

Сарајево, 06.08.2018. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 30.07.2018.- 03.08.2018.**

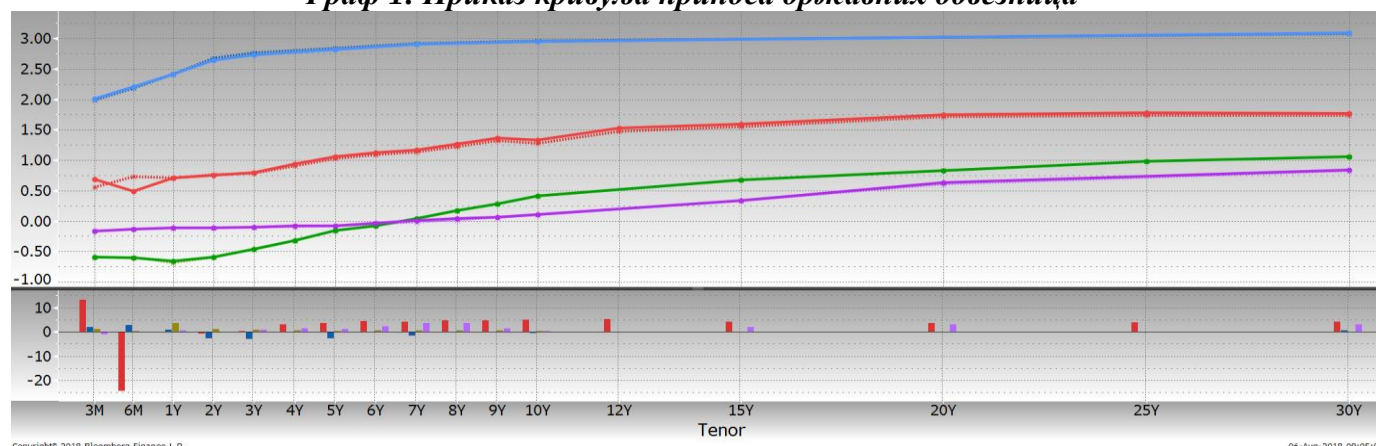
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона			САД			Велика Британија			Јапан		
	27.7.18	-	3.8.18	27.7.18	-	3.8.18	27.7.18	-	3.8.18	27.7.18	-	3.8.18
2 године	-0,60	-	-0,59	↗	2,67	-	2,64	↘	0,76	-	0,75	↘
5 година	-0,17	-	-0,16	↗	2,84	-	2,81	↘	1,02	-	1,06	↗
10 година	0,40	-	0,41	↗	2,95	-	2,95	→	1,28	-	1,33	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillove

Доспијеће	Приноси		
	27.7.18	-	3.8.18
3 мјесеца	-0,507	-	-0,570
6 мјесеци	-0,605	-	-0,603
1 година	-0,661	-	-0,635

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 03.08.2018. године (пуне линије) и 27.07.2018. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси обвезница еврозоне на седмичном нивоу нису забиљежили битније промјене, иако су током протекле седмице биљежили волатилна кретања, због одржавања сједница FOMC, BoE и BoJ, с једне стране, те обновљених трговинских тензија између САД и Кине, с друге стране. Саопштење FOMC-а којим је потврђена намјера да се до краја године референтна каматна стопа Феда повећа још два пута је утицало на раст приноса, али је након тога забиљежена корекција ових приноса због погоршања геополитичких односа. Прошле седмице су објављени позитивни подаци о расту инфлације у еврозони, али је истовремено потврђено успорење привредног раста ове регије у другом кварталу. Значајан раст приноса између 18,5 и 25 базних поена забиљежен је код приноса италијанских обвезница, који је највише био изражен током трговања у четвртак. Оваква реакција тржишта је уследила након што је најављен састанак популистичких италијанских лидера и министра финансија Giovanniја Triaе на којем се требало расправљати о буџету за наредну годину, што је представљало прву ревизију буџета на највишем државном нивоу, а коалициони партнери италијанске Владе су већ раније најавили планове за смањење пореза, као и осигурање основних прихода за најсиромашније, што не иде у корист високог дуга ове земље и коси се с границама задуживања које поставља ЕУ. Премијер Италије Conte је у петак

издао саопштење у којем је навео да су на састанку договорени економски и финансијски планови који ће бити презентовани у септембру, али без навођења додатних детаља, као што је износ буџета за наредну годину.

