултати треба да се земеат со резерва.



Можности за инвестирање во наредниот период

Во 2023 година, глобалниот економски раст успори, а макроекономскиот амбиент се влоши. Делумно тоа беше предизвикано од растот на цените на потрошните добра што ја намали куповна моќ на потрошувачите и предизвика пад на реалната потрошувачка. Централните банки ја продолжија борбата со инфлацијата и сеуште водат рестриктивна монетарна политика.

Во ваков амбиент, цените на берзанските стоки почнаа да се намалуваат, но сеуште постои нагорен притисок врз цените со оглед на силниот пазар на труд и растот на цените на енергенсите. Во очекување на намалување на каматните стапки и избегнување на рецесијата, инвеститорите преферираа инвестирање во акции, обврзници, но и во циклични компании, особено во оние кои работат на проекти поврзани со вештачката интелигенција, електрични возила, виртуелна реалност и слично.

Во овие услови, фондовите на КБ Публикум инвест АД Скопје нудат можност инвеститорите да остварат соодветен принос во новонастанатите трендови и промени.

Имено, КБ Публикум- Балансиран и КБ Публикум- Обврзници се оптимални за поконзервативни инвеститори кои сакаат да остварат повисок принос од кеш фондовите и депозитите. За оние инвеститори кои очекуваат дека ќе има намалување на каматните стапки за поттикнување на економскиот раст, што поволно влијае врз растот на златото, фондот КБ Публикум- Златен е одлична можност, заедно со фондот КБ Публикум- Обврзници како поконзервативна опција.

Од друга страна, фондот КБ Публикум- Акции и КБ Публикум- МБИ10 нудат одлична можност за инвеститорите кои очекуваат дека ќе се избегне рецесија и ќе се стабилизираат монетарните политики на глобално ниво. За инвеститорите кои сакаат да заштедат на пократок период, максимум до 1 година, а воедно да остварат атрактивен принос, најповолен е фондот КБ Публикум- Паричен.