

Сарајево, 21.01.2019. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 14.01.2019.- 18.01.2019.**

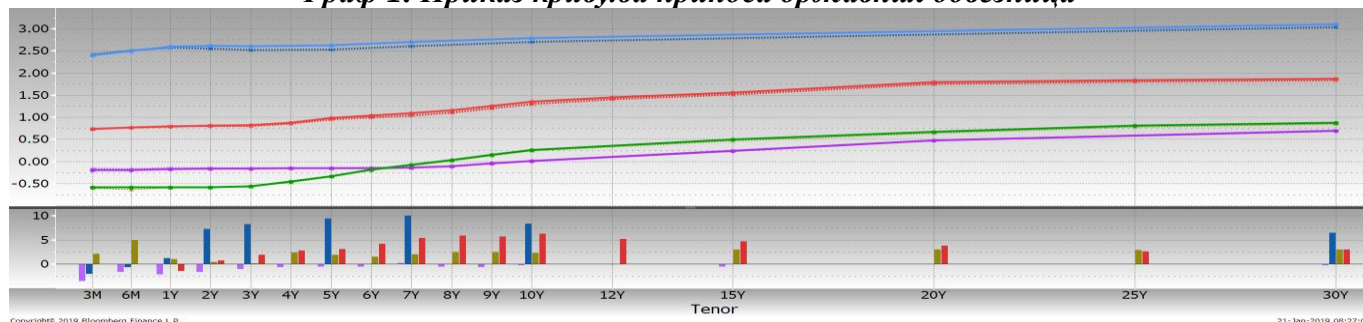
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона			САД			Велика Британија			Јапан		
	11.1.19	-	18.1.19	11.1.19	-	18.1.19	11.1.19	-	18.1.19	11.1.19	-	18.1.19
2 године	-0,59	-	-0,58	↗	2,54	-	2,61	↗	0,81	-	0,81	→
5 година	-0,35	-	-0,33	↗	2,53	-	2,62	↗	0,95	-	0,98	↗
10 година	0,18	-	0,26	↗	2,70	-	2,78	↗	1,29	-	1,35	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillove

Доспијеће	Приноси		
	11.1.19	-	18.1.19
3 мјесеца	-0,563	-	-0,545
6 мјесеци	-0,642	-	-0,592
1 година	-0,572	-	-0,553

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 18.01.2019. године (пуне линије) и 11.01.2019. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси сигурнијих обвезница су у односу на претходну седмицу углавном забиљежили благи раст. Истовремено, приноси италијанских обвезница су смањени између 12 и 25 базних поена, при чему је највећи пад приноса забиљежен код обвезница средњег рока доспијећа. Разлика између десетогодишњих њемачких и италијанских обвезница је смањена на око 247 базних поена. Централна банка Италије је смањила прогнозе раста БДП-а земље за 2019. годину на 0,6%, након што је у децембру очекивано 1%, те је додала да је италијанска привреда вјероватно забиљежила контракцију у четвртм кварталу прошле године, што је други мјесец заредом и сугерише да је Италија у техничкој рецесији. **Њемачка привреда је, према прелиминарним подацима, током 2018. године забиљежила најнижи ниво раста у посљедњих пет година, који је износио 1,5%.** Овим је највећа европска привреда девету годину заредом забиљежила привредни раст предвођен снажним растом домаће потрошње. Ипак, евидентно је да њемачки привредни раст губи замањ под утицајем успорења глобалне економије, трговинских несугласица иницираних политиком америчког предсједника и повећаног ризика да ће Велика Британија на неуређен начин напустити ЕУ.

Према анкети Bloombergа о процјенама и прогнозама за еврозону, економски раст у 2018. години је износио 1,9%, док се за 2019. годину очекује раст од 1,5%, а исти ниво раста се очекује и за 2020. годину. Очекивана стопа инфлације за 2019. годину износи 1,5%, што је мање од ранијих

прогноза које су наводиле ниво од 1,7%. Исти извор наводи да се за Њемачку очекује економски раст од 1,4% током текуће године, за Француску 1,5%, за Италију 0,7%, а за Шпанију раст од 2,2%. Према анкети Reutersa, очекује се да би ЕЦБ могла повећати каматну стопу на депозите банака у четвртном кварталу ове године на ниво од -0,20% са тренутног нивоа од -0,40%, те да би референтну каматну стопу почетком наредне године могла повећати на ниво од 0,20% са тренутног нивоа од 0,0%. Такође, економисти који су учествовали у овом истраживању перципирају да је вјероватноћа рецесије у еврозони у овој години повећана, па сада износи 25%, док је у децембру вјероватноћа рецесије износила 20%. Предсједник ЕЦБ-а Draghi је изјавио да привреда еврозоне биљежи успорење економског раста, али да не иде ка рецесији. Навео је да потрошња и инвестиције у еврозони биљеже раст, да је привреда еврозоне и даље подржана монетарним стимулансима, као и да се биљежи раст извоза и побољшање стања на тржишту рада, али по нешто нижим стопама раста. Према његовим ријечима, и даље не постоје докази у смислу објављивања лоших економских података или значајног пада повјерења у еврозони, који би упутили на долазак рецесије.