ММФ је о питању изгледа напретка Грчке похвалио Владу због смањења фискалних и текућих неравнотежа и опоравка привредног раста, али је и упозорио на постојање „силазних ризика“, као што је могућност да би банкама у овој земљи могао бити потребан додатни капитал. Такође, неки од ММФ-ових директора су изразили сумњу о питању дугорочне одрживости јавног дуга ова земље, као и реалности прогноза за буџет и привредни раст.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације – ЕЗ (прелим.) ЈУЛ	2,0%	2,1%	2,0%
2.	Произвођачке цијене – ЕЗ (Г/Г) ЈУН	3,5%	3,6%	3,0%
3.	БДП – ЕЗ (квартално) – прелим. II квартал	0,4%	0,3%	0,4%
4.	БДП – Аустрија (квартално) – прелим. II квартал	-	0,5%	0,9%
5.	БДП – Шпанија (квартално) – прелим. II квартал	0,7%	0,6%	0,7%
6.	БДП – Италија (квартално) – прелим. II квартал	0,2%	0,2%	0,3%
7.	БДП – Белгија (квартално) – прелим. II квартал	-	0,3%	0,3%
8.	Стопа незапослености – ЕЗ ЈУЛ	8,3%	8,3%	8,3%
9.	Стопа незапослености – Италија (прелим.) ЈУН	10,8%	10,9%	10,7%
10.	Промјена броја незапослених – Шпанија (у '000) ЈУЛ	-	-27,1	-90,0
11.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ ЈУЛ	-0,6	-0,6	-0,6
12.	Индекс економског повјерења – ЕЗ ЈУЛ	112,0	112,1	112,3
13.	PMI композитни индекс – ЕЗ ЈУЛ	54,3	54,3	54,9
14.	Малопродаја – ЕЗ (Г/Г) ЈУН	1,4%	1,2%	1,6%

САД

Приноси двогодишњих и петогодишњих америчких обвезница су током протекле седмице смањени за по 3 базна поена на седмичном нивоу, док се приноси десетогодишњих обвезница нису мијењали. Амерички акцијски индекс Dow Jones је током протекле седмице благо повећан за 0,05% на седмичном нивоу, а индекс S&P 500 за 0,76%.

На састанку FOMC-а, одржаном током протекле седмице, није било измјене монетарне политике, односно референтна каматна стопа је једногласно задржана у распону од 1,75% до 2,00%. У саопштењу објављеном након овог састанака наведено је да је током протеклих шест недјеља, односно од претходног састанка овог тијела, забиљежен снажан економски раст САД. Снажан раст запошљавања је забиљежен на тржишту рада, као и у домену потрошње домаћинстава и пословних инвестиција. Стопа инфлације се, према наводима овог саопштења креће око циљаног нивоа од 2,0%, а индикатори дугорочне инфлације су благо промијењени. Наведено је утицало на креаторе монетарне политике да донесу одлуку о задржавању референтне каматне стопе на непромијењеном нивоу, али су **јасно сигнализирани да ће до краја текуће године она бити повећана још два пута за по 25 базних поена и то наредни пут на септембарској сједници.** Током протекле седмице објављени су и подаци о нивоима стопе инфлације (2,2%) и стопе незапослености (3,9%), који иду у прилог најављеном повећању референтне каматне стопе.

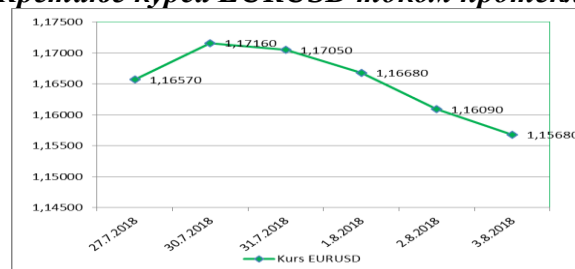
Протеклу седмицу обиљежило је и погоршање трговинских односа САД и Кине, након што су САД најавиле да би могле повећати царине на увоз добара из Кине, чија је вриједност 200 милијарди USD с тренутног нивоа од 10% на ниво од 20%. Кинеске власти су промптно најавиле реципрочне мјере, односно увођење царина од 25%, 20%, 10% и 5% на робу која се увози из САД чија је вриједност око 60 милијарди USD. Према наводима појединих аналитичара, увоз добара које САД увозе из Кине је знатно већи од обима који Кина увози из САД те би због тога погоршање ових односа имало знатно негативнији утицај на извозно оријентисану кинеску привреду.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	РСЕ дефлатор (Г/Г)	ЈУН	2,3%	2,2%
2.	Индекс личних прихода (М/М)	ЈУН	0,4%	0,4%
3.	Индекс личних расхода (М/М)	ЈУН	0,4%	0,5%
4.	Стопа незапослености	ЈУЛ	3,9%	4,0%
5.	Промјена броја запослених у нефармерском сектору	ЈУЛ	193.000	157.000
6.	Промјена броја запослених у приватном сектору	ЈУЛ	190.000	170.000
7.	Промјена броја запослених у прерађивачком сектору	ЈУЛ	25.000	37.000
8.	Зараде запослених по једном радном сату (Г/Г)	ЈУЛ	2,7%	2,7%
9.	ISM индекс прерађивачког сектора	ЈУЛ	59,4	58,1
10.	PMI индекс прерађивачког сектора	ЈУЛ	55,5	55,3
11.	ISM индекс услужног сектора	ЈУЛ	58,6	55,7
12.	PMI индекс услужног сектора	ЈУЛ	56,2	56,0
13.	Фабричка потрошња (М/М)	ЈУЛ	0,7%	0,4%
14.	Обим поруџбина трајних добара (М/М)	ЈУЛ	-	0,8%
15.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	28.ЈУЛ	220.000	218.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR другу седмицу заредом те је курс EURUSD смањен с нивоа од 1,1657 на ниво од 1,1568, што на седмичном нивоу представља смањење од 0,76%.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

