

Сарајево, 23.07.2018. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 16.07.2018.- 20.07.2018.**

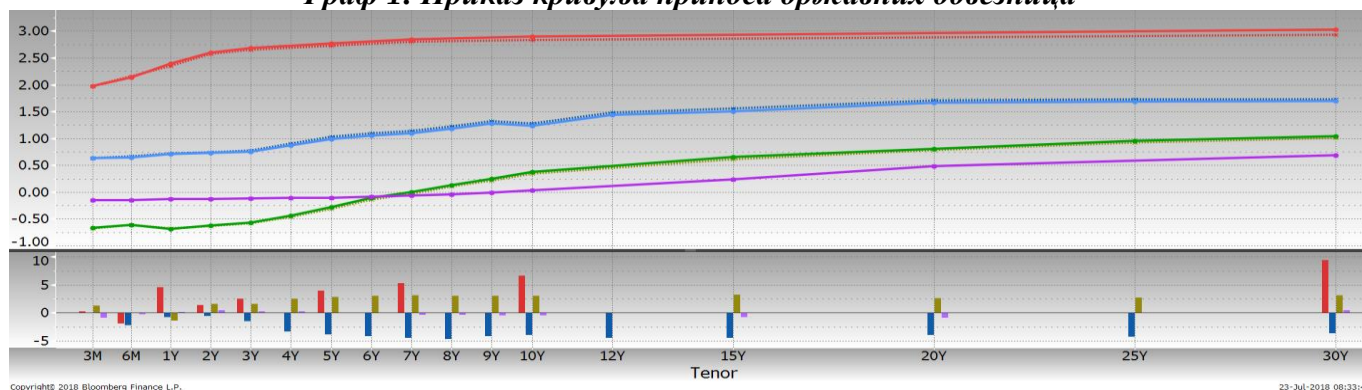
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона			САД			Велика Британија			Јапан		
	13.7.18	-	20.7.18	13.7.18	-	20.7.18	13.7.18	-	20.7.18	13.7.18	-	20.7.18
2 године	-0,63	-	-0,62	↗	2,58	-	2,59	↗	0,74	-	0,74	→
5 година	-0,31	-	-0,28	↗	2,72	-	2,76	↗	1,03	-	0,99	↘
10 година	0,34	-	0,37	↗	2,83	-	2,89	↗	1,27	-	1,23	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillove

Доспијеће	Приноси			
	13.7.18	-	20.7.18	
3 мјесеца	-0,556	-	-0,555	↗
6 мјесеци	-0,610	-	-0,610	→
1 година	-0.645	-	-0.660	↘

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 20.07.2018. године (пуне линије) и 13.07.2018. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси сигурнијих обвезница нису биљежили значајније промјене све до петка, када је забиљежен раст истих, а највеће промјене су забиљежене код десетогодишњих обвезница. Приноси италијанских обвезница краћег и средњег рока доспијећа су, посматрано на седмичном нивоу, забиљежили смањење од 5 до 9 базних поена, док су приноси десетогодишњих обвезница повећани за око 4 базна поена. Крајем протекле седмице на тржишту су се појавиле шпекулације о новим политичким несугласицама, које би за циљ могле имати смјењивање актуелног министра финансија Италије г. Триа. Иако су ове наводе из Министарства финансија Италије одбацили, приноси италијанских обвезница су на крају протекле седмице забиљежили нешто већи раст у поређењу с приносима сигурнијих обвезница. ММФ је у најновијим прогнозама смањио прогнозе привредног раста еврозоне на 2,2% за ову годину те на 1,9% за 2019. годину, а наведене прогнозе су за 0,2%, односно за 0,1% мање у односу на прогнозе из априла. Овај извјештај наводи да је привредни раст у Немачкој и Француској био слабији од очекиваног у првом кварталу, као и да се очекује да политичке турбуленције у Италији негативно утичу на домаћу потражњу.

