

Сарајево, 15.10.2018. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
08.10.2018.- 12.10.2018.**

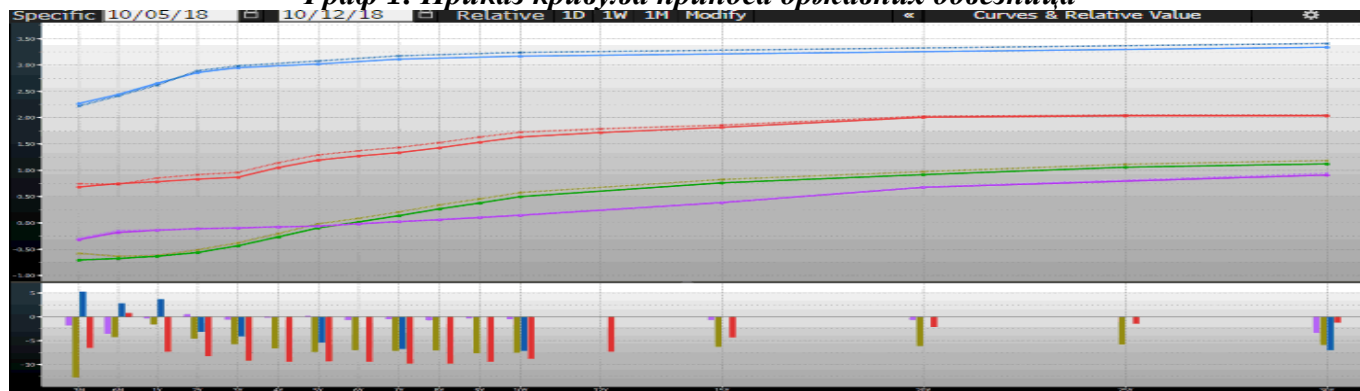
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евразона			САД			Велика Британија			Јапан		
	5.10.18	-	12.10.18	5.10.18	-	12.10.18	5.10.18	-	12.10.18	5.10.18	-	12.10.18
2 године	-0,51	-	-0,56	2,89	-	2,85	0,92	-	0,84	-0,12	-	-0,11
5 година	-0,02	-	-0,10	3,07	-	3,01	1,29	-	1,20	-0,06	-	-0,06
10 година	0,57	-	0,50	3,23	-	3,16	1,72	-	1,63	0,16	-	0,15

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси		
	5.10.18	-	12.10.18
3 мјесеца	-0,558	-	-0,693
6 мјесеца	-0,635	-	-0,678
1 година	-0,596	-	-0,616

Граф 1: Приказ кривуља приноса државних обвезница



Граф приказује криве приноса Немачке (зелена), САД (плава), Велике Британије (црвена) и Јапана (љубичаста) за периоде од 3 мјесеца до 30 година на дане 12.10.2018. године (пуне линије) и 05.10.2018. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Замјеник премијера Италије Salvini је почетком протекле седмице изјавио да је прави непријатељ Европе предсједавајући Европске комисије Juncker као и бирократија Брисела која проводи буџетске рестрикције и отвара границе, позивајући се на то да је политика мјера штедње током протеклих година утицала на раст италијанског дуга и осиромашење земље. Овакви коментари су додатно допринијели нервози на тржишту, па је раст приноса италијанских обвезница настављен и почетком протекле седмице, што је довело до раста приноса десетогодишњих обвезница на нови највећи ниво од почетка 2014. године, а који је до краја седмице повећан на 3,577%. Неизвјесности у вези с буџетом Италије су утицале на волатилна кретања приноса италијанских обвезница, али је на седмичном нивоу, ипак, забиљежен раст између 13 и 21 базни поен. Европска комисија је у писму упућеном министру финансија Италије саопштила да план Владе Италије о већем буџетском дефициту (2,4% БДП-а у 2019. години) није у складу с генералним правилима. Парламент Италије је крајем протекле седмице изгласао финансијски план Владе, а коначни нацрт овог приједлога треба бити послан Европској комисији на разматрање. Главни економиста Moody's Analytics Inc (кћерка компаније Moody's Investors Service) Mark Zandi је описао фискални план Италије као „грешку“, те да је логично да се нервоза тржишта, која је забиљежена у претходним данима,

рефлектује на наредну ревизију рејтинг агенција. Тренутни рејтинг Италије који јој додјелује агенција Moody's је Баа2, али су изгледи рејтинга „негативни“. Поред италијанских обвезница, приноси обвезница Шпаније су, такође, повећани за 5 до 10 базних поена, а највеће промјене су забиљежене код обвезница дужег рока доспијећа. Повећана потражња за сигурнијим инвестицијама утицала је на приличан пад приноса сигурнијих обвезница еврозоне, па су тако на примјер приноси њемачких обвезница смањени између 4,5 и 7,5 базних поена у поређењу с претходном седмицом.

