



ДЕКЕМВРИ 2025

МЕСЕЧЕН ИЗВЕШТАЈ ЗА ФИНАНСИСКИ ДВИЖЕЊА



ИДНИНАТА, ДЕНЕС!

www.kbprvo.com.mk

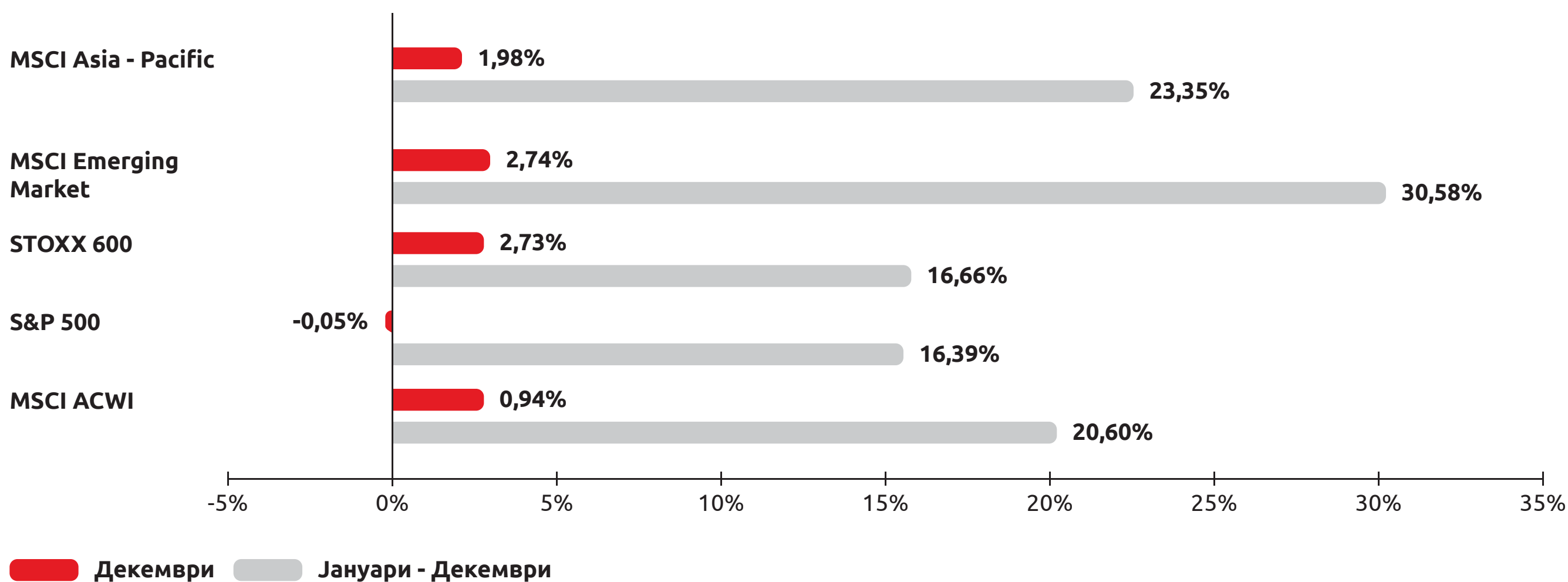


ГЛАВНИ ДВИЖЕЊА НА СВЕТСКИТЕ ФИНАНСИСКИ ПАЗАРИ НА КАПИТАЛ

Пазарите на капитал во изминатиот декември беа обележани со претежно позитивен тренд и раст кај повеќето главни индекси, со исклучок на американскиот пазар кој стагнираше. За разлика од претходниот месец, крајот на годината донесе силен оптимизам особено кај пазарите во развој и во Европа.

Глобалниот индекс MSCI ACWI го заврши месецот со раст од 0,94%, додека вкупниот годишен принос достигна 20,60%. Гледано по региони, силен пораст беше забележан кај европскиот STOXX 600 индекс од 2,73%, додека американскиот индекс S&P 500 забележа минимална негативна корекција од -0,05%. Високи приноси повторно забележаа MSCI Emerging Market и MSCI Asia Pacific, кои по падот во ноември, во декември остварија солиден раст од 2,74% и 1,98%, соодветно.

