



Неделен преглед на пазарите на капитал

21.10.2024 - 25.10.2024

ИНДЕКС	ВРЕДНОСТ	НЕДЕЛНА ПРОМЕНА	YTD %
S&P 500	5.808,1	-1,0%	21,8%
NASDAQ	18.518,6	0,2%	23,4%
DAX	19.463,6	-1,0%	16,2%
МБИ 10	8.629,3	-0,7%	41,1%
Nikkei 225	37.889,0	-2,8%	13,2%
SHANGHAI COMPOSITE	3.299,7	1,2%	10,9%
Злато (фјучерс)	2.754,6 \$	0,9%	33,0%
Нафта (Brent)	76,1 \$	4,1%	-1,3%
ОБВРЗНИЦИ	ЦЕНА	НЕДЕЛНА ПРОМЕНА	YTD %
US 10Y	98,2	-1,1%	-1,8%
Germany 10Y	99,6	-0,9%	0,2%
MACEDO 2028 Y	89,5	-0,2%	3,6%
ВАЛУТИ	ВРЕДНОСТ	НЕДЕЛНА ПРОМЕНА	YTD %
DXY	104,1	0,8%	3,1%
EUR/USD	1,08	-0,7%	-2,2%
КБ ИНВЕСТ-ФОНДОВИ	ЦЕНА	НЕДЕЛНА ПРОМЕНА	YTD %
ПАРИЧЕН	139,7468	0,0%	2,0%
ОБВРЗНИЦИ	151,1492	-0,2%	4,3%
БАЛАНСИРАН	218,183	-0,5%	15,2%
МБИ10	365,1126	-0,5%	39,1%
АКЦИИ	117,374	-1,1%	13,5%
ЗЛАТЕН	115,6882	-1,7%	35,8%

*Извор: Refinitiv; Македонска берза



- САД

Индексот S&P500 се намали во текот на неделата, по шестнеделениот раст во претходните недели. Промените во сентиментот на инвеститорите дојдоа како резултат на растот на приносите на државните обврзници на САД и промени во очекувањата за намалувањето на каматните стапки на ФЕД. Компаниите со поголема пазарна капитализација и растечките акции остварија подобри перформанси од останатите акции, а индексот NASDAQ Composite имаше благ пораст. Акцијата на компанијата Tesla оствари најзначаен раст во индексот S&P500 и од компаниите кои се дел од Magnificent 7, откако објави значително подобри резултати и ја зголеми проекцијата за идната година, така што нивните очекувања се дека продажбите на возилата на Tesla ќе се зголемат за 20-30% во 2025 година. Силните квартални резултати и позитивните очекувања за идната година придонесоа за акцијата на тесла да порасне за околу 22%, што е најголем дневен пораст во последните 11 години. Од друга страна, акцијата на компанијата Apple го придвижи пазарот во друга насока, по слабите проекции за продажбите на новиот iPhone 16. Приносот на 10 годишната државна обврзница во понеделникот се зголеми за 10 базични поени на 4,2% и остана на тоа ниво до крајот на неделата. Дополнително, очекувањата за намалување на каматните стапки се намалија на 125 базични поени во наредните 12 месеци.

- Европа

Во локална валута, пан-европскиот индекс STOXX Europe 600 се намали за 1,18% како резултат на растот на приносите на обврзниците во САД и очекувањата за поспоро намалување на каматните стапки. Германскиот DAX се намали за 0,99%, италијанскиот FTSE MIB за 1,22%, францускиот CAC 40 се намали за 1,52% и британскиот FTSE 100 ја заврши неделата за 1,31% пониско.

Економиите во Еврозоната сеуште се во контракција мерено според индексот PMI, кој во октомври изнесуваше 49,7, што главно се должи на слабите остварувања на двете најголеми економии во ЕУ, Франција и Германија.

Претставниците на ЕЦБ ги дискутираа потенцијалните идни намалувања на каматните стапки, меѓутоа имаа поделени мислења во поглед на брзината на кретење на каматите. Претседателката Кристин Лагард и некои од останатите членови се повеќе претпазливи при идното намалување на каматите, додека други членови сметаат дека е потребно забрзано намалување на каматните стапки со оглед на ризикот од заостанување на каматните стапки во однос на таргетираната инфлација.

Во Велика Британија, прелиминарните податоци за растот на економијата покажаа намалување на растот. Имено, индексот PMI се намали на 51,7 во октомври во споредба со 52,6 во септември, како резултат на намалување на растот на новите нарачки. Исто така,



беше забелжано намалување кај довербата на потрошувачите која достигна најниско ниво во 2024 година.

- **Азија**

Јапонската берза се намали во текот на минатата недела како резултат на неизвесноста за исходот од изборите. Индексот Nikkei 225 се намали за 2,74% а поширокиот индекс TOPIX се намали за 2,63%. Приносот на јапонската 10 годишна државна обврзница се намали на 0,95% од 0,97% на крајот на претходната недела. Јенот во однос на американскиот долар се намали на 151 од 149,5 јени за долар.

Централната банка на Кина инјектираше 700 милијарди јуани во банкарскиот систем преку нејзиниот механизам за среднорочно позајмување и ја остави каматната стапка непроменета на 2%, како и што се очекуваше. Меѓутоа, со оглед дека се очекува да доспеат долгови во износ од 789 милијарди јуани, нето ефектот сепак е негативен. Од друга страна, банките во Кина ги намалија каматните стапки за 25 базични поени за хипотекарни кредити, но и на други типови на кредити.



Можности за инвестирање во наредниот период

Во 2024 година, економскиот раст на најголемите економии имаше тенденција на опаѓање или слабеење, иако некои податоци укажуваа дека глобалните економии сеуште се силни и резистентни, а централните банки дека успешно се справија со инфлацијата без да предизвикаат позначајни намалувања на економскиот раст. Намалената куповна моќ на потрошувачите, делумно предизвикана од инфлацијата и слабиот раст на реалните плати предизвика пад на реалната потрошувачка што се одрази врз резултатите на некои ланци кои продаваат стоки за широка потрошувачка.

Од друга страна, централните банки кои сеуште водат рестриктивна монетарна политика, воздржано и внимателно се обидуваат да ја олабават постепено монетарната политика и да ги подржат економиите со нови свежи пари. Растот на невработеноста во САД, намалувањето на нови вработувања и помалку отворени нови работни места се сигнали за слабеење на пазарот на труд, па оттука и ФЕД најави намалување на каматните стапки во септември, како и дополнителни намалувања кон крајот на 2024 година. Во ваков амбиент, цените на берзанските стоки почнаа да се намалуваат, но сеуште постои ризик од раст на цените како резултат на геополитичката нестабилност и можните ескалации на нови конфликти во Блискиот исток. 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 третиот квартал од годината, се забележа секторска ротација кон дефанзивните сектори, комунални услуги, здравство и акции кои исплаќаат повисоки дивиденди.

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

Имено, КБ Инвест - Балансиран и КБ Инвест - 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 Инвест - Златен е одлична можност, заедно со фондот КБ Инвест - Обврзници како поконзервативна опција.

Од друга страна, фондот КБ Инвест - Акции и КБ Инвест - 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, на кратки рокови до 1 година, а воедно да остварат атрактивен и стабилен принос, најповолен е фондот КБ Инвест - Паричен.