

Сарајево, 27.08.2018. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 20.08.2018.- 24.08.2018.**

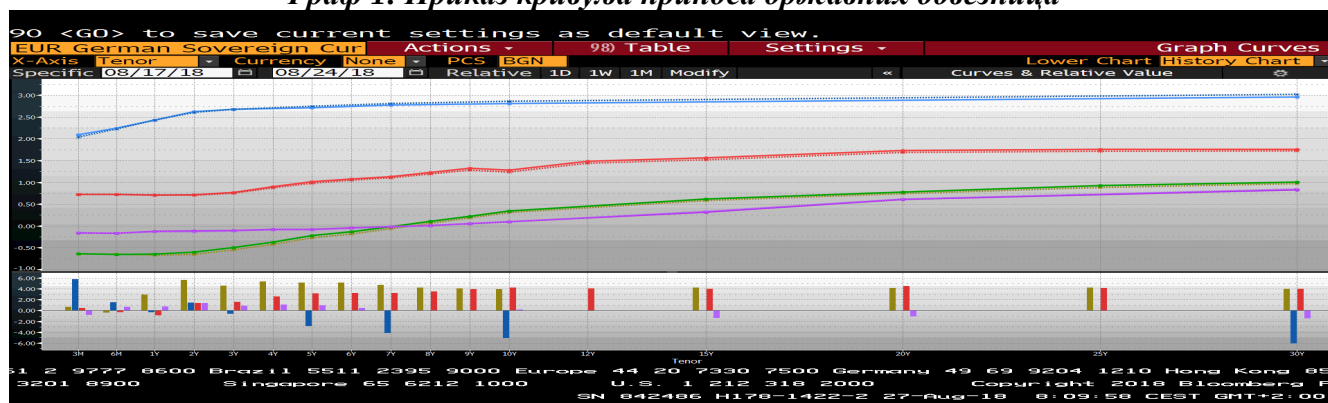
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона			САД			Велика Британија			Јапан		
	17.8.18	-	24.8.18	17.8.18	-	24.8.18	17.8.18	-	24.8.18	17.8.18	-	24.8.18
2 године	-0,65	-	-0,60	2,61	-	2,62	0,71	-	0,72	-0,13	-	-0,11
5 година	-0,27	-	-0,22	2,74	-	2,71	0,99	-	1,02	-0,08	-	-0,07
10 година	0,31	-	0,35	2,86	-	2,81	1,24	-	1,28	0,10	-	0,10

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillove

Доспијеће	Приноси		
	17.8.18	-	24.8.18
3 мјесеца	-0,616	-	-0,606
6 мјесеци	-0,650	-	-0,654
1 година	-0,642	-	-0,607

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 24.08.2018. године (пуне линије) и 17.08.2018. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси европских обвезница су током протекле седмице углавном биљежили раст, који је код снажнијих европских земаља више био изражен код обвезница кратког и средњег рока доспијећа. Изузетак су забиљежиле шпанске обвезнице, чији су приноси на седмичном нивоу забиљежили смањење, као и приноси двогодишњих италијанских обвезница, који су на седмичном нивоу смањени за око 6 базних поена. Крајем прошле седмице, италијански Corriere della Sera објавио је информацију да је предсједник САД Trump у разговору с премијером Владе Италије Conteom, одржаном прије три седмице, обећао да ће САД од наредне године куповати италијанске обвезнице, али учесници на финансијским тржиштима нису значајно реаговали на ову информацију. Утицај на раст приноса њемачких обвезница имала је информација да ће Њемачка током наредне године повећати емисију обвезница за 10 милијарди EUR у односу на текућу годину, на ниво до 185 милијарди EUR, како би повећала инвестиције у инфраструктуру, одбрану и образовање. Очекује се да би у 2020. години укупна емисија њемачких обвезница могла износити 214 милијарди EUR. Deutsche Bundesbank је у мјесечном извјештају објавила да очекује да је вјероватно да би њемачка привреда у долазећим мјесецима могла забиљежити успорење раста, који би могао бити слабији у трећем кварталу у поређењу с просјечним нивоом раста забиљеженог у првој половини године, чак иако дође до слабљења трговинских тензија. Уколико, ипак, дође до

ескалације ових односа, Deutsche Bundesbank наводи да би то могло значајно негативно утицати на глобални привредни раст. Европска агенција за хартије од вриједности и тржишта (ESMA) је у петак објавила саопштење о продужетку забране продаје бинарних опција малим купцима уведене у јулу, а нова забрана ће трајати три мјесеца почевши од октобра. Ова одлука је донесена након што је велики број купаца забиљежио значајне губитке по основу ових инвестиција, а такође је пријављен и велики број превара по основу трговања овим инструментима. Ово је први пут од увођења тржишних правила MIFID II да ESMA примјењује овакве мјере.