Гувернер Централне банке Француске г. De Galhau је приликом излагања пред Парламентом Француске изјавио да би прво повећање каматних стопа ЕЦБ-а могло да се деси од лета 2019. године у зависности од кретања економских индикатора, с тим да ће монетарна политика остати

прилагодљива, посебно захваљујући значајном нивоу имовине која се налази у билансима евростема.

Он је додао и то да би неизвјесност од пријетњи протекционизма могла утицати на пословно повјерење и инвестиције, као и на финансијска тржишта, с тим да би неизвјесности, које утичу на изгледе привредног раста, вјероватно могле имати мањи утицај на инфлаторна очекивања.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације – ЕЗ ЈУН	2,0%	2,0%	1,9%
2.	Темељна стопа инфлације – ЕЗ ЈУН	1,0%	0,9%	1,1%
3.	Стопа инфлације – Аустрија ЈУН	-	2,0%	1,9%
4.	Стопа инфлације – Италија ЈУН	1,5%	1,4%	1,0%
5.	Текући рачун – ЕЗ (у милијардама EUR) МАЈ	-	22,4	29,6
6.	Трговински биланс – ЕЗ (у милијардама EUR) МАЈ	18,6	16,9	18,0
7.	Трговински биланс – Италија (у милијардама EUR) МАЈ	-	3,38	2,99
8.	Индекс грађевинског сектора – ЕЗ (Г/Г) МАЈ	-	1,8%	1,2%
9.	Индустријске поруџбине – Италија (Г/Г) МАЈ	-	4,9%	7,2%
10.	Стопа незапослености – Холандија ЈУН	3,8%	3,9%	3,8%
11.	БДП – Ирска (квартално) I квартал	0,7%	-0,6%	2,8%

САД

Током протекле седмице забиљежен је раст приноса америчких обвезница, који је више био изражен код обвезница средњег и дугог рока, чиме је повећан нагиб америчке криве приноса, након што је током протеклих седмица биљежено смањење нагиба ове криве. Предсједник Феда г. Powell је током протекле седмице, у оквиру редовног полугодишњег излагања пред члановима америчког Конгреса, изјавио да привреда САД још увијек није достигла ниво пуне запослености, док су, истовремено, ризици инфлаторних очекивања „грубо уравнотежени“. Према Powellovim ријечима, ниво пуне запослености представља стање привреде у којем смањење незапослености почиње да стимулише раст инфлације. Међутим, према наводима аналитичара, овакав став предсједника Powella, упућује на то да би он о питању даљег повећања референтне каматне стопе могао бити опрезнији с образложењем стања на тржишту рада, односно чињенице да се стопа незапослености налази на нивоу нижем од 4% током протеклих мјесеци, али да то није значајно подстакло раст стопе инфлације. Powell није показао претјерану забринутост због смањења нагиба америчке криве приноса током дводневног излагања те је навео да су чланови FOMC-а свјесни тога да се дио ове криве приноса који се односи на обвезнице краћег рока доспијећа помјерио навише. Тренутни ниво криве приноса одражава очекивања учесника на тржишту да ће каматне стопе у САД у дугом року бити неутралне, односно да неће бити монетарно-стимулативне нити дестимулативне. Поред Powellovih, значајану пажњу инвеститора су привукле и изјаве предсједника САД Trumpa, који је током протекле седмице критиковао Фед због политике повећања референтне каматне стопе. Он је навео да није одушевљен чињеницом да Фед повећава трошкове позајмљивања и тиме успорава привреду, што је изазвало забринутост инвеститора због коментарисања политике централне банке, која је према америчким законима независна од утицаја предсједника и Конгреса САД. Trump је, такође, навео да Кина, ЕУ и друге земље манипулишу својим валутама и ниским каматним стопама, а да истовремено САД повећава каматне стопе, због чега USD јача из дана у дан те да то у великој мјери одузима конкурентну предност САД. Поред тога, он је навео да је администрација САД спремна за увођење нових тарифа на увоз добара из Кине, чија је вриједност око 500 милијарди USD. Наведено је значајно појачало забринутост инвеститора од даље ескалације трговинског рата. Међутим, министар финансија САД Mnuchin је изјавио да ако Европа вјерује у слободну трговину, САД су спремне да потпишу споразум о слободној трговини те је нагласио да су САД спремне за овакав споразум с Јапаном и ЕУ с циљем отварања тржишта и подстицања оног што је назвао „реална трговина“. Mnuchin је, такође, навео

да предсједник Trump у потпуности подржава независност Феда и да не покушава да утиче на девизно тржиште.

