

СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 02.07.2018.- 06.07.2018.

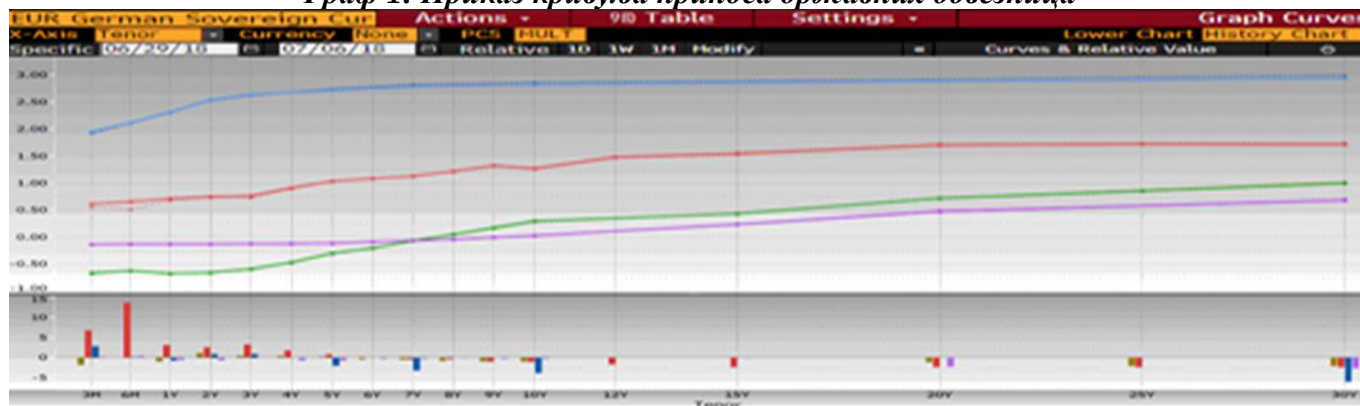
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	29.6.18		6.7.18		29.6.18		6.7.18		29.6.18		6.7.18		29.6.18		6.7.18	
2 године	-0,67	-	-0,66	↗	2,53	-	2,54	↗	0,72	-	0,75	↗	-0,12	-	-0,13	↘
5 година	-0,30	-	-0,30	→	2,74	-	2,72	↘	1,03	-	1,03	→	-0,11	-	-0,12	↘
10 година	0,30	-	0,29	↘	2,86	-	2,82	↘	1,28	-	1,27	↘	0,04	-	0,03	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	29.6.18	-	6.7.18	
3 мјесеца	-0,588	-	-0,614	↘
6 мјесеци	-0,631	-	-0,632	↘
1 година	-0,638	-	-0,650	↘

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 06.07.2018. године (пуне линије) и 29.06.2018. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Почетком протекле седмице канцеларка Merkel и министар унутрашњих послова Њемачке Seehofer успјели су да постигну договор о питању миграната, чиме је смањен ризик од распада коалиције. Merkel је у Парламенту упозорила на потенцијално избијање трговинског рата са САД рекавши да би увођење тарифа на увоз европских аутомобила било много озбиљнији проблем од тарифа које су већ уведене на челик и алуминијум. На тржишту је протекле седмице и даље била изражена повећана потражња за сигурнијим инвестицијама, нарочито непосредно прије званичног почетка примјене тарифа између САД и Кине. Приноси сигурнијих обвезница еврозоне нису забиљежили битније промјене у односу на претходну седмицу, док су приноси италијанских обвезница повећани између 3,5 и 14 базних поена, при чему је највећи раст био изражен код обвезница краћег и средњег рока доспијећа. Италијанска агенција за статистику, Istat, је у извјештају објавила да водећи економски индикатори у земљи указују на „ново успорење, чиме долази до јачања сценарија смањења брзине привредног раста“. Наведено је да, упркос побољшању повјерења потрошача и запослености, активности у прерађивачком сектору и даље слабе, заједно с падом поручбина и извозом. Кредитна рејтинг агенција S&P је објавила нове, слабије, прогнозе раста БДП-а Италије од 1,3% у овој години, док је у децембру прошле године очекивано 1,5%.