На прошлоседмичној сједници MPC ВоЕ је у складу с очекивањима повећала референтну каматну стопу за 25 базних поена на ниво од 0,75%, што је највећи ниво од 2009. године. Свих девет чланова MPC ВоЈ је гласало за наведено повећање те је одлучено да се програм квантитативних олакшица задржи на рекордном нивоу од 435 милијарди GBP, који је повећан на тај ниво још у августу 2016. године. Гувернер ВоЕ Carney је нагласио да повећање каматних стопа мора бити постепено те је сигнализирало да не треба журити с даљим повећањима, узимајући у обзир неизвјесности око Брексита. Међу кључним разлозима за повећање референтне каматне стопе, Carney је навео снажно тржиште рада и високу инфлацију. Такође, Carney је представио нову процјену за равнотежну каматну стопу, односно стопу по којој економија може одрживо расти с пуном запослености и унутар циљане инфлације.

Поред сједнице MPC ВоЕ, протеклу седмицу обиљежио је и састанак врховног дипломате кинеске Владе и државног савјетника Wang Yia с британским министром иностраних послова Huntom на којем су разговарали о могућности отварања дискусија о могућем споразуму о слободној трговини између Велике Британије и Кине. Wang је истакао да су обје земље сагласне да се укључе у међусобне развојне стратегије те да прошире трговинску размјену и заједничке инвестиције.

Национални институт за економска и социјална истраживања (NIESR) је објавио прогнозе, према којима ће британска економија биљежити раст од 1,4% ове године и 1,7% идуће године.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период	
1.	Званичне резерве (у млн USD)	ЈУЛ	-	577	716
2.	PMI композитни индекс	ЈУЛ	54,9	53,6	55,2
3.	PMI индекс грађевинског сектора	ЈУЛ	52,8	55,8	53,1
4.	Монетарни агрегат М4 (Г/Г)	ЈУН	-	1,7%	1,9%
5.	Број одобрених хипотекарних кредита	ЈУН	65.500	65.600	64.700
6.	Нето потрошачки кредити (у млрд GBP)	ЈУН	1,4	1,6	1,6
7.	Nationwide цијене кућа (Г/Г)	ЈУЛ	1,8%	2,5%	2,0%

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 0,88916 на ниво од 0,88981, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,3105 на ниво од 1,3001.

ЈАПАН

Протекле седмице одржана је сједница MPC BoJ, након које је саопштено да ће BoJ задржати референтну каматну стопу на нивоу од -0,1%, како би омогућила већу флексибилност програма квантитативних олакшица, а што је у складу с очекивањима према којима ће бити потребно још времена прије него што инфлација достигне циљани ниво од 2%. **Референтни принос на десетогодишње обвезнице је остао фиксиран на око 0%, с тим да су повећане дозвољене осцилације с досадашњих 10 на 20 базних поена.** Истовремено, BoJ је најавила да ће ревидирати износе куповине појединих ETF-ова те повећати учешће ETF-а који прати Топик индекс на 4,2 билиона JPY (37,7 милијарди USD) с досадашњих 2,7 билиона JPY, док је у досадашњем фокусу био нешто волатилнији Nikkei индекс.

