



## Неделен преглед на пазарите на капитал

12.06.2026 – 19.06.2026

| ИНДЕКС             | ВРЕДНОСТ   | НЕДЕЛНА ПРОМЕНА | YTD %  |
|--------------------|------------|-----------------|--------|
| S&P 500            | 7.500,58   | 0,9%            | 9,6%   |
| NASDAQ             | 26.517,93  | 2,4%            | 14,1%  |
| DAX                | 25.065,12  | 2,3%            | 2,3%   |
| МБИ 10             | 9.730,34   | -0,3%           | -3,2%  |
| Nikkei 225         | 71.250     | 7,9%            | 41,5%  |
| SHANGHAI COMPOSITE | 4.090,48   | 1,5%            | 3,1%   |
| Злато (фјучерс)    | 4.172,9 \$ | -1,6%           | -3,9%  |
| Нафта (Brent)      | 80,38 \$   | -7,4%           | 32,1%  |
| ОБВРЗНИЦИ          | ЦЕНА       | НЕДЕЛНА ПРОМЕНА | YTD %  |
| US 10Y             | 97,821     | -0,39%          | -1,83% |
| Germany 10Y        | 95,392     | 0,05%           | -0,63% |
| MACEDO 2028 Y      | 95,992     | 0,01%           | 1,01%  |
| ВАЛУТИ             | ВРЕДНОСТ   | НЕДЕЛНА ПРОМЕНА | YTD %  |
| DXU                | 100,85     | 1,06%           | 2,57%  |
| EUR/USD            | 1,1469     | -0,86%          | -2,36% |
| КБ ИНВЕСТ-ФОНДОВИ  | ЦЕНА       | НЕДЕЛНА ПРОМЕНА | YTD %  |
| ПАРИЧЕН            | 145,7355   | 0,03%           | 1,15%  |
| ОБВРЗНИЦИ          | 161,4125   | 0,19%           | 1,68%  |
| БАЛАНСИРАН         | 266,4991   | 0,54%           | 5,44%  |
| МБИ10              | 422,4867   | 0,48%           | -0,34% |
| АКЦИИ              | 159,3261   | 0,5%            | 10,24% |
| ЗЛАТЕН             | 211,7072   | 3,87%           | -0,4%  |

\*Извор: Refinitiv; Македонска берза

Поголемиот дел од американските берзански индекси ја завршија скратената празнична недела со добивки, поттикнати од веста дека САД и Иран потпишале меморандум за разбирање, со што се отвора патот за нормализирање на сообраќајот низ Ормутскиот теснец и се намалуваат ризиците за снабдувањето со нафта. Како резултат, цената на нафтата ја забележа најлошата недела во последните два месеца.

Од главните американски индекси, најдобар резултат оствари Nasdaq Composite со раст од 2,4%, по што следуваа Russell 2000 со 1,2% и S&P 500 со 0,9%. Американските пазари беа затворени во петок по повод празникот Juneteenth.

Федералните резерви, очекувано, ја задржаа референтната каматна стапка непроменета во опсег од 3,50% до 3,75%. Сепак, ажурираните економски проекции на ФЕД и првата прес-конференција на новиот претседател Кевин Ворш по состанокот беа протолкувани како поостри („hawkish“) од очекуваното, што во средата попладне предизвика распродажба на акциите и раст на приносите на краткорочните американски државни обврзници.



Во Европа, Банката на Англија ја задржа референтната стапка на 3,75%. Инфлацијата во Велика Британија останува релативно умерена (2,8%), но растечките трошоци за сервисирање на јавниот долг и зголемениот буџетски дефицит претставуваат значаен ризик за економијата.

Во Кина продолжува дисбалансот помеѓу слабата домашна побарувачка и силното индустриско производство. Малопродажбата и инвестициите остануваат разочарувачки, додека индустриското производство расте, што дополнително ја зголемува зависноста на земјата од извозот.

Во Јапонија, и покрај повисоките каматни стапки и можноста за девизни интервенции, јенот останува слаб. Ова го зголемува ризикот од увезена инфлација и создава дополнителен притисок врз монетарната политика.