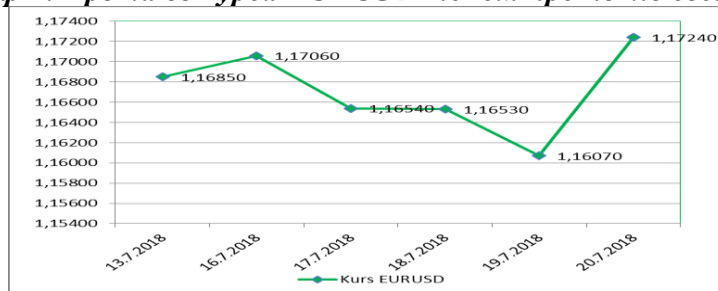
Према подацима објављеним током протекле седмице, број иницијалних захтјева незапослених за помоћ је током друге седмице јула смањен на најнижи ниво од 1969. године.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс повјерења прерађивачког сектора Фед из Њујорка ЈУН	21,0	22,6	25,0
2.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Филаделфије ЈУН	21,5	25,7	19,9
3.	Индекс индустријске производње (М/М)	ЈУН 0,5%	0,6%	-0,5%
4.	Искоришћеност капацитета ЈУН	78,3%	78,0%	77,7%
5.	Индекс производње прерађивачког сектора ЈУН	0,7%	0,8%	-1,0%
6.	Индекс започетих кућа (М/М) ЈУН	-2,2%	-12,3%	4,8%
7.	Индекс грађевинских дозвола (М/М) ЈУН	2,2%	-2,2%	-4,6%
8.	Индекс водећих грађевинских дозвола (М/М) ЈУН	0,4%	0,5%	0,0%
9.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 14.ЈУЛ	2205.000	207.000	214.000

USD је почетком и средином протекле седмице биљежио апрецијацију под утицајем очекивања да ће Фед до краја године још два пута повећати референтну каматну стопу. Међутим, изјаве предсједника САД Трампа су током трговања у петак утицале на снажну депрецијацију USD у односу на EUR, али и друге валуте трговинских партнера. Курс EURUSD је током протекле седмице повећан с нивоа од 1,1685 на ниво од 1,1724.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице објављени су подаци о инфлацији у Великој Британији, који су указали на то да је стопа инфлације током јуна износила 2,4%, колико је забиљежено и у претходном периоду, али што је ниже од очекиваних 2,6%. Из Агенције за статистику Велике Британије је саопштено да је инфлација остала испод очекиваних 2,6% углавном због успорења у цијенама одјеће и обуће, гдје су цијене у јуну смањене за 0,3%, а у мају за 1,5%.

Састанак MPC BoE ће се одржати 2. августа, а према истраживањима Bloomberga 71% економиста очекује да ће доћи до раста каматне стопе, а током седмице уочи састанка ће бити објављен низ макроекономских података, који ће бити водиља за одлуку MPC.

Влада Велике Британије је забиљежила већи буџетски дефицит него што се очекивало у јуну, иако су трошкови позајмљивања током прва три мјесеца текуће финансијске године била најнижа од 2007. године. Дефицит је у јуну забиљежио ниво од 5,4 милијарде GBP у односу на годину раније када је дефицит износио 6,2 милијарде GBP. Дефицит је остао на нивоу од 9,9% GDP-а, колико је износио и 2010. године када је на мјесто министра финансија дошао Осборне и када је започет вишегодишњи програм смањења јавне потрошње.