Цијене акција Deutsche Bank AG, као и Commerzbank AG, су протекле седмице забиљежиле значајан раст, након што су се на тржишту појавиле информације да ЕЦБ преферира спајање Deutsche Bank са неком другом европском банком умјесто са њеним локалним конкурентом Commerzbank AG. Овакав став банкарског супервизора је у складу са ставом извршног директора Deutsche Bank Christiana Sewinga који је, ипак, одбио да даје било какве коментаре прије прихватања било каквог договора.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације – ЕЗ (финал.) ДЕЦ	1,6%	1,6%	1,9%
2.	Темељна стопа инфлације – ЕЗ (финал.) ДЕЦ	1,0%	1,0%	1,0%
3.	Индустријска производња – ЕЗ (Г/Г) НОВ	-2,1%	-3,3%	1,2%
4.	Индекс грађевинског сектора – ЕЗ (Г/Г) НОВ	-	0,9%	0,6%
5.	Трговински биланс – ЕЗ (у милијардама EUR) НОВ	12,6	15,1	13,5
6.	Трговински биланс – Италија (у милијардама EUR) НОВ	-	3,84	3,82
7.	Трговински биланс – Холандија (у милијардама EUR) НОВ	-	7,0	4,9
8.	Трговински биланс – Белгија (у милијардама EUR) НОВ	-	-1,03	0,72
9.	Текући рачун - ЕЗ (у милијардама EUR) НОВ	-	20,3	26,8
10.	БДП – Њемачка (Г/Г) 2018. година	1,5%	1,5%	2,2%
11.	Однос дефицита и БДП-а – Њемачка 2018. година	-	1,7%	1,0%
12.	Јавни дуг – Италија (у милијардама EUR) НОВ	-	2.345,3	2.335,1
13.	Индустријске поруџбине – Италија (Г/Г) НОВ	-	-2,0%	1,8%
14.	Индустријске продаје – Италија (Г/Г) НОВ	-	0,6%	2,0%
15.	Стопа незапослености – Холандија ДЕЦ	-	3,6%	3,5%
16.	Малопродаја – Холандија (Г/Г) НОВ	-	4,6%	5,2%

САД

Приноси америчких обвезница су током протекле седмице биљежили раст за 7 до 9 базних поена на седмичном нивоу, те је инверзија криве приноса била присутна само у домену од двије до три године. Највећи раст приноса забиљежен је крајем протекле седмице, а допринос томе је дало објављивање позитивних резултата пословања компанија из финансијског сектора САД, као и јачање оптимизма да би преговори кинеских и америчких званичника, ипак, могли имати позитиван исход, односно резултирати договором који би у дужем року могао задовољити обје стране. Ипак, већи раст приноса је ограничен чињеницом да амерички законодавци још увијек нису постигли договор о финансирању федералне администрације САД, због чега су поједине институције у САД затворене већ скоро мјесец дана, што представља њихову најдужу обуставу рада у историји САД. Ипак, крајем протекле седмице објављен је прелиминарни податак о индексу повјерења, који објављује Универзитет из Мичигена, а који је током јануара смањен на ниво од 90,7 поена, са претходног нивоа од 98,3 поена. Ово је најнижи ниво наведеног показатеља од када