У записнику с јулске сједнице УВ ЕЦБ-а, објављеном током протекле седмице, је наведено да су неизвјесности око будућег кретања стопе инфлације ублажене, као и да привреда еврозоне биљежи солидан раст, те да су остали ризици уравнотежени и у складу с јунским прогнозама ЕЦБ-ових званичника. Овај записник наглашава присутност ризика који произилазе од поштрених трговинских односа еврозоне и других земаља са САД.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI композитни индекс – ЕЗ (прелим.) ЈУН	54,5	54,4	54,3
2.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ (прелим.) ЈУЛ	-0,7	-1,9	-0,5
3.	Индекс грађевинског сектора – ЕЗ ЈУН	-	2,6%	2,0%
4.	Индекс пословног повјерења – Француска ЈУЛ	107	105	106
5.	БДП – Њемачка (квартално) – финално II квартал	0,5%	0,5%	0,4%
6.	Приватна потрошња (квартално) – Њемачка II квартал	0,6%	0,3%	0,5%
7.	Јавна потрошња (квартално) – Њемачка II квартал	0,6%	0,6%	-0,3%
8.	Домаћа тражња (квартално) – Њемачка II квартал	0,6%	0,9%	0,4%
9.	Извоз (квартално) – Њемачка II квартал	1,4%	0,7%	-0,3%
10.	Увоз (квартално) – Њемачка II квартал	1,5%	1,7%	-0,2%
11.	Стопа незапослености – Финска ЈУЛ	-	6,5%	6,7%
12.	Индекс индустријске производње (годишње) – Аустрија ЈУН	-	5,0%	6,9%

САД

Приноси двогодишњих америчких обвезница су повећани за 1 базни поен, док су приноси петогодишњих и десетогодишњих обвезница смањени за 3, односно 5 базних поена у односу на претходну седмицу. Овим је настављен тренд смањења нагиба америчке криве приноса, који се налази на најнижем нивоу од 2007. године. Неколико фактора је током протекле седмице утицало на кретања на финансијским тржиштима САД, а нити један од њих није одражавао економске фундаменте америчке привреде. Почетком протекле седмице, предсједник САД Trump је поново изразио незадовољство намјером Феда да повећа референтну каматну стопу, а поред тога, навео је и да поједине земље, међу којима је истакао Кину, и даље манипулишу својим валутама. Иако је реторика саопштења након састанка представника САД и Кине о уређењу трговинских односа ове двије земље, које су закључно с 24. августом, међусобно повећале тарифе на увоз добара, била умирујућа те је наведено да ће се преговори наставити, учесници на тржиштима су процијенили да на овом састанку, ипак, није постигнут никакав конкретан договор. Предсједник Феда Powell је у петак изјавио да ће Фед наставити с постепеним повећањем референтне каматне стопе те навео да америчка привреда биљежи снажан економски раст који је у другом кварталу износио 4,1% на годишњем нивоу, да се инфлација креће око циљаног нивоа од 2%, као и да је стање на тржишту рада задовољавајуће. Powell је изјавио да тренутно нема бојазни да би могло доћи до наглог убрзања раста стопе инфлације, што значи да неће доћи ни до наглог повећања референтне каматне стопе. Овим је Powell јасно потврдио да коментари предсједника САД немају утицај на политику коју води Фед, иако у свом говору није спомињао критике које је на рачун Феда упутио предсједник Trump.

Током протекле седмице није било објављивања значајнијих економских индикатора, осим оних који се односе на стање на америчком тржишту некретнина и који упућују на успорење раста овог сектора. У том периоду је објављен и записник с посљедње сједнице FOMC-а, у којем је наведено да привреда САД биљежи снажан економски раст, као и да је напредак тржишта рада