Крајем прошле седмице објављен је записник с јунске сједнице у којем су чланови MPC BoJ истакли да је важно наставити са спровођењем вишеструког праћења и процјене позитивних и негативних ефеката програма квантитативних олакшица. Неки чланови су истакли да је неопходно темељно анализирати позадину недавног смањења зарада и цијена, као и њихове ефекте на инфлаторна очекивања.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

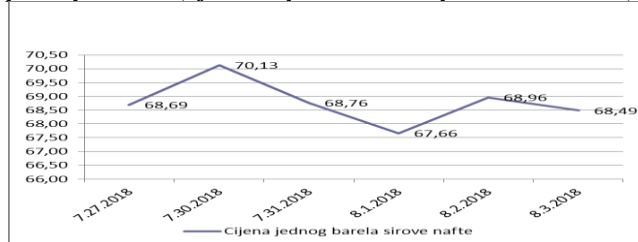
	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености ЈУН	2,3%	2,4%	2,2%
2.	Малопродаја (Г/Г) ЈУН	1,7%	1,8%	0,6%
3.	Индустријска производња (Г/Г) Р ЈУН	0,6%	-1,2%	4,2%
4.	Поруџбине грађевинског сектора (Г/Г) ЈУН	-	-6,5%	-18,7%
5.	Индекс потрошаког повјерења ЈУЛ	43,8	43,5	43,7
6.	PMI индекс прерађивачког сектора F ЈУЛ	-	52,3	51,6
7.	PMI индекс услужног сектора ЈУЛ	-	51,3	51,4
8.	PMI композитни индекс ЈУЛ	-	51,8	52,1
9.	Монетарна база (Г/Г) ЈУЛ	-	7,0%	7,4%
10.	Продаја аутомобила (Г/Г) ЈУЛ	-	1,2%	-7,3%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR те је курс EURJPY забиљежио пад с нивоа од 129,45 на ниво од 128,70. JPY је благо депрецирао у односу на USD те је курс USDJPY забиљежио раст с нивоа од 111,05 на ниво од 111,25.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена једног барела сирове нафте је износила 68,69 USD (59,93 EUR). Током трговања у понедељак цијена овог енергента је биљежила раст под утицајем забринутости инвеститора да би поремећаји у испоруци овог енергента из Саудијске Арабије, Либије и Венецуеле те најављене санкције САД према Ирану могли довести до повећања тражње у односу на понуду овог енергента на глобалном тржишту. Међутим, већ током наредног дана ова забринутост је умањена под утицајем информација да земље чланице ОПЕКС-а и Русија повећавају обим производње нафте, односно да је Саудијска Арабија током јула повећала обим производње овог енергента за 310.000 барела на ниво од 10,8 милиона барела дневно. Током трговања у сриједу цијена нафте је забиљежила смањење под утицајем објављивања информације о томе да су америчке залихе овог енергента повећане за 3,8 милиона, док су аналитичари очекивали смањење за 2,8 милиона барела на седмичном нивоу. Међутим, подаци о смањењу залиха нафте у највећем америчком складишту овог енергента у Оклахоми те најава да Иран планира војну вјежбу на граници с Оманом и УАЕ су, током трговања у четвртак, утицали на раст цијене нафте. Поједини аналитичари наводе да би погоршање трговинских односа САД и њихових партнера могло имати значајан утицај на тржиште овог енергента, односно на будуће смањење тражње за нафтом, због чега је њена цијена у петак забиљежила смањење. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 68,49 USD (59,21 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте 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.

На отварању лондонске берзе метала у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.226,12 USD (1.051,83 EUR). Цијена злата је током протекле седмице наставила да биљежи смањење, а доминантан фактор који је утицао на њено смањење је очекивање да ће Фед још два пута до краја текуће године повећати референтну каматну стопу, што утиче и на апрецијацију USD у односу на EUR и друге валуте трговинских партнера. Повећана волатилност на финансијским тржиштима, која је забиљежена након објављивања резултата састанка MPC BoJ, је током трговања у уторак подстакла тражњу за овим племенитим металом. Међутим, током трговања у сриједу и четвртак снажна апрецијација USD у односу на EUR и друге валуте је утицала на смањење цијене злата на најнижи ниво од марта прошле године. У извјештају Свјетског савјета за злато, тражња за овим племенитим металом је смањена током прве половине ове године, те је током првог и другог квартала износила мање од 1.000 тона, што није забиљежено током протеклих десет година. Велики број аналитичара наводи да ће се тренд смањења цијене овог племенитог метала наставити под утицајем раста каматних стопа у САД и апрецијације USD, док с друге стране, поједини аналитичари очекују раст његове цијене због јачања тензија у трговинским односима САД и њихових партнера. Погоршање трговинских односа САД и Кине је током трговања у петак утицало на благи раст цијене злата, која је на затварању тржишта износила 1.214,90 USD (1.050,22 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