Предсједник ЕЦБ-а Draghi је потврдио да долазеће информације и даље настављају да подржавају увјерење да ће се одржати кретање инфлације ка циљаном нивоу од око 2%, те да ће бити одржано и након постепеног смањења обима куповина обвезница које ова институција проводи. Истовремено, упозорио је да су неизвјесности око растућег протекционизма, слабости на тржиштима у развоју и волатилност финансијских тржишта у последње вријеме добили више на значају. Објављени записник са септембарске сједнице УВ ЕЦБ је показао да су неки чланови изразили повећану забринутост због глобалних трговинских тензија и њиховог утицаја на смањење раста БДП-а, али је наведено и да јачање домаће потражње представља адекватну заштиту од екстерних успорења.

ММФ је смањио прогнозе привредног раста еврозоне у овој години на 2,0% са 2,2% из јула, а као резултат слабијег од очекиваног раста забиљеженог у првој половини текуће године. Такође, Влада Њемачке је смањила прогнозе привредног раста земље за текућу годину на 1,8% (раније очекивано 2,3%), као и за 2019. годину на 1,8% (раније очекивано 2,1%). Као разлог за смањење прогноза наводе се трговинске тензије и „слабије спољно окружење“. Агенција за додјелу кредитног рејтинга Moody's је у складу с очекивањима повећала рејтинг Португала за једну степену, на Баа3, те изгледе рејтинга промијенила на „стабилан“ са „позитиван“. С овим повећањем рејтинг Португала се налази на „инвестибилном“ нивоу први пут од 2011. године.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Sentix индекс повјерења инвеститора – ЕЗ СЕП	11,6	11,4	12,0
2.	Трговински биланс – Њемачка (у милијардама EUR) АВГ	16,2	17,2	16,5
3.	Индустријска производња – ЕЗ (Г/Г) АВГ	-0,2%	0,9%	0,3%
4.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г) АВГ	-0,1%	-0,1%	1,5%
5.	Индустријска производња – Француска Г/Г) АВГ	1,5%	1,6%	1,9%
6.	Индустријска производња – Финска (Г/Г) АВГ	-	1,8%	2,3%
7.	Индустријска производња – Италија (Г/Г) АВГ	-1,5%	-0,8%	-1,3%
8.	Прерађивачка производња – Француска (Г/Г) АВГ	1,7%	1,9%	2,0%
9.	Прерађивачка производња – Холандија (Г/Г) АВГ	-	3,1%	1,9%
10.	Стопа инфлације – Њемачка СЕП	2,2%	2,2%	1,9%
11.	Стопа инфлације – Француска СЕП	2,5%	2,5%	2,6%
12.	Стопа инфлације – Шпанија СЕП	2,2%	2,3%	2,2%

САД

Приноси америчких обвезница су забиљежили смањење током претходне седмице за 4 до 7 базних поена у односу на претходну. Највећи допринос оваквом кретању приноса америчких обвезница дало је снажније смањење вриједности америчких акција, односно пад акцијских индекса, који је забиљежен средином протекле седмице. Према наводима појединих аналитичара, оваква кретања на америчком тржишту акција представљају техничку корекцију наниже те су они током трговања у петак забиљежили раст. Међутим, предсједник САД-а Trump је изјавио да је пад вриједности америчких акција последица Федове наміјере да повећа референтну каматну стопу, више него поштрених трговинских односа између САД и Кине. Trump је, такође, навео и то да Фед „прави грешку и да је превише агресиван“. Ипак, Федови званичници не дијеле мишљење предсједника Trumpа. Предсједник Феда из Њујорка Williams изјавио је да повећање референтне каматне стопе утиче на то да учесници на финансијским тржиштима смање изложеност ризицима, којима су се