Американскиот долар остана релативно силен (DXY 100,85), поддржан од очекувањата за построга монетарна политика во САД. Златото забележа пад поради намалените геополитички стравувања и повисоките реални каматни стапки.

- САД

Последниот состанок на Федералните резерви донесе значајна промена во комуникацијата и насоката на монетарната политика, иако каматните стапки останаа непроменети на 3,50%-3,75%. Новите проекции на ФЕД за сега предвидуваат референтната стапка да заврши во 2026 година на 3,8%, што имплицира најмалку едно дополнително зголемување на каматите. Девет од осумнаесет членови на Комитетот очекуваат барем едно зголемување до крајот на 2026 година, додека шест од нив предвидуваат повеќе зголемувања. Само еден член очекува намалување на стапките. Сепак, најголемо внимание привлече новиот претседател на ФЕД, Кевин Ворш, кој одби да достави сопствена прогноза за каматните стапки, нагласувајќи дека познатите „dot plots“ не се цврсто ветување за идните потези на централната банка. Ова претставува јасно отстапување од пристапот на Џером Пауел, во чиј мандат ФЕД настојуваше однапред да ги подготвува пазарите за идните одлуки. Ворш порача дека приоритет е враќањето на ценовната стабилност и исправка на инфлаторните промашувања од последните пет години, притоа задржувајќи ја целта од 2% инфлација. Дополнително, тој најави формирање на пет работни групи кои ќе ги преиспитаат комуникацијата на ФЕД, управувањето со билансот на состојба, статистичките податоци, продуктивноста и пазарот на труд, како и инфлаторната рамка. Пазарите реагираа негативно и покрај непроменетите каматни стапки. За само неколку минути беа избришани околу 1,5 билиони долари пазарна вредност, при што S&P 500 падна за 1,2%, Nasdaq за 1,35%, златото за 2,2%, среброто за речиси 4%, а биткоинот за 1,8%.

Пазарите во моментов проценуваат 38% веројатност за зголемување на каматните стапки на состанокот на ФЕД во јули, додека веројатноста за нивно намалување е практично нула.

Историските податоци од последните речиси 100 години покажуваат дека S&P 500 забележал пад во првите 90 дена од мандатот на секој нов претседател на Федералните резерви. Просечниот пад изнесувал околу 12%, при што најголем бил за време на Алан



Гринспен (-33%), а најмал кај Бен Бернанке (-2%). Во првите 90 дена од мандатот на Џером Пауел индексот паднал за 7%, а кај Џенет Јелен за 4%. Со првиот состанок на „FOMC“ под водство на Кевин Ворш започна и неговиот „90-дневен часовник“, при што пазарите внимателно ќе следат дали новиот, помалку предвидлив пристап на ФЕД ќе донесе поголема волатилност и корекција на пазарите, како што покажува историското искуство.

Цените на нафтата паднаа откако американскиот претседател Доналд Трамп и иранскиот претседател Масуд Пезешкијан потпишаа меморандум за прекин на конфликтот на Блискиот Исток и повторно отворање на Ормутскиот теснец, додека Меѓународната агенција за енергија (IEA) предупреди дека нормализацијата на снабдувањето може да создаде значителен вишок на нафта во 2027 година. И покрај договорот, експертите предупредуваат дека ќе бидат потребни недели, а можеби и месеци, за расчистување на застојот од танкери и целосно нормализирање на транспортот низ теснецот, поради бројните нерешени безбедносни и логистички прашања.

Иако финансиските пазари во голема мера го вградија мировниот договор меѓу САД и Иран во цените на активите, транспортните пазари сè уште остануваат претпазливи. Цените на поморскиот транспорт и натаму се околу трипати повисоки од нивото пред конфликтот.

Во меѓувреме, повикувајќи се на израелските напади врз Либан, Иран ја суспендираше 60-дневната мировна иницијатива со САД помалку од 24 часа по потпишувањето на договорот, додека американскиот потпретседател Џ.Д. Венс ја одложи посетата на Швајцарија каде што требаше да започнат преговорите. И покрај оваа негативна вест, реакцијата на пазарите останува ограничена, што укажува дека инвеститорите засега ја оценуваат суспензијата како привремен дипломатски застој, а не како целосен колапс на договорот или непосредна закана за повторно затворање на Ормутскиот теснец и глобалното снабдување со нафта.

