

Сарајево, 25.02.2019. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 18.02.2019.- 22.02.2019.**

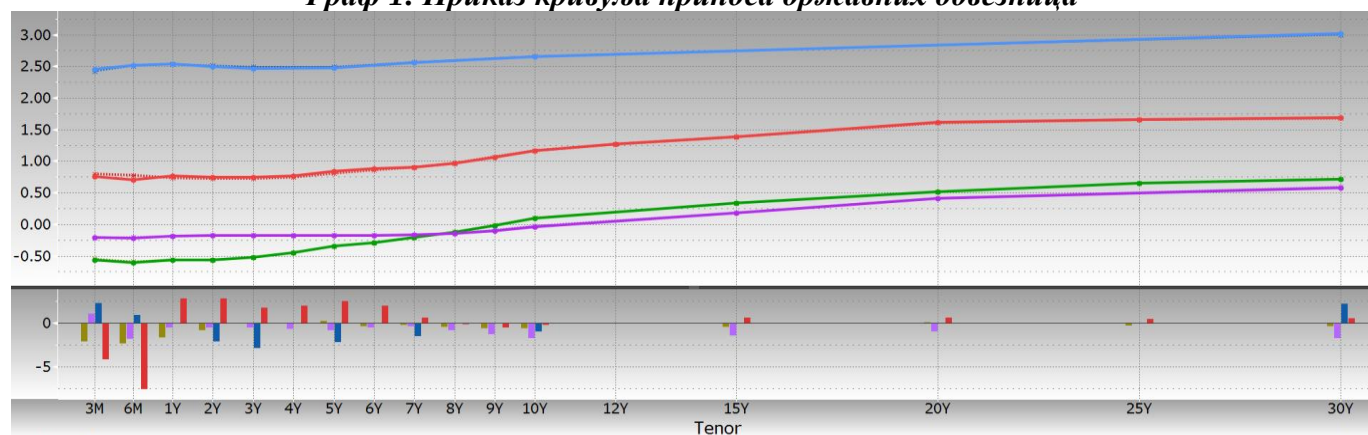
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона			САД			Велика Британија			Јапан		
	15.2.19	-	22.2.19	15.2.19	-	22.2.19	15.2.19	-	22.2.19	15.2.19	-	22.2.19
2 године	-0,56	-	-0,57	↘	2,51	-	2,49	↘	0,74	-	0,76	↗
5 година	-0,35	-	-0,35	→	2,49	-	2,47	↘	0,81	-	0,84	↗
10 година	0,10	-	0,10	→	2,66	-	2,65	↘	1,16	-	1,16	→

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubilllove

Доспијеће	Приноси		
	15.2.19	-	22.2.19
3 мјесеца	-0,521	-	-0,548
6 мјесеци	-0,586	-	-0,610
1 година	-0,518	-	-0,534

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 22.02.2019. године (пуне линије) и 15.02.2019. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси сигурнијих обвезница еврозоне нису забиљежили битније промјене у односу на претходну седмицу. И даље је изражена повећана потражња за сигурнијим обвезницама услед очекивања везано за Брегзит, трговинских односа САД и Кине, као и слабијих економских очекивања. Протеклу седмицу је обиљежио објављени записник са посљедње сједнице УВ ЕЦБ, који је показао да није могуће извући јасан закључак о питању импликација слабијег привредног раста у кратком року за изгледе активности у средњем року. Наглашено је да ће прогнозе привредног раста бити „дубље“ преиспитане на сједници УВ ЕЦБ у марту, те да би „било какве нове потенцијалне операције требало да рефлектују циљеве монетарне политике које треба постићи“. Из наведеног би се могао извући закључак да би операције које укључују додатну ликвидност тржишту требало да што прије буду припремљене, али да одлука о истим вјероватно неће бити тако брзо донесена. Главни економиста ЕЦБ Praet је изјавио да ће ЕЦБ ускоро расправљати о новим дугорочним кредитима за банке (TLTRO), али је додао да нови круг ових кредита можда неће бити у оном обиму као што је то раније био случај. Такође, изјаве неких других званичника ЕЦБ указују на то да је могуће очекивати да ЕЦБ уведе додатне стимулативне

мјере у наредном периоду. Приноси италијанских обвезница су истовремено повећани између 5 и 8,5 базних поена, а раст приноса је нарочито био изражен крајем седмице када се очекивала одлука о ревизији кредитног рејтинга ове земље. У петак након затварања тржишта **агенција за додјелу кредитног рејтинга Fitch је задржала непромијењеним БББ рејтинг Италије са негативним изгледима.**

