

Сарајево, 14.05.2018. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 07.05.2018.- 11.05.2018.**

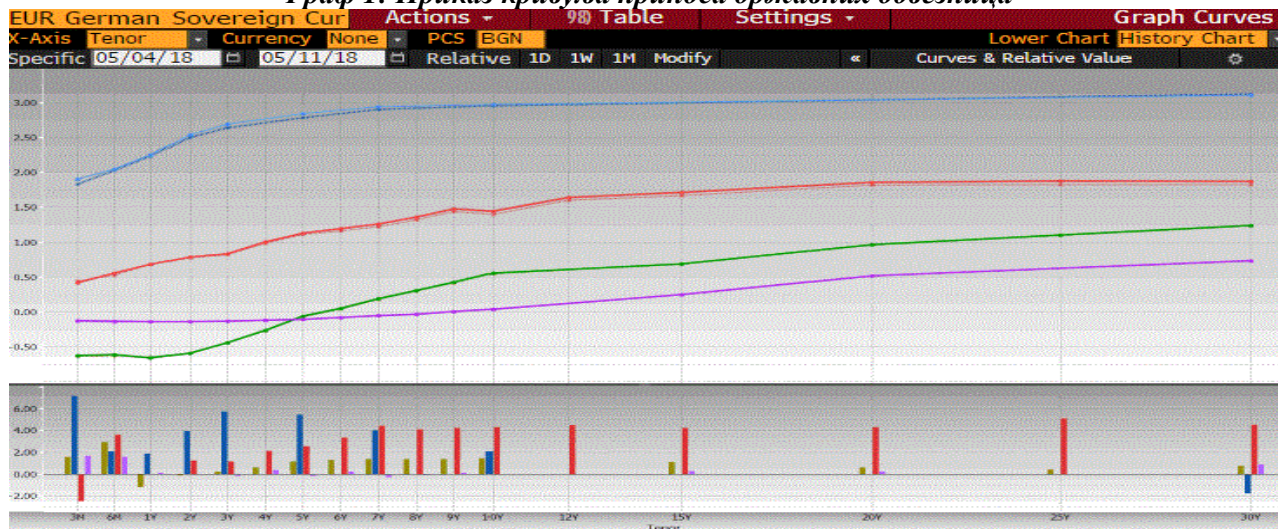
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	4.5.18	-	11.5.18		4.5.18	-	11.5.18		4.5.18	-	11.5.18		4.5.18	-	11.5.18	
2 године	-0,58	-	-0,58	→	2,50	-	2,53	↗	0,78	-	0,79	↗	-0,13	-	-0,13	→
5 година	-0,07	-	-0,06	↗	2,78	-	2,84	↗	1,11	-	1,14	↗	-0,10	-	-0,10	→
10 година	0,54	-	0,56	↗	2,95	-	2,97	↗	1,40	-	1,44	↗	0,05	-	0,05	→

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси		
	4.5.18	-	11.5.18
3 мјесеца	-0,603	-	-0,570
6 мјесеци	-0,637	-	-0,608
1 година	-0,614	-	-0,623

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 11.05.2018. године (пуне линије) и 04.05.2018. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси обвезница еврозоне су на почетку протекле седмице поново забиљежили смањење под утицајем објављених слабих економских индикатора, који су још једном потврдили неизвјесност скорије одлуке о повлачењу монетарних стимуланса ЕЦБ-а. Изјаве представника ЕЦБ-а у вези с примјетним трендом пада привредних активности током првог квартала, након снажног тренда који је забиљежен у 2017. години, су углавном биле усмјерене ка томе да су оваква кретања и очекивана, али да су и даље у складу са солидном експанзијом. Приноси сигурнијих обвезница до краја седмице нису забиљежили значајније промјене, али волатилна кретања су забиљежена код италијанских обвезница услед раста политичке неизвјесности, односно раста могућности потребе понављања избора у овој земљи. Међутим, у другој половини протекле седмице, након што је од Предсједништва затражено да се одгоди рок за покушај формирања коалиционе Владе, дошло је

до повећаног оптимизма да би могло доћи до скоријег договора о формирању Владе. Ипак, на седмичном нивоу приноси италијанских обвезница су повећани између 5 и 7,5 базних поена.

