

Сарајево, 28.05.2018. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА**
21.05.2018.- 25.05.2018.

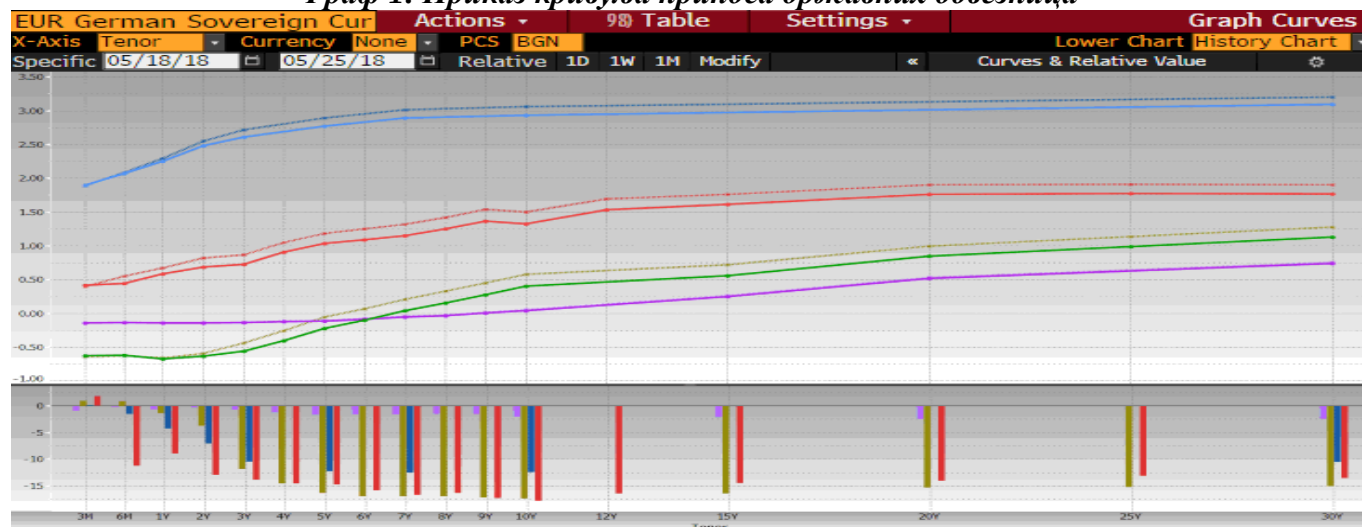
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	18.5.18		25.5.18		18.5.18		25.5.18		18.5.18		25.5.18		18.5.18		25.5.18	
2 године	-0,58	-	-0,62	↘	2,55	-	2,48	↘	0,82	-	0,69	↘	-0,14	-	-0,14	→
5 година	-0,05	-	-0,22	↘	2,89	-	2,77	↘	1,18	-	1,03	↘	-0,10	-	-0,12	↘
10 година	0,58	-	0,41	↘	3,06	-	2,93	↘	1,50	-	1,32	↘	0,06	-	0,04	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubilllove

Доспијеће	Приноси		
	18.5.18	-	25.5.18
3 мјесеца	-0,592	-	-0,595
6 мјесеци	-0,627	-	-0,618
1 година	-0,628	-	-0,654

Граф 1: Приказ кривуља приноса државних обвезница



Граф приказује криве приноса Њемачке (зелена), САД (плава), Велике Британије (црвена) и Јапана (љубичаста) за периоде од 3 мјесеца до 30 година на дане 25.05.2018. године (пуне линије) и 18.05.2018. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси обвезница јачих европских земаља су током протекле седмице забиљежили смањење од 4 до 17 базних поена у односу на претходну седмицу под утицајем повећане тражње за сигурнијом финансијском активом, али и под утицајем шпекулација да стопа инфлације у еврозони током ове године неће биљежити очекивани темпо раста. Међутим, приноси италијанских и шпанских обвезница су забиљежили значајно повећање због јачања политичких тензија у ове двије земље. Највећи раст су забиљежили приноси обвезница краћег рока доспијећа те су приноси шпанских двогодишњих обвезница повећани за 15 базних поена на седмичном нивоу, а приноси италијанских двогодишњих обвезница раст од 39 базних поена. Немогућност формирања владе Италије и најаву нових избора у овој земљи су били главни фактори који су утицали на овакво кретање приноса италијанских обвезница, док су у Шпанији социјалисти тражили преиспитивање повјерења премијеру шпанске Владе Рајоу.