Вреди да се истакне дека индексот на пазарите во развој MSCI Emerging Market ја заврши годината со највисок принос од 30,58%. Важно е да се напомене и влијанието што го има движењето на девизните курсеви врз крајниот принос за домашните инвеститори.



MSCI Asia - Pacific - Индекс кој ги следи движењата на акциите во 13 земји од регионот Азија - Пацифик

MSCI Emerging Market - Индекс кој ги следи движењата на акциите во 25 земји во развој

STOXX 600 - Европски индекс на акции (котираат во 17 европски држави)

S&P 500 - Индекс на акции на 500 американски компании со најголема пазарна капитализација

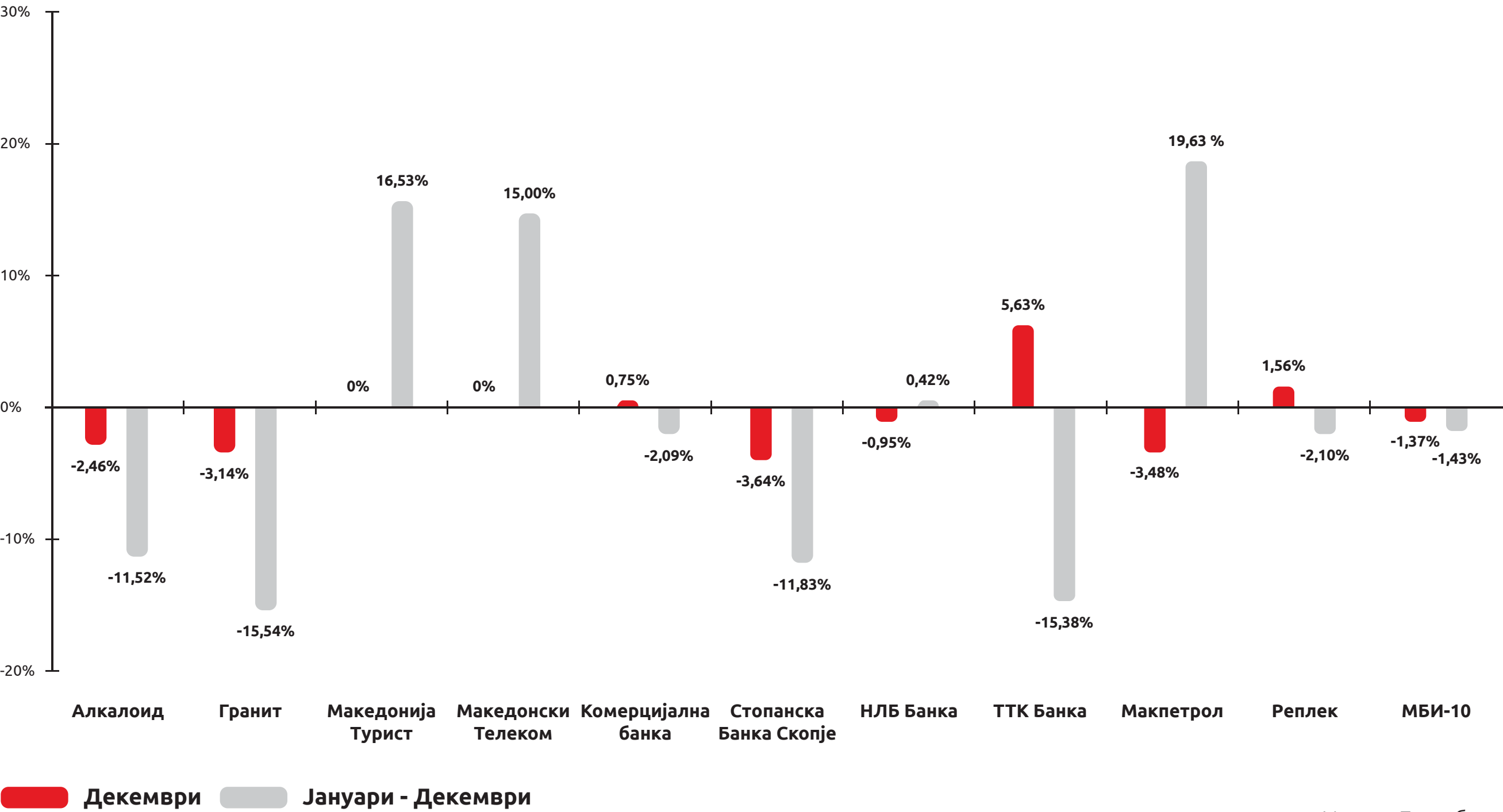
MSCI ACWI - Светски индекс на акции кој ги следи цените на акциите во 47 држави