ЕЦБ је у мјесечном билтену упозорила да би раст трговинског протекционизма могао негативно утицати на глобалну економију те да би САД могле бити међу земљама које су најгоре погођене. Министар финансија Луксембурга Gramegna је изјавио да је програм изласка Грчке из програма финансијске помоћи еурозоне и ММФ-а на добром путу да буде окончан у августу.

Према посљедњим подацима о износима куповина обвезница ЕЦБ-а, Bloomberg је објавио да је процијењено пондерисано доспијеће њемачких обвезница у априлу повећано на рекордних 18,84 година у поређењу са 9,69 година из марта, односно у поређењу с рекордно ниским доспијећем ових обвезница од 3,99 година, колико је забиљежено у мају прошле године. Поред Њемачке, раст просјечног доспијећа купљених обвезница забиљежен је и код обвезница Аустрије, Шпаније, Француске, Ирске, Италије, Холандије и Португала, док је благи пад доспијећа забиљежен само код обвезница Финске.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Sentix индекс повјерења инвеститора – ЕЗ	МАЈ	21,0	19,2	19,6
2.	Фабричке поруџбине – Њемачка (Г/Г)	МАР			
3.	PMI индекс грађевинског сектора – Њемачка	АПР	-	50,9	47,0
4.	Индустријска производња – Француска (Г/Г)	МАР	2,8%	1,8%	3,8%
5.	Индустријска производња – Финска (Г/Г)	МАР	-	7,0%	2,8%
6.	Индустријска производња – Италија (Г/Г)	МАР	2,3%	3,6%	2,5%
7.	Индустријска производња – Шпанија (Г/Г)	МАР	3,6%	5,1%	3,0%
8.	Индустријска производња – Ирска (Г/Г)	МАР	-	-9,7%	-0,6%
9.	Прерађивачка производња – Француска (Г/Г)	МАР	2,1%	0,4%	2,3%
10.	Прерађивачка производња – Холандија (Г/Г)	МАР	-	3,5%	4,2%
11.	Стопа незапослености – Грчка	ФЕБ	-	20,8%	20,7%
12.	Стопа инфлације – Шпанија	АПР	1,1%	1,1%	1,3%
13.	Стопа инфлације – Португал	АПР	-	0,3%	0,8%

САД

Приноси америчких обвезница су током протекле седмице забиљежили раст за 2 до 6 поена у односу на претходну седмицу. Предсједник Феда Powell је почетком протекле седмице изјавио да су финансијска тржишта исправно прихватила сигнале и планове које је Фед упутио, а који се односе на постепено повећање референтне каматне стопе те да неће бити изненађења везано за то питање. Према његовим ријечима, процес нормализације монетарне политике није изазвао поремећаје на финансијским тржиштима те се учесници на тим тржиштима понашају рационално и усклађено с креаторима монетарне политике. Поред тога, Powell је изјавио да повећање каматних стопа Феда не може представљати велики ризик за глобална финансијска тржишта и тржишта у експанзији, као што многи мисле, те додао да глобална осјетљивост на ризике подразумијева потребу да се прати унапријед најављено повећање каматних стопа од стране Феда. Такође, Powell је истакао да како би се подстакла глобална финансијска стабилност и раст, пошто Фед повећава каматне стопе, Фед ће наставити да помаже у изградњи отпорности у финансијском систему. Међутим, његов колега из St. Luisa Bullard је коментарисао Федову монетарну политику те је навео да постоји разлог за опрезност при будућем повећању референтне каматне стопе, узимајући у обзир актуелне макроекономске услове. Према његовим ријечима, каматне стопе у САД су већ достигле ниво „неутралности“, при чему више не представљају стимулансе за америчку привреду те да даље повећање ризикује смањење обима пословних инвестиција, што би пратило недавно смањење пореза на профит компанија те угрозило здравље тржишта рада и умањило инфлаторна очекивања централне банке.