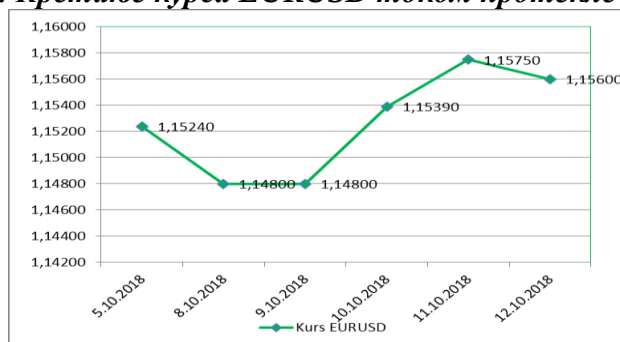
излагали у потрази за вишим нивоима приноса. Према његовим ријечима, ипак, основни разлог за повећање каматних стопа јесте чињеница да привреда САД-а биљежи позитивне перформансе у смислу постизања Федових циљева. Замјеник предсједника Феда за супервизију банкарског сектора Quarles је изјавио да Фед мијења своју монетарну политику на постепен, стабилан и предвидив начин, као и да се у значајној мјери узима у обзир утицај њихових мјера на привреде земаља у експанзији.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс потрошачких цијена (Г/Г) СЕП	2,4%	2,3%	2,7%
2.	Индекс потрошачких цијена без хране и енергената (Г/Г) СЕП	2,3%	2,2%	2,2%
3.	Зараде запослених по једном радном сату (Г/Г) СЕП	-	0,5%	0,2%
4.	Зараде запослених по једној радној седмици (Г/Г) СЕП	-	1,1%	0,5%
5.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г) СЕП	3,2%	2,8%	2,8%
6.	Индекс цијена увезених роба и услуга (Г/Г) СЕП	3,1%	%	3,7%
7.	Индекс цијена извезених роба и услуга (Г/Г) СЕП	-	%	3,6%
8.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 6.ОКТ	207.000	214.000	207.000

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR те је курс EURUSD повећан с нивоа од 1,1524 на ниво од 1,1560.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Преговори око Брежита још увијек нису окончани те су и даље присутне бројне неизвјесности. Током седмице су се појавиле вијести да је споразум скоро постигнут те су званичници из Брисела и Лондона изјавили да је дошло до одређеног прогреса у интензивним преговорима, а defacto замјеник премијерке Мау г. Lidington је сматрао да постоји добар основ да се иде даље. Lidington је истакао да и даље постоје разлике у позицији Велике Британије и Европске комисије, али се снажно дјелује у правцу њиховог превазилажења. Ипак, током викенда раније договорени ванредни преговори између ЕУ и Велике Британије су пропали, усред шпекулација да званичници на обје стране не могу постићи споразум око Ирске, сугеришући да су Велика Британија и ЕУ на путу да пропусте кључну прекретницу у овој седмици везану за постизање споразума око Брежита. Истакнуто је да су упркос интензивним напорима још нека кључна питања и даље отворена.

ВоЕ је упозорила да је скоро 41 билион GBP вриједности деривата који доспијевају након Брежита под ризиком, уколико европски званичници не ријеше неизвјесности око регулативе ових уговора. У извјештају који је објавио Одбор за финансијску политику ВоЕ (FPC) наведено је да одсуство активности од стране званичника ЕУ о овом питању значи да ће уговори које клириншки чланови из ЕУ имају с Великом Британијом морати бити затворени или трансферисани прије марта 2019. године. Кретање бројних уговора овог типа, велике вриједности у кратком временском периоду, би било скупо и уједно би угрозило позиције у дериватима ЕУ клијената, али би и смањило капацитет тржишта деривата.

Бивши премијер Велике Британије Blair је у интервјуу за Reuters изјавио да без обзира на то шта Брегзит данас нуди, он ће резултирати значајном економском штетом. Поред тога, он је истакао да и даље вјерује да је могуће Брегзит зауставити, јер је тренутна вјероватноћа 50% да би се могао десити још један референдум.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс (у млрд. GBP) АВГ	-10,850	-11,195	-10,387
2.	Индустријска производња (Г/Г) АВГ	1,0%	1,3%	1,0%
3.	Прерађивачки сектор (Г/Г) АВГ	1,1%	1,3%	1,4%
4.	Грађевински сектор (Г/Г) АВГ	1,2%	0,3%	2,8%
5.	БДП (квартално) АВГ	0,6%	0,7%	0,7%
6.	Услужни сектор (М/М) АВГ	0,1%	0,0%	0,3%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR, док је апрецирала у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,87790 на ниво од 0,87909, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,3120 на ниво од 1,3153.

ЈАПАН

Bloomberg је протекле седмице објавио резултате истраживања према којима се очекује експанзија јапанске економије од 1,1% у текућој и наредној години те раст од 0,5% у 2020. години. Према подацима које је објавило Министарство финансија Јапана, јапанске банке су прошлог мјесеца откупили рекордну суму иностраних обвезница у износу од 3,81 билиона JPY (33,7 милијарди USD).

