

Сарајево, 13.08.2018. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 06.08.2018.- 10.08.2018.**

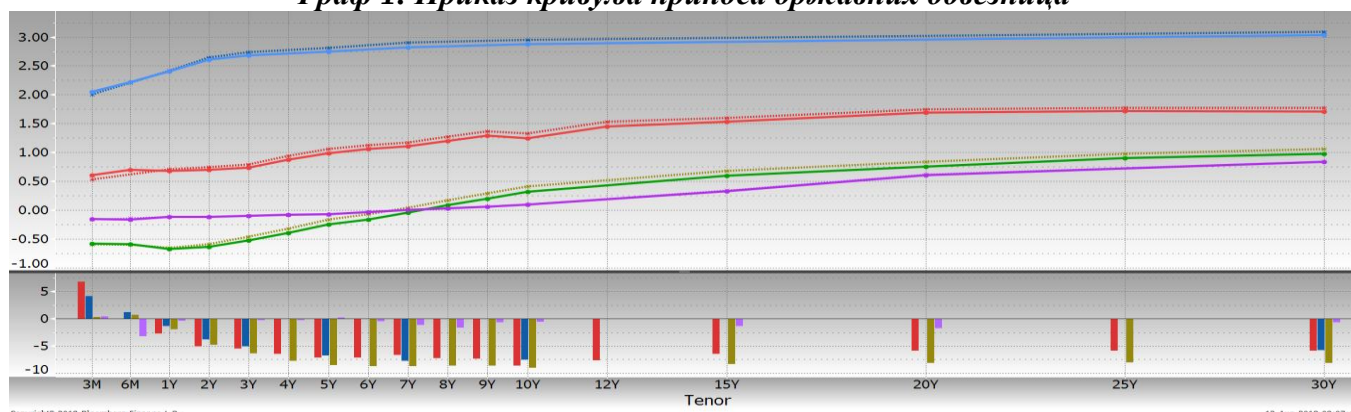
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона				САД				Велика Британија				Јапан			
	3.8.18	-	10.8.18		3.8.18	-	10.8.18		3.8.18	-	10.8.18		3.8.18	-	10.8.18	
2 године	-0,59	-	-0,64	↘	2,64	-	2,60	↘	0,75	-	0,70	↘	-0,11	-	-0,11	→
5 година	-0,16	-	-0,25	↘	2,81	-	2,74	↘	1,06	-	0,99	↘	-0,08	-	-0,08	→
10 година	0,41	-	0,32	↘	2,95	-	2,87	↘	1,33	-	1,24	↘	0,11	-	0,10	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubilllove

Доспијеће	Приноси			
	3.8.18	-	10.8.18	
3 мјесеца	-0,570	-	-0,564	↗
6 мјесеци	-0,603	-	-0,596	↗
1 година	-0,635	-	-0,640	↘

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 10.08.2018. године (пуне линије) и 03.08.2018. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси сигурнијих обвезница еврозоне су забиљежили смањење у односу на претходну седмицу, а највећи пад је уследио на крају протекле седмице услед повећане потражње за сигурнијим инвестицијама, због раста тензија између САД и Турске. Приноси петогодишњих и десетогодишњих њемачких обвезница су смањени за око 9 базних поена на седмичном нивоу, а принос двогодишњих обвезница за око 5 базних поена, чиме су приноси двогодишњих и десетогодишњих њемачких обвезница забиљежили најниже нивое у последњих мјесец дана. Приноси италијанских обвезница су у посматраном периоду биљежили волатилна кретања, те су почетком седмице благо смањени након изјава италијанских званичника које су донекле ублажиле забринутост инвеститора, али је већ половином седмице дошло до корекције приноса ових обвезница нагоре, након контрадикторних изјава премијера Conteа и његовог замјеника Di Maioа у погледу дозвољавања повећања буџета земље у наредној години. На наставак раста приноса обвезница Италије највећи утицај крајем седмице је имала повећана потражња за сигурнијим инвестицијама, што је довело до пробијања „психолошког“ нивоа приноса двогодишњих обвезница од 1,0%, као и приближавање приноса десетогодишњих обвезница нивоу од 3%.