Deutsche Bundesbank је саопштила да очекује да ће привредни раст Њемачке вјероватно остати успорен најмање током прве половине текуће године, јер умањена пословна очекивања негативно утичу на инвестиције компанија. Ипак, из Bundesbanke наводе да не постоје знакови да наведено успорење раста води ка контракцији. Директорица ММФ-а Lagarde је изјавила да би ММФ вјероватно могао да додатно смањи прогнозе привредног раста за Њемачку, те је позвала Владу Њемачке да убрза потрошњу за пројекте, као што је модернизација јавне инфраструктуре, с циљем јачања раста. Влада Грчке је Европској комисији предала план чији је циљ помоћ банкама у овој земљи да се лакше ослободе тзв. лоших кредита и на тај начин покуша повратити повјерење у банкарски сектор. Као резултат финансијске кризе у Грчкој, банке су суочене са лошим кредитима у износу 88,6 милијарди EUR.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс грађевинског сектора – ЕЗ (Г/Г) ДЕЦ	-	0,7%	1,1%
2.	Текући рачун – ЕЗ (у милијардама EUR) ДЕЦ	-	16,2	22,6
3.	PMI композитни индекс – ЕЗ (прелим.) ФЕБ	51,1	51,4	51,0
4.	Стопа инфлације – ЕЗ (финал.) ЈАН	1,4%	1,4%	1,5%
5.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ (прелим.) ФЕБ	-7,7	-7,4	-7,9
6.	Индустријске поруџбине – Италија (Г/Г) ДЕЦ	-	-5,3%	-2,2%
7.	Индустријске продаје – Италија (Г/Г) ДЕЦ	-	-7,3%	0,5%
8.	БДП – Њемачка (квартално) финал. IV квартал	0,0%	0,0%	-0,2%
9.	IFO индекс пословног повјерења – Њемачка ФЕБ	98,9	98,5	99,3
10.	ZEW индекс повјерења инвеститора – Њемачка ФЕБ	-13,6	-13,4	-15,0
11.	Потрошња становништва – Холандија (Г/Г) ДЕЦ	-	2,3%	2,3%
12.	Стопа незапослености – Холандија ЈАН	-	3,6%	3,6%

САД

Протекле седмице је објављен записник са јануарске сједнице FOMC-а у којем је истакнуто да су креатори монетарне политике Феда одлучили паузирати циклус повећања каматних стопа с обзиром на то да су глобални економски изгледи постали све мање извјесни. Након пет узастопних квартала повећања каматних стопа, званичници Феда су их оставили непромијењеним на састанку у јануару, што је у складу са очекивањима. Такође, наглашено је да нису примјетне тренутне пријетње експанзији америчке привреде, али су званичници изразили забринутост због потенцијалних ризика, укључујући успоравање раста у Кини и Европи, трговинске тензије те волатилности на берзанским тржиштима. И даље остаје неизвјесно да ли ће Фед повећати референтну каматну стопу ове године, након што је у записнику наведено да је неколико чланова FOMC-а сагласно са повећањем, док су други били против, поготово уколико инфлација остане испод циљаног нивоа од 2%. Средином прошле седмице одржани су нови преговори званичника САД и Кине с циљем рјешавања питања трговинских односа између ове двије земље. Наиме, званичници су истакли да је остварен напредак те да су разговори усмјерени на постизање потребних структурних промјена у Кини које имају утицај на трговинске односе са САД. Такође, саопштено је да се разговарало о обећању Кине везано за куповину значајне количине роба и услуга из САД.

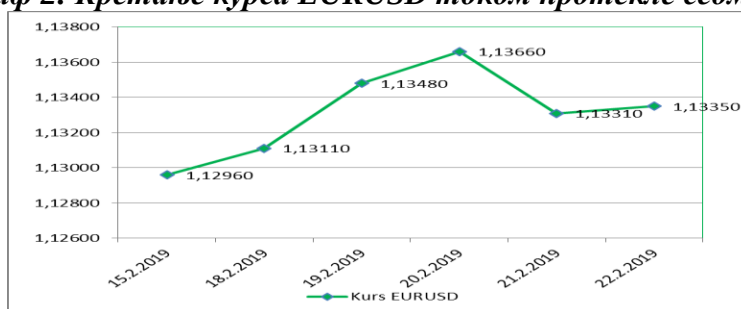
Wall Street Journal у петак је објавио вијест да ће предсједник САД Trump одгодити предвиђени рок за увођење додатних тарифа (1. март), с обзиром на то да је постигнут значајан напредак у трговинским преговорима са Кином.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI индекс прерађивачког сектора Р	ФЕБ	54,8	53,7
2.	PMI услужног сектора Р	ФЕБ	54,3	56,2
3.	Индекс водећих економских индикатора	ЈАН	0,1%	-0,1%
4.	Захтјеви за хипотекарне кредите	15. ФЕБ	-	3,6%
5.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	16. ФЕБ	228.000	216.000
6.	Обим поруџбина трајних добара Р	ДЕЦ	1,7%	1,2%
7.	Bloomberg индекс потрошачког повјерења	17. ФЕБ	-	59,6
8.	Индекс продаје постојећих кућа (М/М)	ЈАН	0,2%	-1,2%

