

Сарајево, 03.09.2018. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 27.08.2018.- 31.08.2018.**

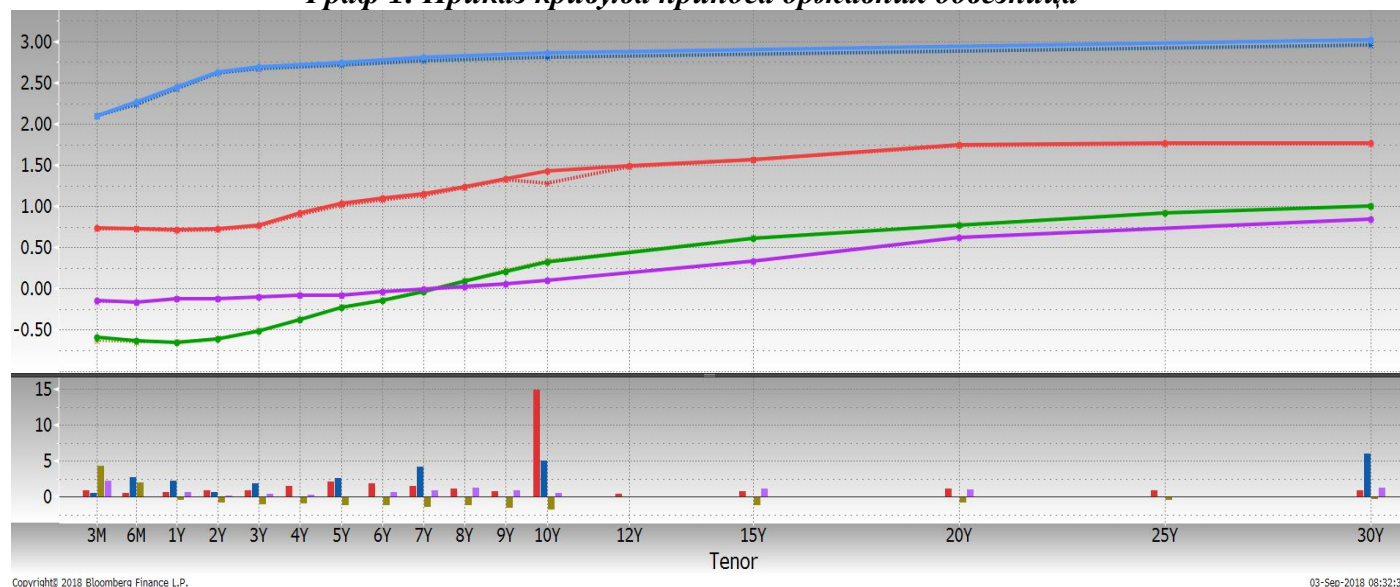
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона			САД			Велика Британија			Јапан		
	24.8.18	-	31.8.18	24.8.18	-	31.8.18	24.8.18	-	31.8.18	24.8.18	-	31.8.18
2 године	-0,60	-	-0,61	↘	2,62	-	2,63	↗	0,72	-	0,73	↗
5 година	-0,22	-	-0,23	↘	2,71	-	2,74	↗	1,02	-	1,04	↗
10 година	0,35	-	0,33	↘	2,81	-	2,86	↗	1,28	-	1,43	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillowe

Доспијеће	Приноси		
	24.8.18	-	31.8.18
3 мјесеца	-0,606	-	-0,577
6 мјесеци	-0,654	-	-0,634
1 година	-0,607	-	-0,622

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 31.08.2018. године (пуне линије) и 24.08.2018. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси обвезница јачих европских земаља су почетком протекле седмице биљежили раст, а затим смањење те је на седмичном нивоу промјена била само блага. Највећи утицај на њихово смањење имало је објављивање података о успорењу раста стопа инфлације у еврозони, Немачкој и Шпанији, повећан одлив капитала из земаља у експанзији, попут Аргентине и Турске, те неизвјесности око поопштрених трговинских односа еврозоне са САД и неизвјесности у вези с фискалном ситуацијом у Италији. Приноси шпанских и италијанских обвезница су у протеклој седмици забиљежили снажан раст који је највише био изражен код италијанских двогодишњих обвезница (18 базних поена на ниво од 1,4%).

Почетак протекле седмице обиљежила је изјава замјеника италијанског премијера Di Maio да би његова земља могла ставити вето на буџет ЕУ уколико чланице ове уније не измијене имиграциону политику. Ову изјаву је касније демантовао италијански министар финансија. Међутим, недуго после, италијански часопис La Stampa је објавио информацију да ће се Влада Италије обратити за помоћ ЕЦБ-у, односно тражити да врше куповину италијанских обвезница, како би се смањили трошкови задуживања у овој земљи. Из ЕЦБ-а и кабинета премијера Италије ове информације нису коментарисане, али је замјеник Di Maio изјавио да Италија не тражи помоћ од ЕЦБ-а. Он је, такође, навео и то да би италијански буџетски дефицит могао бити повећан изнад нивоа од 3%, што је горња граница коју дозвољавају правила ЕУ, како би финансирала инфраструктурне пројекте с циљем стимулисања економског раста.