Коментаришући наредне политичке потезе BoJ, бивши директор Одјела за монетарну политику BoJ Мотта је изјавио да ће прелазак на врло једноставну политику нулте каматне стопе вјероватно бити наредни корак. Истовремено, члан MPC BoJ Sakurai је изјавио да BoJ мора оперезно наставити проводити програм квантитативних олакшица те континуирано провјеравати његову одрживост.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

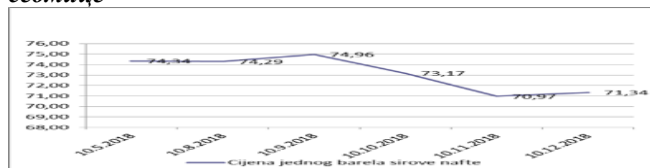
	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс (у млрд JPY) АВГ	-208,0	-219,3	-1,0
2.	Текући рачун (у млрд JPY) АВГ	1.889,6	1.838,4	2.009,7
3.	Темељне машинске поруџбине (Г/Г) АВГ	1,8%	12,6%	13,9%
4.	Поруџбине машинских алата (Г/Г) Р СЕП	-	2,8%	5,1%
5.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г) СЕП	2,9%	3,0%	3,0%
6.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г) СЕП	2,9%	2,8%	2,9%
7.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г) СЕП	2,5%	2,5%	2,5%
8.	Индекс услужног сектора (М/М) АВГ	0,3%	0,5%	-0,1%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR те је курс EURJPY забиљежио смањење с нивоа од 131,00 на ниво од 129,69. JPY је апрецирао у односу на USD те је курс USDJPY забиљежио пад с нивоа од 113,72 на ниво од 112,21.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела нафте је износила 74,34 USD (64,51 EUR). Почетком протекле седмице цијена нафте није биљежила значајне промјене. Благи раст цијене нафте забиљежен је у уторак под утицајем природних непогода у САД. Међународна агенција за енергетику је упутила директан апел земљама чланицама ОПЕКС-а и другим водећим произвођачима нафте да повећају обим производње овог енергента те је наведено да раст њене цијене чини штету свјетској привреди. Према ријечима директора ове агенције Бирола, раст цијене нафте се враћа у „погрешном моменту“, када свјетска привреда биљежи успорење економског раста. Информација да је ММФ смањio прогнозе економског раста за ову и наредну годину је током протекле седмице утицала на значајно смањење цијене једног барела сирове нафте на најнижи ниво у посљедње три седмице, а допринос томе дао је и значајан пад вриједности глобалних акцијских индекса. Америчке залихе нафте су повећане за 6 милиона барела на седмичном нивоу, а током протекле седмице забиљежен је и раст броја активних бушотина нафте у САД. Међународна агенција за енергетику саопштила је у петак да је глобално тржиште нафте за сада „адекватно снабђено“. Ипак, аналитичари ове институције су смањили прогнозе раста тражње за нафтом због, како се наводи у њиховом извјештају, слабијих економских очекивања, забринутости због погоршаних трговинских односа, вишег нивоа цијене нафте и ревизије економских података за Кину наниже. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 71,34 USD (61,71 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



Припремили:
Служба Front Office
Одјељење за банкарство

Одрицање од одговорности (Disclaimer)

Наведени преглед кретања је заснован на екстерним изворима и не садржи било какве коментаре, процјене и ставове ЦББиХ. Централна банка не може гарантовати њихову тачност и не сноси одговорност за директну или индиректну штету која може наступити као посљедица кориштења или немогућности кориштења информација, материјала или садржаја, или за посљедице одлука донесених на бази њих.

На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.203,63 USD (1.044,46 EUR). Апрецијација USD, због забринутости око усвајања буџета Италије, је почетком протекле седмице утицала на смањење цијене једне fine унце злата. Кретање цијене овог племенитог метала је и током протекле седмице у значајној мјери пратило кретање курса EURUSD. Цијена једне fine унце злата се тренутно налази под утицајем фактора који имају различит ефекат на њу. Очекивани наставак повећања каматних стопа у САД утиче на смањење тражње за златом, док истовремено тензије у вези с италијанским буџетом и друге геополитичке тензије подстичу тражњу за овим племенитим металом те су инвеститори веома опрезни при промјени својих позиција. Снажан раст цијене злата забиљежен је током трговања у четвртак под утицајем депрецијације USD и глобалног пада акцијских индекса. Поред наведених фактора, утицај на раст цијене злата дала је и забринутост инвеститора због успорења глобалног економског раста, на шта упућују и прогнозе ММФ-а те је током трговања у четвртак, цијена злата повећана на највиши ниво у посљедња два и по мјесеца. Ипак, апрецијација USD и раст глобалних акцијских индекса су током трговања у петак утицали на благо смањење цијене овог племенитог метала, која је на затварању тржишта износила 1.217,05 USD (1.052,81 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