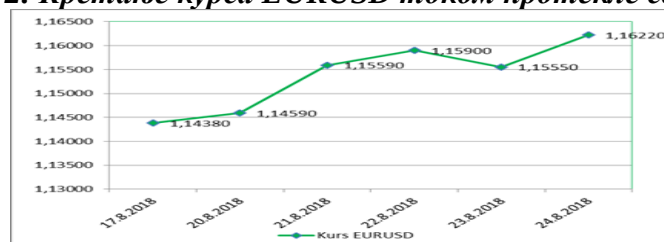
задовољавајући, те да се стопа инфлације креће око циљаног нивоа, због чега би даље постепено повећање референтне каматне стопе било адекватна мјера. У овом записнику стоји и то да су сви чланови овог тијела сагласни с тим да нарушени трговински односи с појединим партнерима повећавају неизвјесности. Поједини чланови FOMC-а су изразили забринутост због смањења нагиба америчке криве приноса, док су други умањивали значај овог фактора.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс продаје постојећих кућа (М/М) ЈУЛ	0,4%	-0,7%	-0,6%
2.	Индекс продаје новоизграђених кућа (М/М) ЈУЛ	2,2%	-1,7%	-2,4%
3.	Индекс цијена некретнина (М/М) ЈУН	0,3%	0,2%	0,4%
4.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 18.АВГ	215.000	210.000	212.000

Курс EURUSD је током протекле седмице повећан с нивоа од 1,1438 на ниво од 1,1622.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Домаћинства у Великој Британији су најоптимистичнија везано за финансије од почетка 2015. године, што је резултат смањења незапослености, иако приступ Брегзиту као и неизвјесност око инфлације чине грађане више забринутим за будућност. IHS Markit је протекле седмице објавио мјесечни финансијски индекс домаћинства за август, који је забиљежио други највећи ниво од момента када је уведен, односно у посљедњих девет година. Међутим, песимизам домаћинстава везано за финансије за наредних 12 мјесеци је био највећи од марта 2017. године, када су започети преговори око Брегзита. Уз нешто мање од седам мјесеци, колико је остало да Велика Британија напусти ЕУ, Лондон и Брисел још увијек немају заједнички став око будућних трговинских односа, што појачава тензије да споразум неће бити постигнут.

Коначан рок за постизање споразума између Велике Британије и ЕУ је помјерен за четири седмице, услед забринутости да би чланови Конзервативне партије могли да се супроставе споразуму који премијерка Мау настоји да постигне. Нови коначан рок за постизање споразума сада је помјерен за средину новембра, како је наведено у часопису UK Telegraph.

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR, након што су технички документи везано за непостизање споразума о Брегзиту постали доступни компанијама. Овакве околности појачале су неизвјесности око постизања споразума.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Rightmove цијене кућа (Г/Г) АВГ	-	1,1%	1,4%
2.	Позајмице јавног сектора (у млрд GBP) ЈУЛ	-2,0	-2,9	3,3
3.	Кредити за куповину кућа ЈУЛ	40.650	39.584	40.330

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR, док је апрецирала у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,89721 на ниво од 0,90447 док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,2747 на ниво од 1,2846.

ЈАПАН

Аналитичари сматрају да ВоЈ много више одговара већи пад цијена акција у земљи, што је можда знак да је ВоЈ започела дјеловање на тржишту које је описано као “потајно успорење” масивних монетарних олакшица. ВоЈ се уздржала од куповине акција два дана у овој седмици, након што је Топикс индекс смањен за више од 0,4% у једном дану, што је одступање од ранијег обрасца када је куповала ETF-ове на дневном нивоу када индекс буде смањен за 0,2%. ВоЈ је већ направила и преседан у сличним активностима на берзи, након што је прошлог мјесеца саопштила да би могла бити флексибилнија када је у питању откуп активе.

Новинска агенција Kyodo је објавила вијест да Јапан и Кина дискутују о могућем продужењу билатералног аранжмана валутног свопа у вриједности од око 3 билиона JPY. Ове двије земље су већ имале мањи своп споразум који је истекао у септембру 2013. године услед тензија око територијалног спора ове двије државе. Билатерални валутни своп је оригинално уведен у марту 2002. године као дио валутне линије под називом Chiang Mai, иницијативе која је уведена као одговор на азијску кризу с краја 90-их година XX вијека.

