



## Неделен преглед на пазарите на капитал

01.04.2024- 05.04.2024

ИНДЕКС	ВРЕДНОСТ	НЕДЕЛНА ПРОМЕНА	YTD %
S&P 500	5.204,34	-1,0%	9,1%
NASDAQ	16.248,52	-0,8%	8,2%
DAX	18.175,04	-1,7%	8,5%
МБИ 10	7.122,35	0,8%	16,5%
Nikkei 225	38.992,08	-3,4%	16,5%
SHANGHAI COMPOSITE	3.069,30	0,9%	3,2%
Злато (фјучерс)	2.345,40 \$	4,0%	13,2%
Нафта (Brent)	91,17 \$	9,6%	18,3%
ОБВРЗНИЦИ	ЦЕНА	НЕДЕЛНА ПРОМЕНА	YTD %
US 10Y	96,86	-1,5%	-7,0%
Germany 10Y	98,20	-1,0%	-6,1%
MACEDO 2028 Y	86,72	-0,1%	0,4%
ВАЛУТИ	ВРЕДНОСТ	НЕДЕЛНА ПРОМЕНА	YTD %
DXU	104,07	-0,1%	3,0%
EUR/USD	1,084	0,4%	-1,8%
КБ ПУБЛИКУМ-ФОНДОВИ	ЦЕНА	НЕДЕЛНА ПРОМЕНА	YTD %
ПАРИЧЕН	137,8263	0,0%	0,6%
ОБВРЗНИЦИ	147,1532	-0,2%	1,6%
БАЛАНСИРАН	202,205	0,3%	6,7%
МБИ10	300,5223	0,7%	14,5%
АКЦИИ	110,1836	-0,8%	6,6%
ЗЛАТЕН	91,6638	6,8%	7,6%

\*Извор: Refinitiv; Македонска берза

- САД

Берзанските индекси со голема пазарна капитализација се намалија од рекордно високите историски нивоа. Податоците кои покажаа раст на производствениот сектор беа причината за промена на очекувањата за движењата на каматните стапки во тек на годинава, то предизвика раст на приносите на обврзниците.

Растот на акциите повторно беше сконцентриран на компаниите со поголема пазарна капитализација наспроти оние со помала пазарна капитализација, како и кај растечките



акции (growth stocks) наспроти компаниите кои се класифицираат во групата вредност и високи дивиденди (value stocks). По сектори, компаниите од секторот енергија остварија поголем раст и се тргуваа на највисоко ниво од октомври 2023 година, како резултат на зголемените тензии помеѓу Израел и Иран. Објавата на податокот на ISM за производствената активност во март, кој беше објавен во понеделникот, ги надмина очекувањата на аналитичарите и истиот укажува на експанзија за прв пат во последните 16 месеци. Дополнително, зголемувањето од околу 303 илјади нови вработени ги зголеми инфлациските очекувања и значително ги надмина очекувањата. Просечните плати исто така се зголемија од 0,2 на 0,3% месечен раст во март наспроти февруари годинава. Спротивно на тоа, податоците за индексот на услуги покажа втор месец на опаѓање, што укажува на намален притисок врз цените и оди во прилог на можно намалување на каматните стапки наскоро.

- **Европа**

Индексите во Европа се намалија во текот на неделата, после 10 неделениот пораст во континуитет. Индексот STOXX Europe 600 се намали за 1,19%, како резултат на растот на цените на нафтата и очекувањата дека ЕЦБ ќе ги задржи каматните стапки на рестриктивно ниво подолго време. Од останатите позначајни индекси, германскиот DAX се намали за 1,72%, францускиот CAC40 се намали за 1,76% и италијанскиот FTSE MIB ја заврши неделата за 2,13% пониско.

Инфлацијата во еврозоната се намали повеќе од очекувањата, на 2,4% во март наспроти 2,6% во февруари годинава. Исто така, намалување има и кај базичната инфлација од 3,1% на 2,9% за март 2024 година. Меѓутоа, цените на услугите продолжија да растат петти месец последователно, достигнувајќи годишен раст од 4,0%. Индексот што ја мери активноста на приватниот бизнис сектор (PMI), во март се зголеми на 50,3 од 49,9 за месец февруари, што упатува на експанзија. Во секторот недвижности, Банката на Англија посочи дека има опоравување, а хипотекарните барања на месечно ниво се зголемени на највисоко ниво од јуни 2022 година, со раст од 56.500 барања во јануари на 60.400 барања во февруари 2024 година.

- **Азија**

Индексите во Јапонија се намалија во текот на неделата. Индекс Nikkei 225 како најважен индекс се намали за 3,4%, додека индексот Topix, кој опфаќа повеќе дејности, се намали за 2,4%. Геополитичките тензии во светот и неизвесноста за идните реакции на



централните банки го намали оптимизмот на пазарите. Дополнително, слабеењето на јенот во однос на доларот го постави прашањето за можна интервенција на централната банка на Јапонија за стабилизирање на валутата. Јенот во однос на американскиот долар се тргуваше на околу 151 јени за 1 американски долар, што е најниско ниво во последните 34 години. Во последните три години, слабиот јен позитивно влијаеше на извозот на Јапонија и на извозно ориентираните компании.

Индексите во Кина се зголемија, а податоците за економијата посочија на можно опоравување и забрзан раст на економијата. Индексот Shanghai Composite се зголеми за 0,92%, а индексот CSI 300 ја заврши неделата за 0,86% повисоко. Официјалните податоци за раст на производството мерени преку PMI индексот беа над очекувањата и покажаа раст од 49,1 за февруари на 50,8 за март годинава. Исто така, раст беше забележан и кај услугите, па така индексот на услугите порасна од 51,4 во февруари на 53,0 во март 2024 година.

Согласно податоците на China Real Estate Information Corp, забележан е сериозен пад на вредноста на продажбата на новите домови од страна на 100-те најголеми кинески градежни компании. Поточно, во март е забележано намалување од 49% споредено со истиот период лани, што е сепак намалување во однос на падот од 60% кој е забележан за месец февруари годинава.

### **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.