Током протекле седмице објављен је записник с посљедње сјединице УВ ЕЦБ, на основу којег су аналитичари процијенили да је мало вјероватно да ће се стопа инфлације у еврозони значајно приближити циљаном нивоу од 2% у средњем року, а што је подстакло шпекулације о томе да би програм куповине обвезница могао бити настављен и након септембра ове године. Члан УВ ЕЦБ-а Соеуре је током протекле седмице изјавио да актуелно успорење економског раста у еврозони не би требало да промијени план званичника ЕЦБ да крајем текуће године умање монетарне стимулансе. Он је, такође, навео да је његов став крајем протекле године био да програм куповине обвезница не треба продужавати те да је и даље при том ставу. Према његовим ријечима, и даље се очекује јачање економског раста еврозоне те раст стопе инфлације ка нивоу нешто нижем од циљаних 2%. Његов колега Nowotny је изјавио да се привреда региона не прегријава те да неће доћи до драматичног раста инфлације. Сличну изјаву је дао и члан УВ ЕЦБ-а Liikanen, који је навео да ће бити потребно вријеме да се убрза раст темељне инфлације у еврозони и подржи раст званичне стопе инфлације те је навео и то да упркос неизвјесностима о начину дјеловања неконвенционалне монетарне политике, стимулативна монетарна политика је и даље потребна, како би се стопа инфлације вратила на циљани ниво од 2%.

Током протекле седмице објављени су прелиминарни PMI индекси за еврозону, који упућују на успорење раста прерађивачког и услужног сектора овог региона. Williamson, главни економиста IHS Markita, који објављује PMI индикаторе је изјавио да је стање привреде еврозоне лошије него што је било на почетку године, али да не треба бити преплашен успорењем економског раста, јер су нивои PMI индикатора и даље снажни.

Француска је током протекле седмице емитовала тромјесечне (-0,568%), шестомјесечне (-0,573%) и једногодишње (-0,567%), Холандија тромјесечне (-0,615%) и шестомјесечне (-0,591%) трезорске записе, док је Шпанија емитовала тромјесечне (-0,502%) и деветомјесечне (-0,368%), а ESM шестомјесечне (-0,585%) трезорске записе. Њемачка је емитовала двогодишње обвезнице по приносу од -0,58%.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI композитни индекс – ЕЗ (прелим.) МАЈ	55,1	54,1	55,1
2.	Индекс потрошачког повјерења – ЕЗ МАЈ	0,5	0,2	0,3
3.	Ifo индекс пословног повјерења – Њемачка МАЈ	1020	102,2	102,2
4.	GfK потрошачког повјерења – Њемачка ЈУН	10,8	10,7	10,8
5.	БДП – Њемачка (квартално) финално I квартал	0,3%	0,3%	0,67%
6.	Извоз – Њемачка I квартал	-0,5%	-1,0%	2,6%
7.	Увоз – Њемачка I квартал	-0,5%	-1,1%	1,8%
8.	Стопа незапослености – Финска АПР	-	8,6%	8,8%
9.	Индустријска производња – Аустрија (Г/Г) МАР	-	3,9%	6,7%

САД

Приноси америчких обвезница су смањени током протекле седмице за 7 до 13 базних поена, прије свега под утицајем јачања глобалних геополитичких тензија, али и умањења очекивања бржег темпа раста референтне каматне стопе током ове године. Током протекле седмице објављен је и записник с посљедње сједнице FOMC-а, према којем је евидентно да чланови овог тијела неће журити с повећањем референтне каматне стопе. Поред тога, евидентно је и да ће чланови FOMC-а надгледати кретање нагиба америчке криве која током протеклих неколико мјесеци биљежи смањење нагиба. Предсједник Феда из Атланте Bostic, који током ове године има право гласа на састанцима FOMC-а, током протекле седмице изјавио је да и даље очекује три повећања референтне каматне стопе током ове године, као што је наведено у мартовским прогнозама Федових званичника. Његов колега из Минеаполиса Kashkari је изјавио да би Фед при повратку каматних стопа на „нормалне нивое“ требало да се држи неутралне монетарне политике и не повећава референтну каматну стопу нагло, док не буду евидентни докази о томе да плате расту и да је привреда САД стварно достигла ниво пуне запослености.

Позитивне информације о постизању споразума о трговинској размјени САД и Кине биле су надјачане шпекулацијама о томе да ли ће бити организован састанак предсједника САД и Сјеверне Кореје 12.6.2018. године. Иако је предсједник САД Trump током протекле седмице отказао овај састанак, крајем седмице и током викенда на тржишту су се појавиле информације о томе да би до њега, ипак, могло доћи.