У интервјуу за Reuters бивши члан MPC ВоЈ Ishida је изјавио да ће MPC ВоЈ своје одлуке вјероватно учинити флексибилнијим, чак и прије него се достигне инфлаторни циљ. Такође, он је додао да је циљање инфлације механизам да се достигне мандат ВоЈ који је законом одређен, а који је усмјерен ка стабилизацији цијена и здравом економском развоју. Поред тога, Ishida сматра да ВоЈ вјероватно неће журити с покушајима да криву приноса учини стрмијом још неко вријеме, али је изјесно да ће то покушати да учини у моменту када се тржиште стабилизује.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

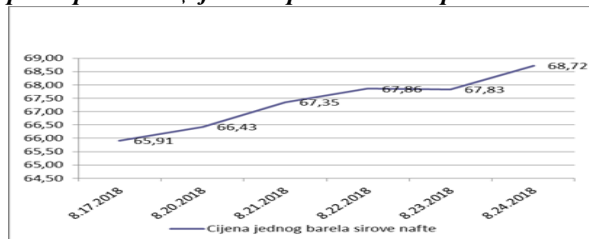
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Поруцбине машинских алата (Г/Г) F	ЈУН	-	13,1%	13,0%
2.	Индекс укупне индустријске активности (М/М)	ЈУН	-0,8%	-0,8%	0,1%
3.	PMI прерађивачки сектор P	АВГ	-	52,5	52,3
4.	Водећи индекси F	ЈУН	-	104,7	105,2
5.	Коинцидирајући индекс F	ЈУН	-	116,4	116,3
6.	Инфлација (Г/Г)	ЈУЛ	1,0%	0,9%	0,7%
7.	Темљена инфлација (Г/Г)	ЈУЛ	0,9%	0,8%	0,8%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR те је курс EURJPY забиљежио раст с 126,40 на ниво од 129,29. JPY је депрецирао у односу на USD те је курс USDJPY забиљежио раст с нивоа од 110,50 на ниво од 111,24.

НАФТА И ЗЛАТО

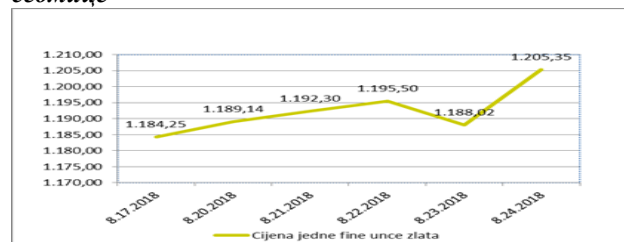
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 65,91 USD (57,62 EUR). Цијена нафте је почетком и средином протекле седмице биљежила раст који је био подстакнут депрецијацијом USD у односу на EUR и друге валуте, што погодује купцима овог енергента који ове трансакције финансирају из других валута. Забринутост инвеститора да ће током новембра доћи до значајног смањења понуде нафте, због обнављања санкција Ирану, је, такође, подстакла раст цијене овог енергента, као и објављивање информација о снажном смањењу америчких залиха нафте за 5,8 милиона барела на седмичном нивоу. Учесници на тржишту нафте су крајем протекле седмице пажљиво пратили преговоре о трговинским односима САД и Кине, које су међусобно значајно повећале тарифе на увоз добара, али они нису донијели рјешење актуелног проблема између ове двије земље те је саопштено да ће се преговори наставити другом приликом. Наведено је повећало забринутост инвеститора због погоршаних трговинских односа двије највеће свјетске привреде, а поред тога у петак је објављена информација о смањењу броја активних бушотина нафте у САД, што је допринијело расту тражње за овим енергентом. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 68,72 USD (59,13 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.184,25 USD (1.035,36 EUR). Цијена овог племенитог метала је током протекле седмице пратила кретање курса EURUSD те је до половине протекле седмице биљежен њихов раст. Утицај на смањење вриједности америчке националне валуте имале су изјаве предсједника САД Трмпра, који је поново критиковао намјеру Феда да настави с повећањем референтне каматне стопе те оптужио поједине земље, попут Кине, да манипулишу својим валутама. Допринос расту тражње за златом дало је и објављивање записника с посљедњих сједница FOMC-а и УВ ЕЦБ, према којима је евидентно да су креатори монетарних политика САД и еурозоне забринуте због ефеката које би поопштрење трговинских односа САД према трговинским партнерима могло имати на њихове привреде. У четвртак је цијена злата забиљежила корекцију наниже. Током трговања у петак цијена једне fine унце злата је забиљежила снажан раст, под утицајем чињенице да амерички и кинески преговарачи нису постигли конкретан договор, али и говора предсједника Феда Powella у којем је сигнализирало да Фед неће агресивно повећавати референтну каматну стопу јер нема бојазни од наглог раста стопе инфлације. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.205,35 USD (1.037,35 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.