Током протекле седмице објављен је индекс потрошачких цијена који је био већи од претходног и износио је 2,5% на годишњем нивоу, али је овај индекс који не укључује цијене прехранбених

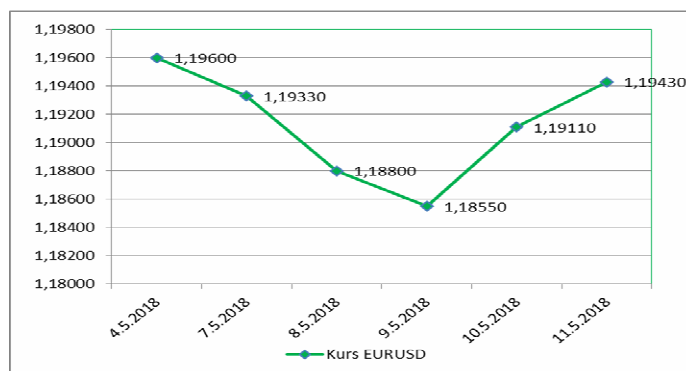
производа и енергената у априлу износио 2,1%, што је мањи податак од очекиваног (2,2%) и што је умањило очекивања о убрзању темпа повећања Федове референтне каматне стопе.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс потрошачких цијена (Г/Г)	АПР	2,5%	2,5%	2,4%
2.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	АПР	2,8%	2,6%	3,0%
3.	Индекс цијена увезених роба и услуга (Г/Г)	МАР	3,9%	3,3%	3,3%
4.	Индекс цијена извезених роба и услуга (Г/Г)	МАР	-	3,8%	3,4%
5.	Мјесечно стање буџета (USD милијарди)	АПР	212,0	214,3	-208,7
6.	Потрошачки кредити (USD милијарди)	АПР	15,20	11,62	13,64
7.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	05. МАЈ	219.000	211.000	211.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD смањен с нивоа од 1,1960 на ниво од 1,1943,

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

У протеклој седмици одржан је састанак MPC ВоЕ на којем није дошло до промјена у монетарној политици која се тренутно имплементује. Референтна каматна стопа је задржана на нивоу од 0,5%, а за ову одлуку гласало је седам чланова овог тијела, док су два члана била за повећање референтне каматне стопе. Одлука о задржавању програма квантитативних олакшица на нивоу од 435 GBP за државне обвезнице и 10 милијарди GBP за корпоративне обвезнице, донесена је једногласно. На пратећој прес-конференцији гувернер ВоЕ Carney је изјавио да ВоЕ сматра да ће се економски замах поново потврдити. Такође, сматра се да ће умјерена рестриктивна политика у наредном периоду бити одговарајућа за повратак инфлације на циљане и одрживе нивое. Приликом појашњавања разлога због којих није дошло до промјене у референтној каматној стопи, већина чланова MPC ВоЕ је примијетила да су скорији економски показатељи слабији, али да ће се свеукупна економија опорављати. Према мишљењу чланова MPC ВоЕ, постепени раст референтне каматне стопе и даље треба очекивати, док је ВоЕ потврдила три повећања ове стопе у наредне три године. Нова инфлаторна очекивања ВоЕ указују на то да ће доћи до оштријег успорења инфлације те да ће у наредне двије године бити смањена на ниво од 2%. ВоЕ је ревидирала очекивања економског раста за 2018. годину на ниже те се сада очекује раст БДП-а у овој години од 1,4%, док се раније очекивао раст од 1,8%. За 2019. годину очекивања економског раста су непромијењена и износе 1,7%.

Након одлуке ВоЕ о задржавању референтне каматне стопе на постојећем нивоу, GBP је депрецирала у односу на већину главних валута трговинских партнера. GBP је почела да слаби три

седмице прије одржавање састанка ВоЕ, јер је постајало извјесније да до повећања референтне каматне стопе неће доћи. У овом периоду забиљежена је депрецијација GBP за око 6%.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Halifax цијене кућа (М/М) АПР	-0,2%	-3,1%	1,6%
2.	Трговински биланс (у млрд GBP) МАР	-11,300	-12,287	-10,414
3.	Индустријска производња (Г/Г) МАР	3,1%	2,9%	2,1%
4.	Прерађивачки сектор (Г/Г) МАР	2,9%	2,9%	2,5%
5.	Грађевински сектор (Г/Г) МАР	-5,7%	-4,9%	-1,8%
6.	NIESR процјена БДП-а АПР	-	0,1%	0,1%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,88409 на ниво од 0,88184, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,3531 на ниво од 1,3542.