Компаниите годинава собрале околу 4,7 билиони долари преку глобалните пазари на акции, обврзници и банкарски кредити, што претставува рекордно темпо и раст од 7% во однос на минатата година. Во оваа бројка не е вклучен брзиот раст на пазарот на приватен кредит со инвестициски рејтинг, кој сè повеќе се користи за финансирање на инфраструктурата поврзана со бумот на вештачката интелигенција, како што се дата-центри, производители на чипови и енергетски капацитети. Како пример, оваа недела инвестициските компании „Apollo Global Management“ и „Blackstone“ обезбедија пакет финансирање од 35 милијарди долари за „Anthropic“, што дополнително ја потврдува силната побарувачка за капитал поврзан со AI секторот.

„NVIDIA“ минатата недела издаде корпоративна обврзница во повеќе транши во вкупен износ од 25 милијарди долари, што претставува нејзино прво задолжување на пазарот на обврзници по пет години. Износот беше зголемен од првично планираните 20 милијарди долари поради исклучително силната побарувачка, која достигна повеќе од 85 милијарди долари.



Акциите на „SpaceX“ на платформата „Robinhood“ достигнаа цена од 229,40 долари, со што пазарната капитализација накратко надмина 3 билиони долари, што на кратко ја позиционираше компанијата пред „Amazon“ и „Microsoft“ според пазарна вредност.

Вртоглавиот раст на цената индиректно влијае врз нето богатството на Елон Маск, кое во една трговска сесија порасна за околу 165 милијарди долари во еден ден, (што е повеќе од вкупното богатство на Бил Гејтс) и го искачи неговото вкупно богатство на околу 1,3 билиони долари.

Бројот на „ETF“ фондови кои поседуваат акции на „SpaceX“ порасна од само 4 на 40, а потоа на околу 120 за само неколку дена, при што се работи за инвестиции во вредност од неколку милијарди долари. Особено значајно е што станува збор за активно управувани ETF фондови, кои самостојно донеле одлука да купуваат, а не за пасивни индексни фондови кои автоматски следат индекси. Меѓу најголемите нови купувачи е ETF-от „JEPQ“, еден од најголемите активни ETF фондови во светот, што укажува на силен институционален интерес за SpaceX. Дополнително, повеќе фондови управувани од ЦП Морган се појавуваат меѓу новите инвеститори, што дополнително ја потврдува довербата на големите институции во долгорочниот потенцијал на компанијата.

Индивидуалните инвеститори купуваат акции на „SpaceX“ со досега невидено темпо. ETF фондот „ARKK“ забележа приливи од околу 7 милијарди долари во јуни, што е највисоко ниво во последната година, при што најголемиот прилив се совпадна со денот на ИПО-то на SpaceX. Според „Vanda Research“, во првите три трговски дена по листирањето, малопродажните инвеститори купиле нето 369,8 милиони долари акции на SpaceX, наспроти само 88,2 милиони долари кај „NVIDIA“ во истиот период. Вкупните купувања на SpaceX за три дена биле речиси еднакви на комбинираните нето купувања на NVIDIA, Alphabet, Amazon, Microsoft, Meta Platforms, ETF-ите SPY и QQQ заедно, што укажува на исклучително силна шпекулативна и инвестициска еуфорија околу компанијата.

Извршниот директор на „Qualcomm“, Кристиано Амон, изјави дека компанијата развива повеќе од 40 нови AI уреди, вклучувајќи паметен накит, слушалки со камери, часовници и други уреди за носење. Според него, „Концептот е уред што го носите со себе цело време, кој може да ја разбира и следи околината околу вас, да има контекст за тоа што се случува и да ви овозможи во секој момент да пристапите до AI агент и да комуницирате со него.“

Акциите на „Intel“ пораснаа за околу 9% откако американскиот претседател Доналд Трамп изјави дека компанијата склучила партнерство со „Apple“ за дизајн и производство на чипови во САД.