Чланак који је објављен у економском билтену ЕЦБ-а наводи да недавни раст примања, који је забиљежен у еврозони, представља сигнал да ће инфлација бити већа. Овај чланак настоји да разувјери забринутост да је дошло до слабљења значаја раста плата у одређивању будућег раста цијена. У јулском економском билтену ЕЦБ је нагласила да приватна потрошња има „простора за даљи раст“ иако је у посљедњој забиљеженој експанзији управо она била главни покретач. Такође, ЕЦБ наводи се да су силазни ризици на глобалну економију интензивирани услед пријетњи у вези с трговинским тарифама од стране САД, као и могућих реципрочних мјера погођених земаља. Што се тиче привредног раста еврозоне, наводи се да узимајући у обзир снажније трговинске и финансијске везе, повољна динамика раста забиљежена у посљедњих неколико година је заједничка за већину чланица еврозоне, као и за друге свјетске економије.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Sentix индекс повјерења инвеститора – ЕЗ	АВГ	13,4	14,7	12,1
2.	Фабричке поруџбине – Њемачка (Г/Г)	ЈУН	3,4%	-0,8%	4,4%
3.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г)	ЈУН	3,0%	2,5%	3,0%
4.	Индустријска производња – Шпанија (Г/Г)	ЈУН	1,9%	0,5%	1,3%
5.	Индустријска производња – Француска (Г/Г)	ЈУН	1,4%	1,7%	-0,6%
6.	Индустријска производња – Финска (Г/Г)	ЈУН	-	5,4%	2,3%
7.	Производња прерађивачког сектора – Француска (Г/Г)	ЈУН	0,5%	1,6%	-0,4%
8.	Производња прерађивачког сектора – Холандија	ЈУН	-	3,4%	3,2%
9.	PMI индекс грађевинског сектора – Њемачка	ЈУЛ	-	50,0	53,0
10.	Трговински биланс – Њемачка (у милијардама EUR)	ЈУН	20,9	21,8	19,7
11.	Трговински биланс – Француска (у милијардама EUR)	ЈУН	-5,5	-6,3	-6,0
12.	Трговински биланс – Италија (у милијардама EUR)	ЈУН	-	5,07	3,37
13.	Стопа инфлације – Холандија	ЈУЛ	1,6%	1,9%	1,7%
14.	Стопа незапослености – Грчка	МАЈ	-	19,5%	20,0%

САД

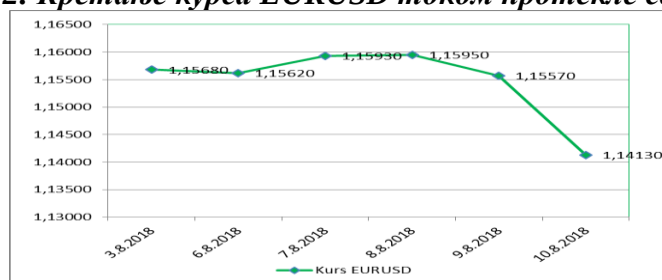
Приноси америчких обвезница су смањени током протекле седмице за 4 до 8 базних поена у односу на претходну седмицу. Највећи утицај на њихово смањење имале су информације о погоршању трговинских односа с Кином, увођење нових санкција Русији и Ирану, као и ескалација тензија у односима с Турском, што је крајем седмице значајно повећало тражњу за сигурнијом финансијском активом и утицало на снажну апрецијацију USD у односу на EUR и друге валуте трговинских партнера. Америчка администрација је објавила да од 23.08.2018. године уводи нове тарифе од 25% на увоз добара из Кине у вриједности 16 милијарди USD, чиме је укупна вриједност добара на које се примјењују ове тарифе повећана на износ од 50 милијарди USD. Кинеске власти су већ наредног дана објавиле реципрочне мјере, али су убрзо изоставиле нафту са списка добара која се увозе из САД и на које ће се примјењивати тарифе од 25%. Додатни утицај на јачање америчке националне валуте дала је и чињеница да разлика у приносима двогодишњих америчких и њемачких обвезница осцилира око највишег нивоа од 1992. године. Неколико Федових званичника је током протекле седмице коментарисало будућност Федове монетарне политике те су у својим изјавама сигнализирани два повећања референтне каматне стопе до краја текуће године, али су примјетне разлике у њиховом мишљењу о вођењу монетарне политике у периоду након тога.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Обим потрошачких кредита (милијарде USD)	ЈУН	15,00	10,21
2.	Индекс потрошачких цијена (Г/Г)	ЈУЛ	2,9%	2,9%
3.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	ЈУЛ	3,4%	3,4%
4.	Зараде запослених по једном радном сату (Г/Г)	ЈУЛ	-	-0,2%
5.	Зараде запослених по једној радној седмици (Г/Г)	ЈУЛ	-	0,1%
6.	Мјесечно стање буџета (милијарде USD)	ЈУЛ	-75,4	76,9
7.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	4.АВГ	220.000	213.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR трећу седмицу заредом те је курс EURUSD смањен с нивоа од 1,1568 на ниво од 1,1413, што је његов најнижи ниво од јула прошле године.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Прелиминарни подаци БДП-а за други квартал, објављени крајем прошле седмице, показали су да је економија Велике Британије забиљежила раст за 0,4% у односу на квартал раније, што је у складу с очекивањима, док је на годишњем нивоу раст износио 1,3%, што је, такође, у складу с очекивањима. Из Агенције за статистику је саопштено да се британска економија благо опоравила у другом кварталу, што је углавном допринос раста малопродаје и јачања грађевинског сектора.