Извор: Блумберг



ДВИЖЕЊЕ НА МБИ 10 ИНДЕКСОТ

Во декември, вредноста на МБИ 10 индексот продолжи со негативниот тренд, забележувајќи месечно намалување од 1,37%. Со ова, вкупниот принос на индексот за 2025 година заврши во негатива од – 3,43%. Најголемиот дел од акциите кои влегуваат во неговата структура забележаа пад на месечна основа. Најизразено намалување на вредноста во декември имаа акциите на Стопанска банка – Скопје од 3,64%, следени од Макпетрол со пад од 3,48% и Гранит со 3,14%. За разлика од нив, акциите на ТТК Банка остварија највисок месечен раст од 5,63%. Гледано за годината, со најголем позитивен принос од 19,63% се издвои Макпетрол, а потоа Македонија Турист со 16,53% и Македонски Телеком со 15,00%. На спротивната страна, со најголем пад за целиот период беа акциите на Гранит кои загубија 15,54% од својата вредност, како и акциите на ТТК Банка со пад од 15,38%.



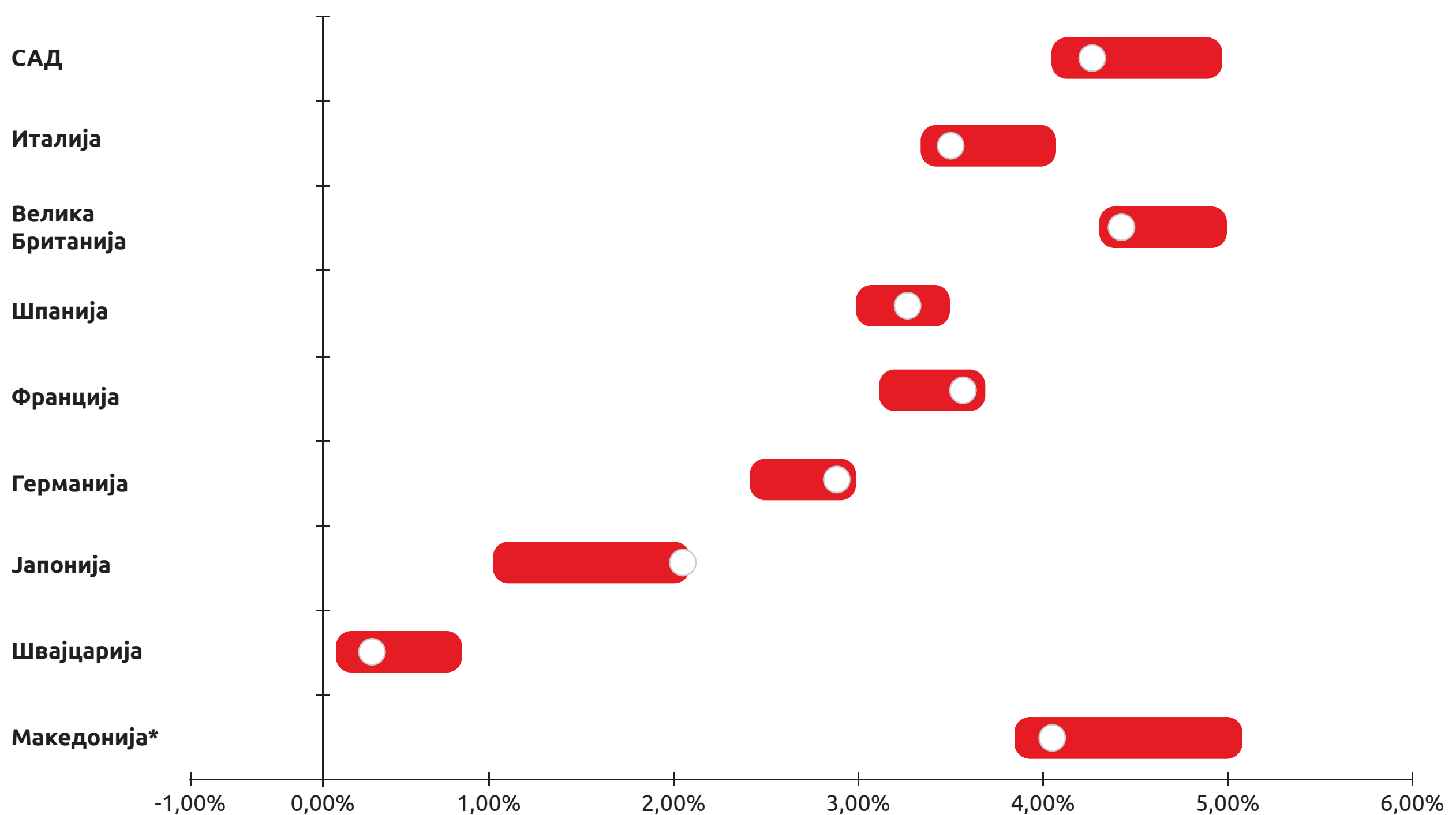
Извор: Блумберг



ДВИЖЕЊА НА ПРИНОСИ НА ОБВРЗНИЦИ

Пазарот на државни обврзници ја заврши годината балансирајќи меѓу две спротивставени сили: дезинфлацијата и очекувањата за пониски каматни стапки вршеа надолан притисок врз приносите, додека загриженоста за високите јавни долгови и зголемената понуда на нови обврзници дејствуваа во спротивна насока. Во САД, приносите на државните обврзници ја заокружија годината под нивоата од средината на 2025 година, веќе калкулирајќи го очекуваното олеснување на монетарната политика од страна на ФЕД. Наспроти ова, во еврозоната приносите останаа стабилни или забележаа умерен раст, како одраз на очекувањата за повнимателен и постепен пристап на ЕЦБ. На крајот од месецот, највисок принос од анализираниите обврзници има британската обврзница кој изнесува 4,48%, додека најмала стапка на принос има швајцарската обврзница, кој изнесува 0,32%.