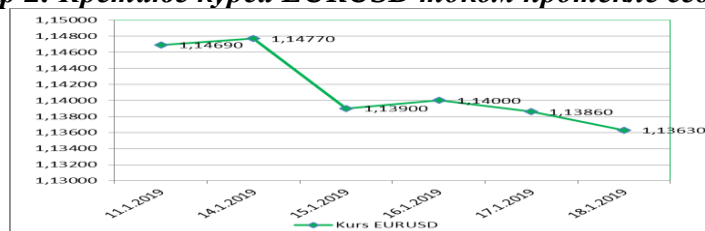
је предсједник САД Trump именован на ту функцију, а резултат је појачаних тензија у трговинским односима САД и њихових највећих трговинских партнера, волатиланости на финансијским тржиштима и успорењу глобалног економског раста, али и неизвјесности око будућности Федове монетарне политике.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Њујорка	ЈАН	10,0	3,9	11,5
2.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Филаделфије	ЈАН	9,0	17,0	9,1
3.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	ДЕЦ	2,5%	2,5%	2,5%
4.	Индекс цијена увезених роба и услуга (Г/Г)	ДЕЦ	-0,8%	-0,6%	0,5%
5.	Индекс цијена извезених роба и услуга (Г/Г)	ДЕЦ	-	1,1%	1,8%
6.	Индекс индустријске производње (М/М)	ДЕЦ	0,2%	0,3%	0,1%
7.	Искориштеност капацитета	ДЕЦ	78,5%	78,7%	78,6%
8.	Индекс производње прерађивачког сектора (М/М)	ДЕЦ	0,3%	1,1%	0,1%
9.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	12.ЈАН	220.000	213.000	216.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR под утицајем дешавања у Великој Британији, објављивања неповољних економских података за еврозону и позитивних за САД, односно података о снажном расту прерађивачког сектора САД током децембра. Курс EURUSD је смањен у том периоду са нивоа од 1,1469 на ниво од 1,1363.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице Парламент Велике Британије је одбацио предложени споразум за Брежит, како је и било очекивано. Чланови Парламента су гласали са 432:202 гласа против предложеног плана. Разлика од 230 гласова је највећи пораз који је претрпјела било која Влада у Великој Британији до данас. Мау је Доњем дому Парламента саопштила да неће поднијети оставку и позвала је лидера опозиционе партије DUP Corbyn да поднесе захтјев за гласање о повјерењу садашњој Влади. Премијерка је пребродила покушаје Лабуристичке партије и њиховог лидера Corbyn да се покрену нови генерални избори, док су заступници гласали са 325:306 и тиме одбацили приједлог да се гласа о неповјерењу Влади. Након тога је Мау позвала лидере свих политичких партија на састанак на којем ће се расправљати о начину даљег процесуирања Брежита. Наводно су челници супротних партија одмах почели да износе своје услове за заузимање учешћа у преговорима са циљем да се спаси предложена Брежит стратегија. То укључује и опцију одлагања Брежита, па чак и други референдум о чланству у ЕУ. Уколико консензус не буде постигнут, тада ће пета економија у свијету напустити ЕУ 29. марта текуће године без споразума, или ће бити присиљена да заустави Брежит, уз могућност провођења нових избора или чак још једног референдума. Премијерка је у више наврата одбијала позиве за нове изборе, те упозорила да би још један референдум (за који Влада претпоставља да би требало око једне године да се организује) били нежељени, јер би поткопали вјеру у демократију међу 17,4 милиона људи који су гласали за напуштање ЕУ на референдуму 2016. године. Предсједавајући Конзервативне партије Brandon Lewis је изјавио да Велика Британија не треба остати у садашњој царинској унији, јер је склапање међународних споразума након Брежита приоритет. Часопис The Times је објавио вијест да би на састанку представника Владе и законодаваца могло бити расправе о пуној царинској унији са ЕУ, као и кашњењу Брежита кроз продужење активирање члана 50. Бивши премијер Велике Британије Tony Blair је изјавио да је одгађање Брежита за сада

неизбјежно, те је додао да би напуштање ЕУ без споразума могло нанијети велику штету економији земље. Крајем седмице премијерка Мау је обавијестила свој Кабинет да нема довољно наде да ће међупартијски разговори резултирати дјелотворним планом у односу на онај који је Парламент прошле седмице одбио.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Инфлација (Г/Г) ДЕЦ	2,1%	2,1%	2,3%
2.	РРП улазне цијене у производњу (Г/Г) ДЕЦ	3,7%	3,7%	5,3%
3.	РРП излазне цијене производње (Г/Г) ДЕЦ	2,9%	2,5%	3,0%
4.	Индекс цијена кућа (Г/Г) НОВ	3,0%	2,8%	2,7%
5.	Малопродаја (Г/Г) ДЕЦ	3,6%	3,0%	3,4%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад са нивоа од 0,89312 на ниво од 0,88291, док је курс GBPUSD повећан са нивоа од 1,2844 на ниво од 1,2872.

ЈАПАН

Економски аналитичари и тржишни учесници очекују да ће ВоЈ на састанку који се одржава 23. јануара смањити прогнозе кретања стопе инфлације у 2019. години на око 1%, што је знак пада цијена нафте и смањења глобалних економских прогноза, чиме се повећавају изазови ВоЈ за достизање амбициозног циља инфлације од 2%. Истовремено, очекује се да ће ВоЈ задржати пројекције привредног раста, с обзиром на то да су нижи трошкови енергије и државна потрошња ублажили утицај планираног повећања пореза на промет. Часопис Nikkei је прошле седмице објавио вијест да Јапан очекује ће већ овог мјесеца поново покренути увоз нафте из Ирана, који је био суспендован под утицајем санкција САД. Наставак увоза нафте из ове земље дошао је након што је Токију одобрено изузеће од санкција САД, које су на снагу ступиле у новембру прошле године. Гувернер ВоЈ Kuroda је крајем протекле седмице изјавио да се Јапан суочава са непредвиђеним ризицима у вођењу економске политике, од којих је најзначајнији старење популације. Наиме, смањење потражње могло би резултирати ниским каматним стопама, те подстаћи финансијске институције на повећање ризичних улагања. Такође, Kuroda је одбацио идеју о усвајању вишег инфлаторног циља, што су поједини аналитичари предложили као средство за осигуравање централних банака с довољно резерви за сузбијање економске кризе.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