Британски министар трговине Фох је изјавио да постоји вјероватноћа да Велика Британија не постигне договор о изласку из ЕУ, што би значило да се пета највећа свјетска економија враћа на трговање по правилима WTO. У међувремену, Bloomberg је објавио вијест да се британска премијерка Мау одупире временском распореду ЕУ за разговоре о Брегзиту те рачуна на помоћ америчког предсједника Трмпра. Иако званичници ЕУ сигнализују да желе да септембарски Самит лидера земаља чланица Г20 буде прелазни тренутак у преговорима, Велика Британија има за циљ каснији рок.

Званичници из Брисела су сугерисали да би моменталне посљедице непостизања договора у марту, када Велика Британија званично напушта ЕУ, значиле више проблема за ЕУ него за Велику Британију.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП (Q/Q) P	II квартал	0,6%	0,5%
2.	БДП (Г/Г) P	II квартал	1,3%	1,2%
3.	Приватна потрошња (Q/Q) P	II квартал	0,4%	0,3%
4.	Увоз (Q/Q) P	II квартал	0,8%	-0,8%
5.	Извоз (Q/Q) P	II квартал	0,7%	-3,6%
6.	Индекс укупних пословних инвестиција (Q/Q) P	II квартал	-	0,8%
7.	Трговински биланс (у млрд GBP)	ЈУН	-11.950	-11.383
8.	Индустријска производња (Г/Г)	ЈУН	0,7%	1,1%
9.	Индекс услужног сектора (М/М)	ЈУН	0,2%	0,0%

10.	Индекс производње прерађивачког сектора (Г/Г)	ЈУН	1,0%	1,5%	1,5%
11.	Halifax цијене кућа (М/М)	ЈУЛ	0,2%	1,4%	0,9%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR, као и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио благи раст с нивоа од 0,88981 на ниво од 0,89355, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,3001 на ниво од 1,2758, што је уједно и најнижи ниво у протеклих скоро годину дана. Под утицајем појачаних трговинских тензија и неизвјесности око Брегзита, курс GBPUSD је, пету седмицу заредом, забиљежио смањење од 1,87% на седмичном нивоу.

ЈАПАН

Протекле седмице објављени су прелиминарни подаци за други квартал текуће године, који су показали да је привреда Јапана у овом периоду забиљежила експанзију од 0,5% на кварталном нивоу, што је бољи податак од претходно забиљежене контракције од 0,2%. Посматрано на годишњем нивоу, јапанска привреда је, такође, забиљежила експанзију од 1,9%, а што је резултат повећања потрошње домаћинстава и пословних расхода. Министар финансија Aso изјавио је да су, упркос позитивним подацима о стању јапанске привреде, неизвјесности око трговинских односа између САД-а и Кине и даље присутне те могу непосредно утицати и на Јапан.

BoJ је протекле седмице објавила „резиме мишљења“ са састанка одржаног крајем јула, када су чланови MPC BoJ направили најзначајније промјене у монетарној политици у последње двије године. Један од чланова MPC BoJ је коментарисао да, када се говори о недавним кретањима дугорочних каматних стопа у водећим економијама, дозвољавање осцилација приноса од +/-0,25% се може сматрати одговарајућим за контролу каматних стопа. Према мишљењима осталих чланова MPC BoJ важно је фокусирати се на нежељене ефекте те размотрити већу флексибилност у контроли криве приноса.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