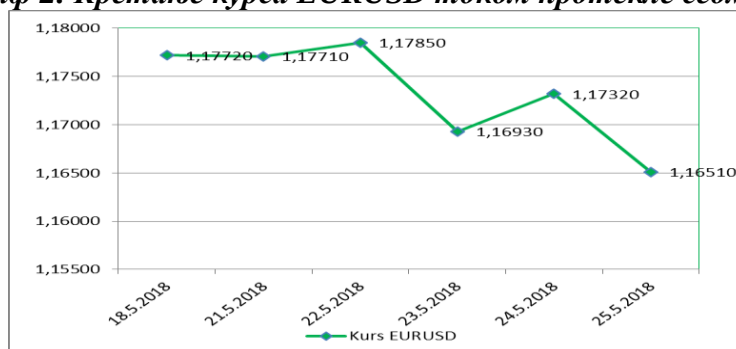
Амерички акцијски индекс Dow Jones је током протекле седмице забиљежио благи раст од 0,15%, док је индекс S&P 500 повећан за 0,31%.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни и период
1.	Индекс повјерења Универзитета из Мичигена МАЈ	98,8	98,0	98,8
2.	Индекс продаје постојећих кућа (М/М) АПР	-0,9%	-2,5%	1,1%
3.	Индекс продаје новоизграђених (М/М) АПР	-2,1%	-1,5%	2,0%
4.	Индекс повјерења прерађивачког сектора Фед из Канзас Ситија МАЈ	20	29	26
5.	Индекс повјерења прерађивачког сектора Фед из Ричмонда МАЈ	10	16	-3
6.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 19. МАЈ	220.000	234.000	223.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR те је курс EURUSD смањен с нивоа од 1,1772 на ниво од 1,1651, што на седмичном нивоу представља смањење од 1,03%.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Гувернер Bank of England (BoE) Carney почетком прошле седмице изјавио је да очекује да ће британска економија одскочити од слабог почетка године, када је била погођена великим сњажним олујама, задржавајући перспективу виших каматних стопа. Иако је још у фебруару ове године из BoE саопштено да ће цијене забиљежити раст и прије него што то инвеститори очекују, на састанку MPC BoE овог мјесеца већина чланова је гласала за задржавање референтне каматне стопе на нивоу од 0,5%. Carney је изјавио да истраживања показују да домаћинства и компаније у значајној мјери очекују повећање референтне каматне стопе у овој години. Међутим, неочекиван пад инфлације у априлу (на 2,4% с мартовских 2,5%), повећао је сумње у то када ће BoE поново повећати каматне стопе.

Замјеник гувернера BoE Ramsden крајем седмице изјавио је да је пад потрошачких кредита један од фактора који би могао довести до успоравања потрошње у Великој Британији.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП (Q/Q) Р I КВАРТАЛ	0,1%	0,1%	0,4%
2.	БДП ((Г/Г) Р I КВАРТАЛ	1,2%	1,2%	1,8%
3.	Инфлација (Г/Г) АПР	2,5%	2,4%	2,5%
4.	Темељна инфлација (Г/Г) АПР	2,2%	2,1%	2,3%

5.	Извоз (Q/Q) P	I КВАРТАЛ	0,4%	-0,5%	-0,9%
6.	Увоз (Q/Q) P	I КВАРТАЛ	0,1%	-0,6%	0,4%
7.	Rightmove цијене кућа (Г/Г)	МАЈ	-	1,1%	1,6%
8.	Индекс цијена кућа (Г/Г)	МАР			
9.	Позајмице јавног сектора-искључ. банке (у млрд GBP)	АПР	8,5	7,8	0,8
10.	Индекс малопродајних цијена (Г/Г)	АПР	3,4%	3,4%	3,3%
11.	Индекс услужног сектора (М/М)	МАР	0,1%	0,1%	-0,3%
12.	Индекс укупних пословних инвестиција (Г/Г) P	I КВАРТАЛ	-	-0,2%	0,3%

Током протекле седмице GBP је благо депрецирала у односу на EUR као и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,87391 на ниво од 0,87552, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,3469 на ниво од 1,3309.

ЈАПАН

Почетком протекле седмице јапански премијер је изјавио да очекује да ће BoJ наставити радити у складу с циљем стабилности цијена. У међувремену, објављена је вијест да ће Јапан одложити временски оквир за билансирање буџета за пет година до 2025. године. Тиме се премијеру Abeu оставља простор да омогући фискалне олакшице како би се умањили ефекти економског удара, који је последица повећања пореза на промет идуће године. Такође, јапанска Влада ће вјероватно уклонити ограничења трошкова везаних за социјалне помоћи, која су постављена у протекле три године.