Крајем протекле седмице **рејтинг агенција Fitch је задржала кредитни рејтинг Италије на досадашњем нивоу БББ, али је смањила изглед даљег кретања рејтинга те земље из стабилног у негативан.** Као разлоге промјене изгледа кредитног рејтинга агенција Fitch наводи ризик да се реформе у Италији, у условима политичке нестабилности, неће проводити, иако италијанске власти наводе да ће наставити с реформама и смањити буџетски мањак и јавни дуг.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Монетарни агрегат М3 – ЕЗ (Г/Г) ЈУЛ	4,3%	4,0%	4, %
2.	Стопа инфлације –ЕЗ (прелиминарни податак Г/Г) АВГ	2,1%	2,0%	2,1%
3.	Индекс економског повјерења – ЕЗ (прелим.) АВГ	111,9	111,6	112,1
4.	БДП – Француска (квартално) II квартал	0,2%	0,2%	0,2%
5.	БДП – Финска (квартално) II квартал	-	0,3%	1,2%
6.	БДП – Белгија (квартално) II квартал	-	0,4%	0,3%
7.	БДП – Италија (квартално) II квартал	0,2%	0,2%	0,2%
8.	Стопа незапослености – Белгија (мјесечно) ЈУЛ		6,2%	6,0%
9.	Стопа незапослености – Њемачка (мјесечно) АВГ	5,2%	5,2%	5,2%
10.	Стопа незапослености – Италија (мјесечно) ЈУЛ	10,8%	10,4%	10,8%
11.	Стопа инфлације – Француска (Г/Г) АВГ	2,5%	2,6%	2,6%
12.	Стопа инфлације – Њемачка (Г/Г) АВГ	2,1%	1,9%	2,1%
13.	Стопа инфлације – Шпанија (Г/Г) АВГ	2,3%	2,2%	2,3%
14.	Ифо индекс пословног повјерења – Њемачка АВГ	101,8	103,8	101,7
15.	ГфК индекс потрошачког повјерења – Њемачка СЕП	10,6	10,5	10,6
16.	Индекс економског повјерења – Италија АВГ	115,8	115,2	116,2
17.	Индекс потрошачког повјерења – Француска АВГ	97	97	97
18.	Индекс потрошачког повјерења – Финска АВГ	-	21,5	22,0

САД

Посматрано на седмичном нивоу, приноси америчких обвезница су забиљежили благи раст. Иако се очекује да ће FOMC на састанку који се одржава крајем септембра повећати референтну каматну стопу, доминантан утицај на кретање приноса америчких обвезница су имале информације о трговинским односима САД и њихових трговинских партнера. Почетком протекле седмице САД су постигле договор с Мексиком, који ће према ријечима предсједника Trumpа замијенити досадашњи NAFTA споразум. Учесници на тржишту су позитивно реаговали и на почетак преговора између САД и Канаде. Ипак, трговински односи с Кином и ЕУ су и даље пооштрени. Предсједник Trump је најавио да наставља процес повећања тарифа на увоз добара (у вриједности од 200 милијарди USD) из Кине, што ће додатно пооштрити њихове односе. Комесар ЕУ за трговину Malstrom је изјавио пред Европским парламентом да је ЕУ спремна да смањи тарифе на увоз аутомобила из САД и друге тарифе на ниво од 0%, уколико би САД учиниле исто. Међутим, предсједник САД Trump је изјавио да такво смањење тарифа није довољно, јер су Европљани више склони томе да купују возила произведена у Европи него у САД, као и да је „ЕУ