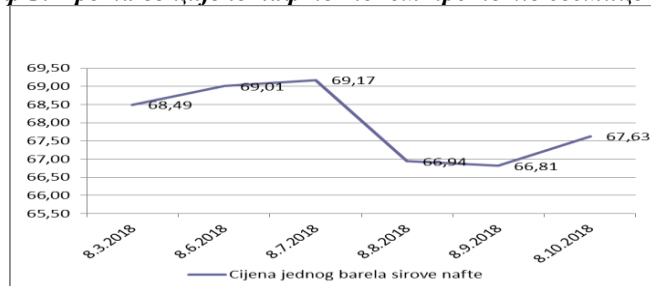
	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП (Q/Q) Р	II квартал	0,3%	0,5%	-0,2%
2.	БДП (Г/Г) Р	II квартал	1,4%	1,9%	-0,9%
3.	Званичне резерве (у млрд USD)	ЈУЛ	-	1.256,3	1.258,7
4.	Индекс реалних зарада (Г/Г)	ЈУН	0,9%	2,8%	1,3%
5.	Водећи индекс Р	ЈУН	105,3	105,2	106,9
6.	Коинцидирајући индекс Р	ЈУН	116,2	116,3	116,8
7.	Трговински биланс (у млрд JPY)	ЈУН	826,8	820,5	-303,8
8.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г)	ЈУЛ	3,1%	3,0%	3,1%
9.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г)	ЈУЛ	2,7%	2,6%	2,6%
10.	Темељне машинске поруџбине (Г/Г)	ЈУН	10,5%	0,3%	16,5%
11.	Поруџбине машинских алата (Г/Г) Р	ЈУЛ	-	13,0%	11,4%
12.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	ЈУЛ	2,9%	3,1%	2,8%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR те је курс EURJPY забиљежио пад с нивоа од 128,70 на ниво од 126,51. JPY је апрецирао и у односу на USD те је курс USDJPY забиљежио смањење с нивоа од 111,25 на ниво од 110,83.

НАФТА И ЗЛАТО

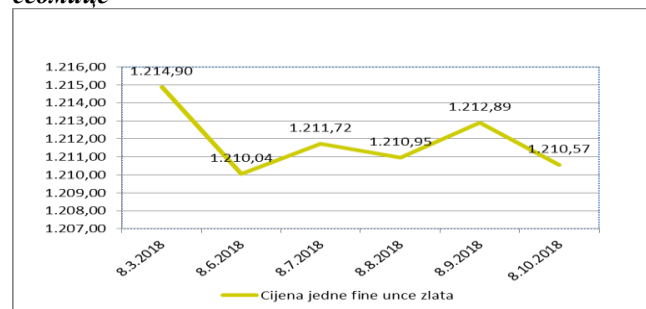
На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена једног барела сирове нафте је износила 68,49 USD (59,21 EUR). Почетком протекле седмице цијена нафте је биљежила раст под утицајем информација о томе да су САД поново увеле санкције Ирану, који је пети по величини свјетски произвођач овог енергента. Намјера САД је да онемогући Ирану да извози нафту. Раст цијене нафте је настављен и током трговања у уторак, али је у сриједу забиљежено снажно смањење цијене под утицајем информација да Кина уводи тарифе од 25% на увоз добара из САД, међу којима су нафта и аутомобили. Међутим, већ наредног дана кинески званичници су саопштили да ће нафта, ипак, бити изузета са списка добара на која се примјењују ове тарифе. Учесници на тржишту овог енергента су и даље забринути због тога што би се погоршање трговинских односа двије највеће свјетске привреде могло одразити на успорење њиховог економског раста и смањење тражње за овим енергентом. Током протекле седмице објављена је информација о томе да су америчке залихе нафте смањене за 1,35 милиона барела на седмичном нивоу. Крајем протекле седмице цијена нафте је забиљежила раст након што је америчка Агенција за информације о енергетици повећала прогнозиране нивое тражње за нафтом током ове и наредне године те је навела да је смањена забринутост инвеститора због вишка понуде овог енергента. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 67,63 USD (59,26 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.214,90 USD (1.050,22 EUR). Пооштрење трговинских односа између САД и Кине и апрецијација USD у односу на EUR и друге валуте трговинских партнера, почетком протекле седмице су утицали на смањење цијене једне fine унце злата на најнижи ниво од марта 2017. године. Међутим, током трговања у уторак је забиљежена слабија тражња на америчкој аукцији трогодишњих обвезница, што је током тог дана утицало на депрецијацију USD и благи раст цијене овог племенитог метала. Ове информације нису имале дуготрајан ефекат на кретање цијене злата, која је већ наредног дана поново смањена под утицајем очекивања да ће Фед током ове године наставити с повећањем референтне каматне стопе. Током трговања у четвртак цијена злата је забиљежила благи раст под утицајем повећане тражње за сигурнијом активом те под утицајем јачања геополитичких тензија између САД и других земаља. Међутим, упркос ескалацији тензија у односима САД и Турске током трговања у петак, која је значајно повећала тражњу за сигурнијом финансијском активом, цијена овог племенитог метала је забиљежила смањење на најнижи ниво од марта прошле године, под утицајем снажне апрецијације USD у односу на EUR и друге валуте трговинских партнера. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.210,57 USD (1.060,69 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.