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD повећан са нивоа од 1,12960 на ниво од 1,1335, што представља повећање од 0,35% на седмичном нивоу.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Протекла седмица у Великој Британији је протекла под утицајима очекивања исхода преговора о Бреگزиту. Три заступника Конзервативне партије премијерке Мау су током седмице поднијели оставке, чиме су угрожени њени покушаји да уједини партију око Бреگزита. Bloomberg је објавио вијест да чак 15 министара, који се противе уласку Велике Британије у ситуацију без споразума о Бреگزиту, желе да подстакну напоре свих страна да се заустави могућност Бреگزита без споразума 29. марта текуће године. Према том плану премијерка Мау би била присиљена да бира између ситуације без споразума о Бреگزиту или продужење члана 50. Уговора о ЕУ. Оно што је круцијално јесте да би Мау било коју одлуку о томе морала предложити на гласање Парламенту, док је Доњи дом Парламента већ јасно ставио до знања да одбија опцију без споразума о Бреگزиту.

Законодавци Велике Британије би могли гласати о ревидираном споразуму о Бреگزиту већ наредне седмице, док се преговарачи у Бриселу покушавају договорити о измјенама споразума о Бреگزиту у посљедњем моменту како би се избјегло потенцијално „неуредно“ напуштање ЕУ. Уколико премијерка Мау не добије одобрење за споразум о Бреگزиту од Парламента, тада ће морати одлучити о томе да ли ће одгодити Бреگزит или ће пету највећу економију на свијету увести у хаотично стање, уколико се не постигне споразум до 29. марта текуће године. Министар финансија Hammond је, упитан о томе шта би се могло десити наредне седмице, одговорио да би се могло десити да се донесе одлука у Доњем дому Парламента, али то зависи од напретка који ће бити постигнут у наредних неколико дана.

Преговарач ЕУ за Бреگزит Barnier је у петак изјавио да не може одбацити могућност да повлачење Велике Британије из ЕУ буде одгођено, премијерка Мау одредила 12. март, свега 17 дана прије Бреگزита, као нови рок за Парламент да гласа о споразуму о којем она још увијек покушава да преговара. Поред наведеног, постоје и извјештаји да званичници ЕУ, такође, раде на новом плану који би им помогао у постизању споразума у посљедњем моменту, као и да разматрају могућност да укажу Великој Британији да било које продужење уједно мора значити и задржавање Велике Британије у блоку до 2021. године.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Rightmove цијене кућа	ФЕБ	-	0,2%	0,4%
2.	Захтјеви незапослених за помоћ	ЈАН	-	14.200	20.200
3.	Просјечне седмичне зараде (квартално)	ДЕЦ	3,5%	3,4%	3,4%
4.	ILO стопа незапослености (квартално)	ДЕЦ	4,0%	4,0%	4,0%
5.	Позајмице јавног сектора (у млрд GBP)	ЈАН	-11,1	-15,8	2,1

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад са нивоа од 0,87621 на ниво од 0,86811, док је курс GBPUSD повећан са нивоа од 1,2889 на ниво од 1,3053.

ЈАПАН

Након што је објављен податак о смањењу PMI индекса прерађивачког сектора у Јапану на најнижи ниво од јуна 2016. године, главни економиста компаније IHS Markit Hayes је изјавио да ако се активности у сектору услуга не опораве од пада у јануару, изгледа да ће Јапан ући у рецесију у текућој години ће се повећати.