Крајем седмице члан MPC BoJ Sakurai је изјавио да би прекомјерна монетарна ублажавања могла дестабилизovati јапанску економију те је предложио да BoJ може смањити програм квантитативних олакшица, ако раст настави да јача. Такође, Sakurai је упозорио на то да BoJ мора имати на уму да продужавање монетарних стимуланса може угрозити профит финансијских институција и нарушити јапански банкарски систем.

Bloomberg је објавио вијест да економисти JPMorgan Chase&Co очекују да ће BoJ повећати циљани ниво приноса на десетогодишње обвезнице у јулу идуће године, док је претходно прогнозиран децембар ове године.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

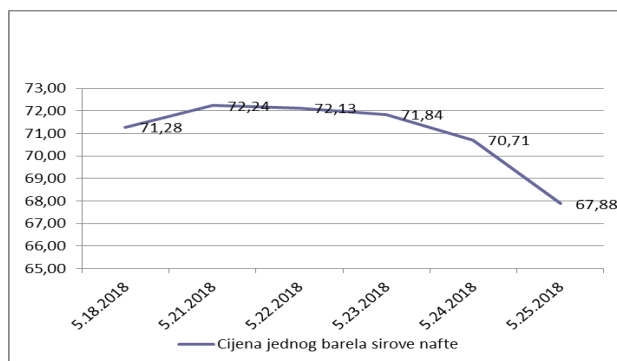
	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс (у млрд JPY)	АПР	440,0	626,0
2.	Извоз (Г/Г)	АПР	8,7%	7,8%
3.	Увоз (Г/Г)	АПР	9,8%	5,9%
4.	PMI индекс радноинтензивног сектора P	МАЈ	-	52,5
5.	Индекс укупне пословне активности (М/М)	МАР		
6.	Поруџбине машинских алата (Г/Г) F	АПР	-	22,0%
7.	Водећи индекс F	МАР	-	104,4
8.	Коинцидирајући индекс F	МАР	-	116,3

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR те је курс EURJPY забиљежио смањење с нивоа 130,39 на ниво од 127,44. JPY је апрецирао и у односу на USD те је курс USDJPY смањен с нивоа од 110,78 на ниво од 109,41.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена једног барела сирове нафте је износила 71,28 USD (60,55 EUR) те је током тог дана забиљежила раст под утицајем инфомација да су ублажене тензије у трговинским односима САД и Кине. Поред тога, допринос повећању цијене нафте тог дана на највиши ниво од новембра 2016. године дале су и информације да је администрација САД увела одређене санкције Венецуели, једној од чланица ОПЕС-а. Међутим, већ наредни дан цијена нафте је смањена под утицајем информација о томе да би остале чланице ОПЕС-а могле повећати обим производње нафте како би надомјестиле смањење испоруке овог енергента из Ирана и Венецуеле. Допринос смањењу цијене нафте током протекле седмице дале су и информације о повећању америчких залиха нафте. Руски министар за енергетику Новак је изјавио да би земље учеснице у споразуму о смањеном обиму производње нафте требало да размотре измјену овог споразума, односно потенцијално повећање обима производње с обзиром на то да је на тржишту овог енергента дошло до бржег уравнотежења него што се то очекивало. Цијена нафте је у петак забиљежила значајно смањење под утицајем јачања шпекулација о томе да ће земље чланице ОПЕС-а и Русије на јунској сједници донијети одлуку о повећању обима производње нафте те је на затварању тржишта цијена једног барела сирове нафте износила 67,88 USD (58,26 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 последица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за последице одлука донесених на бази њих.

На отварању лондонске берзе метала у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.293,04 USD (1.098,40 EUR), а на затварању тржишта у понедељак је забиљежила најнижи ниво од децембра 2017. године под утицајем ублажавања забринутости инвеститора око трговинских односа САД и Кине, односно умањења очекивања да ће доћи до ескалације трговинског рата између ове двије привреде, а што би могло да има последице на глобалне трговинске односе. Током трговања протекле седмице цијена овог племенитог метала је пратила кретање курса. Јачање геополитичких тензија у односима САД и Сјеверне Кореје је у четвртак утицало на значајан раст цијене злата, која је тог дана повећана за 14,24 USD на дневном нивоу на највиши ниво у посљедњих 10 дана. Међутим, апрецијација USD у односу на EUR и друге валуте трговинских партнера била је доминантнија вијест у односу на јачање политичких тензија, не само на Далеком истоку, него и на подручју еурозоне (немогућност формирања италијанске владе и политички проблеми у Шпанији). На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.303,69 USD (1.118,95 EUR), што на седмичном нивоу представља раст од 10,65 USD, односно 0,82%.

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