Канцеларија за буџетску одговорност (OBR) је у марту објавила да се очекује смањење потрошње Владе у односу на пореске приходе у овој финансијској години на 37,1 милијарду GBP или 1,8% БДП-а.

Нови министар за Brexit Dominic Raab је за Sunday Telegraph изјавио да ће Велика Британија одбити да плати 39 милијарди GBP по основу Brexita, уколико ЕУ не прихвати трговински споразум.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Ригхтмове цијене кућа (Г/Г) ЈУЛ	-	1,4%	1,7%
2.	Захтјеви незапослених за помоћ ЈУН	-	7.800	-3.000
3.	Просјечне седмичне зараде без бонуса (3М) МАЈ	2,7%	2,7%	2,8%
4.	ILO стопа незапослености (3М) МАЈ	4,2%	4,2%	4,2%
5.	Инфлација (Г/Г) ЈУН	2,6%	2,4%	2,4%
6.	Темељна инфлација (Г/Г) ЈУН	2,1%	1,9%	2,1%
7.	Малопродаја (Г/Г) ЈУН	3,5%	2,9%	4,1%
8.	Позајмице јавног сектора (у млрд GBP) ЈУН	-	13,3	4,7

Током протекле седмице GBP је дерецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,88339 на ниво од 0,89252, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,3222 на ниво од 1,3136.

ЈАПАН

Јапан и ЕУ су почетком протекле седмице у Токију потписали Споразум о економском партнерству (ЕРА) који ће обухватати трећину глобалне привреде. Обје стране се надају да ће исти дјеловати као одговор на протекционистичке мјере које је увео амерички предсједник Trump. Званичници ЕУ очекују да ће споразум ступити на снагу почетком 2019. године. Према споразуму ЕУ ће уклонити царине за око 99% увоза из Јапана, док ће Јапан уклонити царине за око 94% увоза из ЕУ. Комесарка ЕУ за трговину гђа Malmstrom је изјавила да је наведени споразум показатељ да двије економије вјерују у отворену трговину, те да се противе унилатерализму и протекционизму. С друге стране, министар економије г. Motegi је изјавио да јапанске компаније у САД-у доприносе јачању трговине, запошљавању и инвестирању у САД.

Крајем протекле седмице објављен је податак о стопи инфлације, која је током јуна, под утицајем повећања трошкова енергије, задржала претходни ниво од 0,7% на годишњем нивоу, док се очекивао раст на 0,8%. Економски аналитичари су става да објављени подаци потврђују очекивања тржишта да ће BoJ на сједници, која ће се одржати крајем мјесеца, смањити прогнозе инфлације. Резултати Reutersove анкете показали су да више од 40% јапанских компанија вјерује да је потребно више од три године како би се достигао циљани ниво инфлације од 2%, а више од 1/4 испитаних компанија сматра да је тај циљ недостижан. Истовремено, истраживање Reutersa је показало да 42% компанија сматра да је одговарајућа инфлација у Јапану између 0,5% и 1%, 19% сматра интервал од 0% до 0,5% одговарајућим, 24% између 1% и 1,5%, док је само 12% испитаних компанија које ниво инфлације од 1,5% до 2% и више сматрају одговарајућим.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

