



## Неделен преглед на пазарите на капитал

13.11.2023- 17.11.2023

ИНДЕКС	ВРЕДНОСТ	НЕДЕЛНА ПРОМЕНА	YTD %
S&P 500	4.514,02	2,2%	17,6%
NASDAQ	14.125,48	2,4%	35,0%
DAX	15.919,16	4,5%	14,3%
МБИ 10	5.992,29	1,9%	6,0%
Nikkei 225	33.585,20	3,1%	28,7%
SHANGHAI COMPOSITE	3.054,37	0,5%	-1,1%
Злато (фјучерс)	1.984,70 \$	2,4%	8,7%
Нафта (Brent)	80,61 \$	4,5%	-6,2%
ОБВРЗНИЦИ	ПРИНОС	НЕДЕЛНА ПРОМЕНА	YTD %
US 10Y	4,44 %	-4,5%	14,4%
Germany 10Y	2,58 %	-4,7%	0,7%
MACEDO 2028 Y	6,18 %	-3,0%	-8,0%
ВАЛУТИ	ВРЕДНОСТ	НЕДЕЛНА ПРОМЕНА	YTD %
DXY	103,80	-1,8%	0,5%
EUR/USD	1,0907	2,1%	1,9%

\*Извор: Refinitiv; Македонска берза

- САД

Индексот S&P500 со 2,2% оствари највисок раст во последниве две недели и ја проби психолошката бариера од 4,500 единици за прв пат од септември годинава. Истото се случи и со Russell 1000 индексот кој имаше позитивен тренд заедно со другите помали индекси. Резултатите за заработката на американските ланци за широка потрошувачка како Таргет и Волмарт беа мешани, па така Таргет покажа раст од цели 18% во средата, додека Волмарт имаше пад од преку 8% поради намалувањето на цените на одредени производи. Истовремено, потрошувачката на опрема за домаќинствата, мебел и слично, како и на градежни материјали продолжи да опаѓа, додека потрошувачите го зголемија трошењето во барови, ресторани и интернет трговија.

Американскиот Labor Department покажа непроменета вредност на CPI (Consumer Price Index) кој ја следи промената на цени во рамки на потрошувачката кошничка направена од одредени производи и услуги. PPI (Production Price Index) кој ја следи инфлацијата од аспект на трошоците за производство, исто така имаше надолен тренд. Намалувањето на инфлацијата предизвика пад на приносот на државните обврзници, со акцент на 10 годишната обврзница која ја заврши недела со принос од 4,4%, што е најниско ниво од средина на септември годинава.



Од друга страна, корпоративни обврзници со инвестициски рејтинг ја задржаа големата побарувачката и имаа силен перформанс поддржан од падот на приносот на државните обврзници.

- **Европа**

Индексот STOXX Europe 600 ја заврши неделата за 2,8% повисоко, главно поради оптимизмот на инвеститорите дека врвот на каматните стапки е веќе достигнат и дека централните банки ќе почнат со намалување на истите. Другите поголеми индекси исто така пораснаа, германскиот DAX за 4,49%, францускиот CAC 40 за 2,68%, а италијанскиот FTSE MIB за 3,49%. Приносите на европските државни хартии од вредност се намалија по намалување на инфлаторните притисоци. Приносот на германската 10 годишна државна обврзница се намали заедно со приносите на швајцарската, француската и италијанската обврзница. Сето ова беше во насока на изјавата на Претседателката на ЕЦБ, Кристина Лагард, која појасни дека и да има зголемување на инфлацијата, дополнително кревање на каматните стапки нема да се случи и тоа во “неколку наредни квартали”. Во меѓувреме најновите податоци за годишната стапка на инфлација во еврозоната покажаа вредност од 2,9% за месец октомври, што е најниско ниво од јули, 2021 година.

- **Азија**

Индексите во Јапонија се зголемија во текот на неделата, Nikkei 225 за 3,1%, а индексот TOPIX заврши за 2,3% повисоко. Растот беше поради солидните корпоративни резултати, додека БДП покажа мало намалување за третиот квартал. Сето ова не го наруши сентиментот на инвеститорите на кој позитивно влијаеја податоците за инфлацијата во САД, кои ги надминаа очекувањата и кои најавија дека растот на каматните стапки го бележи својот максимум. Јенот во однос на американскиот долар порасна и се тргуваше за 149 јени за 1 УСД, но сепак остана во рамки на 33 годишен минимум. Приносот на јапонската 10 годишна државна обврзница се намали на 0,72% од 0,85% на крајот на минатата недела. Јапонската економија останува кршлива и со слаби знаци на опоравување.

Индексите во Кина ја завршија неделата со мешани сигнали откако главните индикатори ја потенцираа ранливоста на кинеската економија. Така, индексот Shanghai Composite се зголеми за 0,51%, додека индексот CSI 300 се намали за 0,51%. Индустриското производство и малопродажбата пораснаа повеќе од очекуваното споредено со истиот период минатата година, додека инвестициите во фиксни средства (згради, фабрики, опрема, мебел и слично) се намалија поради намален раст на



инфраструктурни и градежни проекти. Невработеноста остана на септемвриското ниво и покрај порастот на барањата за нови кредити. Народна банка на Кина пушти 1,45 милијарди кинески јуани во банкарскиот систем како дел од тековните напори за опоравување на економијата. Пазарот на недвижности останува горлив проблем кој беше засилен со пад од 7,8% за период од јануари до октомври годинава, споредено со истиот период мината година.

### **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.