Гувернер BoJ Kuroda је изјавио да је BoJ спремна повећати стимулансе монетарне политике, уколико нагла апрецијација JPY угрози јапанску економију и онемогући постизање циљаног нивоа инфлације. Такође, Kuroda је истакао да треба пажљиво сагледати предности и трошкове било којег даљег ублажавања монетарне политике те је још једном поновио да би евентуалне мјере које би BoJ могла примјенити укључују смањење краткорочних и дугорочних каматних стопа, повећање куповина активе или убрзање штампања новца.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације (Г/Г)	ЈАН	0,2%	0,2%	0,3%
2.	Темељна инфлација (Г/Г)	ЈАН	0,4%	0,4%	0,3%
3.	Трговински биланс (у млрд JPY)	ЈАН	-1.029,1	-1.415,2	-56,7
4.	Извоз (Г/Г)	ЈАН	-5,7%	-8,4%	-3,9%
5.	Увоз (Г/Г)	ЈАН	-3,5%	-0,6%	1,9%
6.	PMI индекс прерађивачког сектора Р	ФЕБ	-	48,5	50,3
7.	Индекс укупне индустријске активности (М/М)	ДЕЦ	-0,2%	-0,4%	-0,5%
8.	Поруцбине машинских алата (Г/Г) F	ЈАН	-	-18,8%	-18,3%

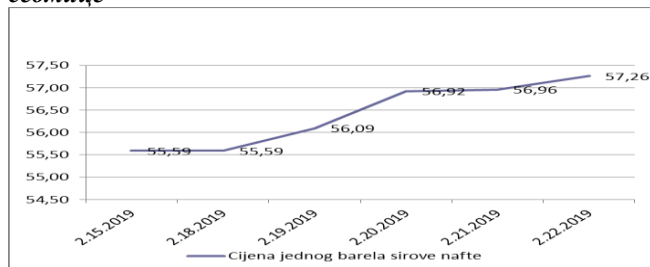
JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст са нивоа од 124,78 на ниво од 125,47. JPY је благо депрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио раст са нивоа од 110,47 на ниво од 110,69.

НАФТА И ЗЛАТО

Њујоршка берза нафте у понедјељак је била затворена због празника. На отварању берзе у уторак цијена једног барела сирове нафте је износила 55,59 USD (49,21 EUR). Током протекле седмице све вријеме је био присутан тренд благог раста цијене нафте. Почетком седмице цијена нафте је повећана након што су објављени подаци који су сигнализирани ограничени раст залиха нафте САД, као и након што су се појавиле вијести да се Кина и САД приближавају трговинском споразуму. Цијена једног барела сирове нафте се одржава на највишем нивоу у посљедња три мјесеца под утицајем смањења обима производње овог енергента у Саудијској Арабији. Крајем седмице цијена нафте је наставила да биљежи раст углавном под утицајем очекивања да ће Кине и САД постићи трговински споразум. Goldman Sachs Group Inc. очекује да би цијена нафте могла бити повећана чак за 12% са садашњег нивоа. Аналитичари из Goldman Sachs Group Inc. сматрају да највећи произвођач у ОПЕКС-у Саудијска Арабија смањује обим производње нафте брже него што производња САД из шкриљца може да попуни празнину, а што би могло утицати на раст цијене нафте на нивое између 70 до 75 USD по барелу у скорој будућности.

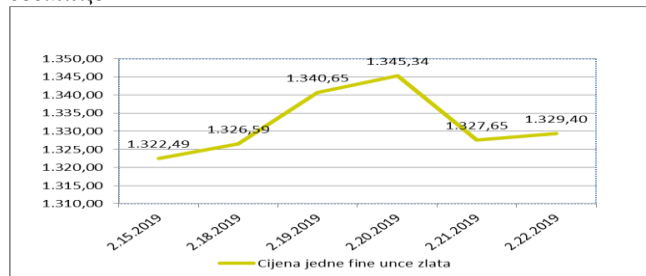
На затварању тржишта у петак, цијена једног барела сирове нафте је износила 57,26 USD (50,52 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.322,49 USD (1.170,76 EUR). Почетком седмице инвеститори су били у ишчекивању објављивања записника FOMC-а, који је требало да обезбиједи прецизније детаље о повећању референтне каматне стопе у овој години. Инвеститори су очекивали да ће у записнику бити потврђена песимистична очекивања о питању даљег повећања референтне каматне стопе Феда. Утицај на цијену овог племенитог метала и даље имају очекивања везано за прогрес у трговинским преговорима између САД и Кине, укључујући и одлуку предсједника Трмпра да продужи рок за повећање царина. Народна банка Аустралије (RBA) ће извршити физичку ревизију залиха злата у овој години, први пут од 2013. године. Аустралија посједује 80 тона злата које вриједје око четири милијарде USD, а које се налазе код БоЕ. Вицегувернер RBA Debelle је приликом обраћања Парламенту истакао да се злато изнајмљује другим земљама, али да ријетко напушта трезор, због тога што премјештање злата смањује његову тежину, а тиме и његову вриједност. Власти Аустралије су саопшtile да немају намјеру додатно да купују или да продају злато. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.329,40 USD (1.172,83 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.