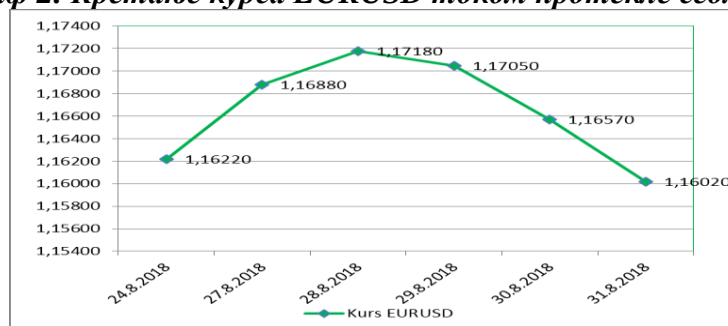
подједнако лоша као Кина, само мања“. Допринос расту приноса америчких обвезница дало је и објављивање података о највећој стопи раста америчке привреде од трећег квартала 2014. године и највећој стопи инфлације у САД од марта 2012. године.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	РСЕ дефлатор (Г/Г) ЈУЛ	2,3%	2,3%	2,2%
2.	Индекс личних прихода (М/М) ЈУЛ	0,4%	0,3%	0,4%
3.	Индекс личних расхода (М/М) ЈУЛ	0,4%	0,4%	0,4%
4.	БДП – други прелиминарни податак (Г/Г) II квартал	4,0%	4,2%	2,2%
5.	Индекс личне потрошње – други прелиминарни податак II кварта	3,9%	3,8%	0,5%
6.	Индекс повјерења прерађивачког сектора Фед из Даласа АВГ	30,0	30,9	32,3
7.	Индекс повјерења прерађивачког сектора Фед из Ричмонда АВГ	17	24	20
8.	Индекс економских активности Фед из Чикага ЈУЛ	0,45	0,13	0,48
9.	Индекс потрошачког повјерења АВГ	126,6	133,4	127,9
10.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 18. АВГ	212.000	213.000	210.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR те је курс EURUSD смањен с нивоа од 1,1622 на ниво од 1,1602.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице појавиле су вијести које указују на то да би се споразум између ЕУ и Велике Британије могао постићи. Предсједник Француске Macron је изјавио да жели да ЕУ постигне споразум с Великом Британијом прије краја године, али да је приоритет очување јединства унутар ЕУ блока. Он је додао да Француска жели да одржи снажне, специјалне везе с Лондоном, али не по цијену разједињења Европе те истакао да је Брежит суверени интерес Велике Британије који се мора поштовати, али да он не може да иде на штету интегритета ЕУ. Неколико дана након ових изјава главни преговарач за Брежит Barnier је изјавио да је ЕУ спремна да понуди партнерство с Великом Британијом какво до сада није постигнуто с било којом трећом земљом. Barnier је истакао да ипак не постоји слободан избор када је у питању јединствено тржиште те да је модел Норвешке доступан, али да је он дио ЕУ јединственог тржишта. С друге стране, на питање чланова Горњег дома Парламента да ли ће споразум бити постигнут до ЕУ самита у октобру, министар Велике Британије за Брежит Raab је одговорио да то остаје његов циљ, али је потврдио да планирани рок за постизање споразума прелази циљани датум самита ЕУ лидера, који је планиран за 18. октобар, те да постоји одређена слобода око коначног датума постизања споразума. Raab је, такође, истакао да не вјерује да ће ЕУ покушати да казни финансијски сектор у Лондону, али, уколико то учине, тада ће, по њему, једини добитници бити других топ 10 финансијских центара, попут Токија и Њујорка.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Нето потрошачки кредити (у млрд GBP) ЈУЛ	1,5	0,8	1,5
2.	Број одобрених хипотекарних кредита ЈУЛ	65.000	64.800	65.400
3.	Монетрани агрегат М4 (Г/Г) ЈУЛ	-	2,1%	1,7%

Током протекле седмице GBP је благо апрецирала у односу на EUR, као и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио смањење с нивоа од 0,90447 на ниво од 0,89554, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,2846 на ниво од 1,2960.

ЈАПАН

Протекле седмице јапански часопис Tokyo Shimbun је објавио вијест, позивајући се на неидентификоване владине званичнике, да ће Јапан у октобру наредне године повећати стопу ПДВ-а на 10%, како је планирано, без сазивања стручног савјета које би просудило оправданост ове одлуке. Влада Јапана је претходно уважила мишљења панелиста о економским условима, као и очекивања раста стопе ПДВ-а са 5% на 8% у 2014. години те је два пута одложила планирани раст ове стопе на 10%.

Према подацима са Bloombergа, продаја јапанских корпоративних обвезница је поново повећана, након што је била заустављена под утицајем промјена у политици на финансијском тржишту коју је проводила BoJ. Компаније су већ емитовале или планирају емитовати 537 милијарди JPY дуга у другој половини августа, што је више од просјека, који износи 400 милијарди JPY током претходних деценија.

Члан MPC BoJ Suzuki је упозорио да централни банкарџи треба да више пажње усмјере на то како је тржиште обвезница погођено ултра експанзивном монетарном политиком. Он је додао да је вријеме да цијене расту, али очекује да ће се монетарне олакшице у будућности наставити. Узимајући у обзир овакве околности, потребно је већу пажњу усмјерити ка томе како монетарна политика утиче на тржиште обвезница и на остала финансијска тржишта.

У мјесечном извјештају за август, Влада Јапана је промијенила очекивања о питању извоза, која су смањена, први пут у посљедње три године, под утицајем трговинских тензија између САД и Кине, а што ће имати негативне ефекте по глобални ланац понуде и извозну тражњу.