ЈАПАН

У априлском Извјештају о каматним стопама ВоЈ је објавила нове прогнозе, према којима би инфлација у фискалној 2019. и 2020. години требало да биљежи раст на 1,8%. Бивши члан MPC ВоЈ Kiuchi прошле седмице је изјавио да уколико уклањање временског оквира не доведе до постизања циљаног нивоа инфлације, ВоЈ ће се борити да оправда напуштање негативних каматних стопа или спорију куповину ризичне активе, док инфлација не достигне ниво од 2%. Такође, Kiuchi је истакао да би ВоЈ могла дозволити да приноси десетогодишњих обвезница расту више или да циљају краће рокове, као што су приноси петогодишњих обвезница, имајући у виду растуће трошкове ограничења приноса на десетогодишње обвезнице на нивоу од 0%. С друге стране, гувернер ВоЈ Kuroda је изјавио су добро стање јапанске економије и поопштравање услова на тржишту рада кључни за постизање инфлаторног циља од 2%. У међувремену, објављен је резиме дебате с априлског састанка MPC ВоЈ, у којем је истакнуто да ВоЈ ради на припреми тржишта за будуће повлачење стимулативног програма, при чему неки чланови позивају на већу контролу растућих трошкова дужег времена провођења програма квантитативних олакшица.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

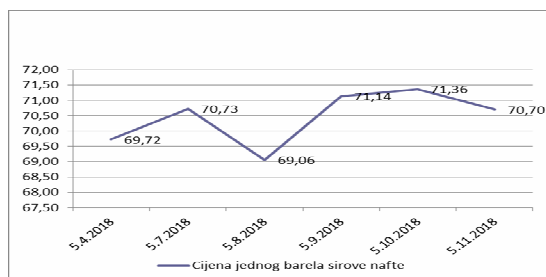
	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс (у млрд JPY) МАР	1.023,1	1.190,7	188,7
2.	Текући рачун (у млрд JPY) МАР	2.899,0	3.122,3	2.076,0
3.	Званичне резерве (у млрд USD) АПР	-	1.256,0	1.268,3
4.	Водећи индекс Р МАР	105,1	105,0	105,9
5.	Коинцидирајући индекс Р МАР	116,4	116,4	116,0
6.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г) АПР	3,2%	3,3%	3,1%
7.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г) АПР	2,8%	2,8%	2,6%
8.	Индекс укупних зарада (Г/Г) МАР	1,0%	2,1%	1,0%

JPY је током протекле седмице благо депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст с нивоа 130,50 на ниво од 130,63. JPY је благо депрецирао и у односу на USD те је курс USDJPY повећан с нивоа од 109,12 на ниво од 109,39.

НАФТА И ЗЛАТО

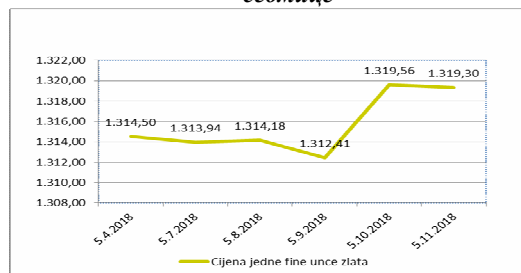
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 69,72 USD (58,29 EUR). Протеклу седмицу су обиљежили догађаји у вези са споразумом о иранском нуклеарном програму. Предсједник САД Trump је у уторак саопштио одлуку о томе да се САД повлаче из овог споразума те да ће, након нешто више од двије године од укидања, поново увести економске санкције Ирану. Наведено је током трговања у четвртак подстакло раст цијене нафте на највиши ниво од новембра 2014. године. Допринос расту цијене нафте дале су и информације о томе да су америчке залихе нафте смањене за 2,2 милиона барела на седмичном нивоу. Међутим, током трговања у петак објављене су информације о расту активних бушотина нафте у САД на највиши ниво од марта 2015. године, што је током трговања у петак утицало на смањење цијене нафте. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 70,70 USD (59,20 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.314,50 USD (1.099,08 EUR). Почетком протекле седмице цијена једне fine унце злата није биљежила значајне промјене. Учесници на овом тржишту су били у ишчекивању објављивања информација о томе да ли ће САД поново увести санкције Ирану. Након објављивања ове одлуке, али и информације о томе да је индекс потрошачких, цијена који искључује цијене прехранбених производа и енергената, у САД за април био мањи од очекиваног, што је умањило очекивања о убрзању темпа раста Федове референтне каматне стопе, цијена једне fine унце злата је забиљежила значајан раст. Депрецијација USD забиљежена током трговања у петак није успјела да подстакне даљи раст цијене злата те је током тог дана забиљежено благо смањење и на затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.319,30 USD (1.104,66 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 последица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за последице одлука донесених на бази њих.