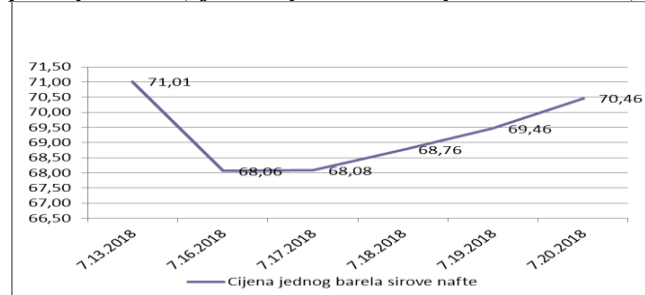
	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације (Г/Г) ЈУН	0,8%	0,7%	0,7%
2.	Темељна инфлација (Г/Г) ЈУН	0,4%	0,2%	0,3%
3.	Трговински биланс (у млрд ЈРЈ) ЈУН	531,2	721,4	-580,5
4.	Извоз (Г/Г) ЈУН	7,0%	6,7%	8,1%
5.	Увоз (Г/Г) ЈУН	5,3%	2,5%	14,0%
6.	Поруцбине машинских алата (Г/Г) F ЈУН	-	11,4%	14,9%
7.	Индекс укупне индустријске активности (М/М) МАЈ	0,0%	0,1%	1,0%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR те је курс EURJPY забиљежио пад с нивоа од 131,30 на ниво од 130,63. JPY је апрецирао и у односу на USD те је курс USDJPY забиљежио смањење с нивоа од 112,38 на ниво од 111,41.

НАФТА И ЗЛАТО

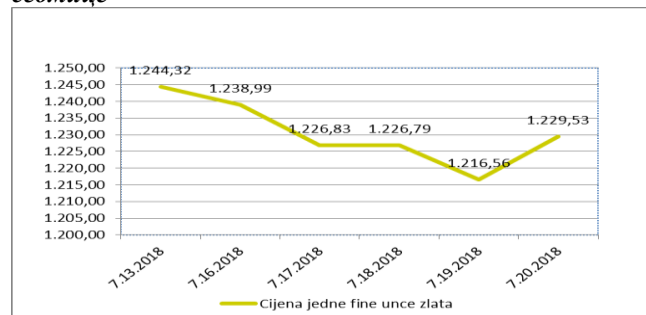
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 71,01 USD (60,77 EUR). Током трговања у понедјељак цијена нафте је забиљежила снажно смањење под утицајем најаве Саудијске Арабије да би могла повећати обим понуде овог енергента појединим азијским купцима. Овај период је обиљежила и изјава министра финансија САД г. Mnuchina да ће САД размотрити опцију да поједини купци нафте из Ирана буду изузети од санкција које су САД поново увеле Ирану и које ће ступити на снагу почетком новембра ове године. Међутим, половином протекле седмице цијена овог енергента је биљежила снажан раст под утицајем информација да су америчке залихе нафте смањене за 1,6 милиона барела на седмичном нивоу, као и најаве Саудијске Арабије да ће током аугуста доћи до смањења производње и испоруке нафте у овој земљи за око 100.000 барела на дневном нивоу. Обим производње нафте у САД је почетком текућег мјесеца достигао ниво од 11 милиона барела нафте на дневном нивоу. Производња нафте у САД је од новембра прошле године повећана за 1 милион барела нафте дневно, што је резултат снажног раста производње нафте из шкриљца. На затварању тржишта у петак цијена нафте је износила 70,46 USD (60,10 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.244,32 USD (1.064,89 EUR). Почетком протекле седмице цијена злата је биљежила смањење под утицајем апрецијације USD и ишчекивања излагања предсједника Федералних резерви г. Powella пред члановима америчког Конгреса. Ово смањење је интензивирало након што је Powell у говору веома позитивно оцијенио стање у привреди САД те сингализирао да ће се позитивни трендови у овој економији наставити, што је појачало очекивања о још два повећања референтне каматне стопе током текуће године. Ова очекивања имају негативан утицај на кретање цијене једне fine унце злата, која се налази на најнижем нивоу у посљедњих годину дана. Под утицајем наведеног и снажне апрецијације USD у односу на EUR и друге валуте трговинских партнера, цијена овог племенитог метала је до краја седмице биљежила снажно смањење. Снажна депрецијација USD забиљежена у петак, након изјава предсједника САД Тјумпра, којима је критиковао Фед, те навео да Кина, ЕУ и друге земље манипулишу девизним курсевима и ниским каматним стопама, утицала је на раст цијене овог племенитог метала. На затварању тржишта цијена једне fine унце злата је износила 1.229,53 USD (1.048,73 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата 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 коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за посљедице одлука донесених на бази њих.