Американските технолошки компании денес сочинуваат речиси 60% од вкупната пазарна капитализација на американскиот пазар, што претставува историски рекорд, додека пак уделот на дефанзивните сектори е сведен на само 15%, најниско ниво досега. Дури и за време на дот-ком меурот во 2000 година, технологијата достигна околу 50% од пазарот, додека дефанзивните акции останаа над 20%.



- **Европа**

Холандија усвои закон со кој нереализираните капитални добивки од инвестиции ќе се оданочуваат со стапка од 36% годишно, политика која речиси не постои во другите земји. Главната загриженост е сигналот што ваквата мерка го испраќа до мобилниот приватен капитал и ризичните инвеститори во период кога Европа веќе се соочува со потешкотии во натпреварот со САД за истиот. Законот беше усвоен од Долниот дом на парламентот на 12 февруари 2026 година, а сè уште чека одобрување од Сенатот и треба да стапи во сила на 1 јануари 2028 година, иако новата владина коалиција веќе најави дека во иднина сака да го замени со систем кој ќе ги оданочува само реализираните добивки.

Велика Британија, Франција, Германија и Италија (Е4) соопштија дека се подготвени да ги укинат санкциите кон Иран доколку Техеран преземе јасни и проверливи чекори во врска со својата нуклеарна програма, по постигнувањето на договорот меѓу САД и Иран за прекин на конфликтот.

- **Азија**

Јапонската централна банка ја зголеми референтната каматна стапка за 25 базични поени на 1,0%, највисоко ниво од 1995 година и прво зголемување од декември наваму, продолжувајќи го процесот на нормализација на монетарната политика започнат во 2024 година. Одлуката беше донесена со сооднос 7 - 1, при што еден член на Одборот гласаше за задржување на стапките непроменети. Зголемувањето доаѓа во услови на слаб јен и растечки инфлаторни притисоци, делумно поттикнати од конфликтот на Блискиот Исток. По одлуката, индексот Nikkei 225 порасна за 0,46%, јенот благо зајакна на 160,22 јени за долар, а приносот на 10-годишните јапонски државни обврзници се зголеми на 2,615%.

Јужнокорејскиот индекс KOSPI достигна нов историски максимум, и покрај падот на американските пазари по сигналите од претседателот на ФЕД, Кевин Ворш, за можно зголемување на каматните стапки оваа година. Индексот е повисок за околу 113% од почетокот на 2026 година, при што пазарната капитализација е зголемена за повеќе од 3,86 квадрилиони вони (околу 2,8 билиони долари). Растот е предводен од силниот интерес за јужнокорејските компании поврзани со вештачката интелигенција, мемориските чипови и полупроводниците, пред сè „Samsung Electronics“ и „SK Hynix“, кои се меѓу најголемите добитници од глобалниот AI бум.



## Можности за инвестирање во наредниот период

Во 2026 година глобалниот економски раст се очекува и понатаму да успорува, а макроекономскиот амбиент да се влошува. Геополитичките состојби носат големи ризици и огромна непредвидливост, што дополнително го усложнува амбиентот за инвестирање. Војната на Блискиот исток, пред се преку нагло зголемување на цените на енергенсите и закана за недостатоци, може силно да се одрази на трошоците на работењето и намалување на профитабилноста, а во исто време и да изврши зголемен инфлаторен притисок. Промената на членови од ФЕД може да донесе друг пристап во однос на нивото на каматните стапки и приоритетите на нејзиното дејствување. Геополитичките настани, процесот на де - глобализација и раст на цените на потрошните добра и услуги ја намалува куповна моќ на потрошувачите и доведува до намалување на реалната потрошувачка. Централните банки на развиените земји влегуваат во неизвесен период во кој треба да одлучуваат помеѓу повисоки стапки на инфлација и намален економски раст.

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, придружен 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, максимум до 1 година, а воедно да остварат атрактивен принос, најповолен е фондот КБ Инвест - Паричен.

Ние во КБ Инвест внимателно ги следиме движењата на глобалните пазари и ги анализираме потенцијалните влијанија на инвестициите. Нашиот пристап е фокусиран на долгорочна вредност, стабилност и информирани одлуки.

Следете нè за редовни анализи и пазарни прегледи кои ќе ви помогнат да го разберете контекстот зад бројките.