Движење на стапки на принос на десетгодишни државни обврзници



Декември 31.12.2025

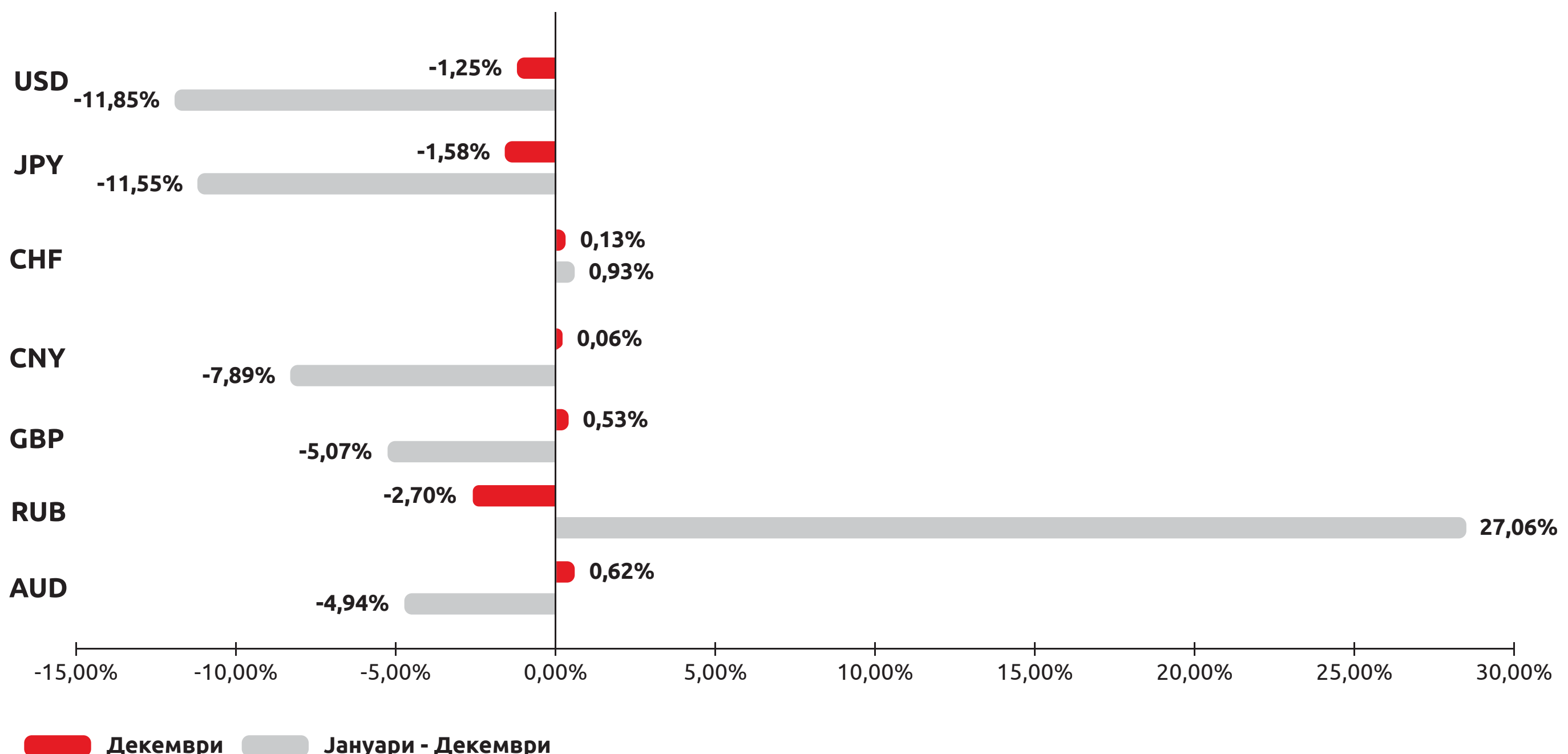
* Приносот се однесува на евро обврзница со датум на доспевање со **03/10/2028** Извор: Блумберг



ДВИЖЕЊА НА ДЕВИЗНИТЕ ПАЗАРИ

Движењата на девизниот пазар во декември покажаа зајакнување на еврото во однос на неколку клучни светски валути. Согласно тоа, пад во однос на еврото забележаа руската рубља од 2,70%, јапонскиот јен од 1,58% и американскиот долар од 1,25%, додека благ раст забележаа австралискиот долар и британската фунта. Гледано за целата 2025 година, руската рубља остави значителен раст од 27,06%. Наспроти тоа, американскиот долар и јапонскиот јен ја завршуваат годината со двоцифрен пад во однос на еврото од 11,85% и 11,55% соодветно. На негативната страна завршија и остатантите со исклучок на швајцарскиот франк. Разликите во монетарната политика и предвидувањата за идните одлуки на централните банки претставуваат основен фактор за девизните курсеви. Насоката на пазарот во наредниот период целосно ќе зависи од интерпретацијата на економските податоци и јасните сигнали кои ќе произлезат од состаноците на водечките институции како ФЕД, ЕЦБ и другите централни банки.

Движење на светските валути во однос на еврото (EUR)



Извор: Блумберг Лектор: Каролина Накова