Крајем протекле седмице BoJ је објавила да ће смањити учесталост куповине обвезница, док ће износе за куповине повећати. BoJ ће откупе обвезница с доспијећем до 10 година вршити 5 пута током септембра умјесто 6, колико је износио број откупа у августу.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

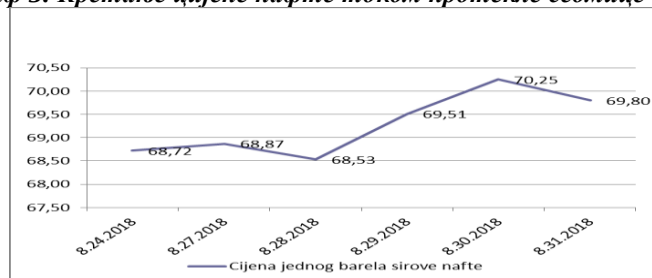
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Повјерење потрошача АВГ	43,3	43,3	43,5
2.	Малопродаја (Г/Г) ЈУЛ	1,2%	1,5%	1,7%
3.	Стопа незапослености ЈУЛ	1,0%	1,2%	0,9%
4.	Индустријска производња (Г/Г) Р ЈУЛ	2,7%	2,3%	-0,9%
5.	Производња аутомобила (Г/Г) ЈУЛ	-	-4,4%	4,6%
6.	Индекс започетих кућа (Г/Г) ЈУЛ	-4,1%	-0,7%	-7,1%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR те је курс EURJPY забиљежио смањење с 129,29 на ниво од 128,84. JPY је благо апрецирао и у односу на USD те је курс USDJPY забиљежио смањење с нивоа од 111,24 на ниво од 111,03.

НАФТА И ЗЛАТО

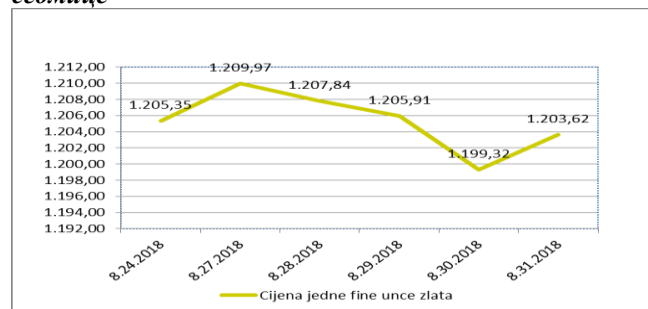
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 68,72 USD (59,13 EUR). Почетком протекле седмице на тржишту су се појавиле информације о томе да су земље учеснице у споразуму о смањеном обиму производње нафте током прошлог мјесеца произвеле нафту у обиму који је за 9% мањи од договореног, што је подстакло раст цијене овог енергента током трговања у понедељак. Међутим, већ наредног дана је забиљежена корекција цијене наниже. У сриједу је објављена информација о томе да су америчке залихе нафте смањене за 2,57 милиона барела, иако су аналитичари предвиђали пад од 686.000 барела. Поред тога, објављена је и информација о томе да је током августа забиљежено значајно смањење извоза нафте из Ирана, што представља реакцију учесника на тржишту нафте на санкције које су САД обновили овој земљи. Ове информације су крајем протекле седмице подстакле раст цијене нафте на највиши ниво у последњих мјесец дана. Поред забринутости због смањења извоза из Ирана, допринос расту цијене нафте дало је и даље пооштравање трговинских односа САД и Кине. Ипак, на затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је благо коригована наниже те је износила 69,80 USD (60,16 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.205,35 USD (1.037,35 EUR). Слично претходној и током протекле седмице цијена овог племенитог метала је у великој мјери пратила кретање курса EURUSD. Депрецијација USD у односу на EUR, забиљежена почетком протекле седмице, а која је резултат објављивања податка о снажном расту пословног повјерења у Њемачкој, је, ипак, утицала на раст тражње за златом. Међутим, објављивање података о томе да су САД и Мексико постигли трговински договор је већ током трговања у уторак смањило тражњу за златом, а тренд смањења цијене злата је настављен до краја седмице. Основни разлог за овакво кретање цијене злата била је апрецијација USD у односу на EUR. Крајем протекле седмице објављени су подаци о успорењу раста стопе инфлације у еврозони и њеном јачању у САД, што је додатно утицало на смањење курса EURUSD, а тиме и на тражњу за златом. Учесници на тржишту очекују да ће Фед у септембру повећати референтну каматну стопу, што је неповољна вијест за злато. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.203,62 USD (1.037,42 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 кориштења или немогућности кориштења информација, материјала или садржаја, или за посљедице одлука донесених на бази њих.