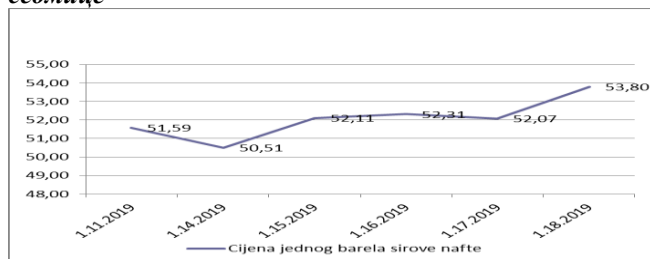
	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације (Г/Г) ДЕЦ	0,3%	0,3%	0,8%
2.	Темељна инфлација (Г/Г) ДЕЦ	0,3%	0,3%	0,3%
3.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г) ДЕЦ	1,8%	1,5%	2,3%
4.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г) ДЕЦ	2,4%	2,4%	2,3%
5.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г) ДЕЦ	2,1%	2,1%	2,1%
6.	Поруџбине машинских алата (Г/Г) Р ДЕЦ	-	-18,3%	-17,0%
7.	Темељне машинске поруџбине (Г/Г) НОВ	0,2%	0,8%	4,5%
8.	Индекс услужног сектора (М/М) НОВ	-0,6%	-0,3%	2,2%
9.	Индекс искориштености капацитета (М/М) НОВ	-	1,0%	4,0%
10.	Индустријска производња (Г/Г) F НОВ	-	1,5%	4,2%

JPY је током протекле седмице благо депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст са нивоа од 124,44 на ниво од 124,74. JPY је депрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио раст са нивоа од 108,48 на ниво од 109,78.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 51,59 USD (44,98 EUR). Почетком протекле седмице цијена нафте је биљежила смањење након што су објављени разочаравајући економски подаци за Кину, односно подаци о значајном паду кинеског извоза и увоза, што повећава забринутост због успорења економског раста ове земље која је други по величини свјетски потрошач нафте. Међутим, већ наредни дан цијена нафте је забиљежила снажан раст, након што су кинески званичници најавили увођење економски стимулативних мјера са циљем јачања домаћег економског раста. Допринос оптимизму дала су и очекивања да би представници Кине и САД могли постићи договор о ублажавању тренутно пооштрених трговинских односа, те је Кина најавила да би могла повећати обим куповине нафте из САД у вриједности од 1 билион USD. Током протекле седмице објављен је податак да су у претходној седмици америчке залихе нафте смањење за 2,7 милиона барела на дневном нивоу, али и да је обим производње нафте у САД у том периоду повећан на ниво од приближно 12 милиона барела дневно. Истовремено је објављена и информација да су земље чланице ОПЕКС-а већ током септембра смањиле обим производње нафте за 751.000 барела на дневном нивоу, у оквиру припрема за примјену споразума о смањеном обиму производње за 1,2 милиона барела нафте на дневном нивоу почетком текућег мјесеца. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 53,80 USD (47,35 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 1.290,25 USD (1.124,99 EUR). Депрецијација USD је почетком прошле седмице утицала на повећање цијене једне fine унце злата. Затварање појединих институција федералне администрације САД због непостизања договора законодаваца о буџету, забринутост због успорења економског раста на глобалном нивоу, као и неизвјесности око Бреگزита су током протекле седмице дале допринос тренду раста цијене овог племенитог метала и спријечиле њено значајно смањење. Цијена једне fine унце злата се током протекле седмице кретала у релативно уском распону. Већ током трговања у уторак цијена злата је забиљежила смањење, подстакнута снажном апрецијацијом USD која је била резултат објављивања разочаравајућих индикатора за еврозону. Током трговања у сриједу цијена једне fine унце злата је биљежила раст, што је представљало реакцију учесника на тржиштима на одбацивање плана британског Парламента за излазак Велике Британије из ЕУ, али је већ током наредног дана дошло до ублажавања забринутости око наведеног, што је утицало на смањење цијене злата. У петак су објављени изузетно позитивни економски индикатори за САД, што је подстакло апрецијацију USD и раст тражње за ризичнијом финансијском активом те утицало на смањење цијене злата на најнижи ниво од почетка године. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.282,11 USD (1.128,32 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