Према заједничким објављеним прогнозама њемачког института Ifo, швајцарског KOF-а и италијанског Istat, привредни раст у еврозони би у другом и трећем кварталу ове године требало да биљежи раст од по 0,4% те 0,5% у четвртном кварталу. За стопу инфлације еврозоне се прогнозира да ће изосити 1,7% у 2018. години. Саопштење ових института наводи да су „економски изгледи тренутно под утицајем силазних ризика. Политичке тензије у еврозони и раст протекционизма би могли поткопати узлазне трендове у будућности.“ ММФ је смањio прогнозе привредног раста Њемачке за текућу годину на 2,2% са 2,5%, колико је очекивано у априлу, истичући да су растући протекционизам и пријетње од „тешког“ Брегзита изложиле привреду значајним краткорочним ризицима. Ипак, прогнозе раста БДП-а Њемачке за 2019. годину су благо повећане на 2,1% с ранијих 2,0%, а ММФ је подржао планове нове коалиционе Владе да повећа јавне инвестиције и да подржи дугорочни привредни раст, али се сматра да би Берлин могао учинити више, а све с циљем смањења високог суфицита текућег рачуна ове земље.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI композитни индекс– ЕЗ (прелим.)	ЈУН	54,8	54,9
2.	Произвођачке цијене – ЕЗ (Г/Г)	МАЈ	2,7%	3,0%
3.	Малопродаја – ЕЗ (Г/Г)	МАЈ	1,6%	1,4%
4.	Малопродаја – Италија (Г/Г)	МАЈ	-	0,4%
5.	Стопа незапослености – ЕЗ	МАЈ	8,5%	8,4%
6.	Стопа незапослености – Белгија	МАЈ	-	6,0%
7.	Стопа незапослености – Италија (прелим.)	МАЈ	11,1%	10,7%
8.	Промјена броја незапослених – Шпанија (у '000)	ЈУН	-98,1	-90,0
9.	Стопа инфлације – Холандија	ЈУН	1,8%	1,7%
10.	Фабричке поруџбине – Њемачка (Г/Г)	МАЈ	1,7%	4,4%
11.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г)	МАЈ	1,5%	3,1%
12.	Индустријска производња – Шпанија (Г/Г)	МАЈ	1,7%	1,6%
13.	Индустријска производња – Ирска (Г/Г)	МАЈ	-	7,1%

САД

Приноси двогодишњих америчких обвезница су током протекле седмице повећани за 1 базни поен у односу на претходну, док су приноси петогодишњих обвезница смањени за 2, а приноси десетогодишњих обвезница за 4 базна поена на седмичном нивоу, чиме је настављен тренд смањења нагиба америчке криве приноса. Најава америчке администрације да ће у петак (06.07.2018. године) увести тарифе на увоз добара из Кине у вриједности од 34 милијарде USD, је током протекле седмице повећала забринутост инвеститора због потенцијалне ескалације глобалног трговинског рата. САД су најавиле да ће у случају контрамјера с кинеске стране, које су уведене у петак, проширити списак добара на које се примјењују тарифе, што би могло нарушити раст ове двије привреде, али и других земаља, њихових трговинских партнера. Поред тога, америчка администрација је најавила и увођење царина од 20% на увоз аутомобила из Европске уније, што додатно појачава забринутост инвеститора због најављених потеза.

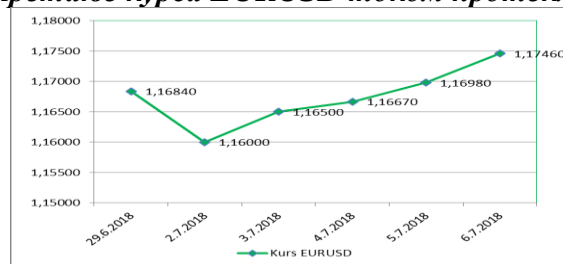
У четвртак је објављен записник с посљедњег састанка FOMC-а, према којем је евидентно да чланови овог тијела имају оптимистичнији став о питању економског раста САД те да уз благе промјене у кретању стопе инфлације већина њих фаворизује повећање референтне каматне стопе на неутрални ниво или нешто више изнад тога. Ипак, евидентно је и да су чланови FOMC-а упозорили да су се повећали ризици који произилазе из пооштрених трговинских односа с партнерима САД те да би они могли негативно утицати на пословно расположење и инвестиционе активности. Иако је већина чланова FOMC-а позитивно оцијенила утицаје недавних измјена у фискалној политици САД, неколико чланова је упозорило на ризике које ове мјере могу повећати током неколико наредних година. Поједини чланови FOMC-а поновили су забринутост због смањења нагиба америчке криве приноса. Финансијско тржиште САД у сриједу је било затворено због празника. Амерички акцијски индекс Dow Jones је током седмице забиљежио раст од 0,76% на седмичном нивоу, након што је током три претходне седмице биљежио смањење.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености ЈУН	3,8%	4,0%	3,8%
2.	Промјена броја запослених у нефармерском сектору ЈУН	195.000	213.000	244.000
3.	Промјена броја запослених у приватном сектору ЈУН	190.000	202.000	239.000
4.	Промјена броја запослених у прерађивачком сектору ЈУН	15.000	36.000	19.000
5.	Зараде запослених по једном радном сату (Г/Г) ЈУН	2,8%	2,7%	2,7%
6.	ISM индекс прерађивачког сектора ЈУН	58,2	60,2	58,7
7.	PMI индекс прерађивачког сектора ЈУН	56,6	55,4	56,4
8.	ISM индекс услужног сектора ЈУН	58,3	59,1	58,6
9.	PMI индекс услужног сектора ЈУН	56,5	56,5	56,8
10.	Фабричка потрошња (М/М) ЈУН	0,0%	0,4%	-0,4%
11.	Обим поруџбина трајних добара (М/М) ЈУН	-0,5%	-0,4%	-0,6%
12.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 30.ЈУН	225.000	231.000	228.000

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR те је курс EURUSD повећан с нивоа од 1,1684 на ниво од 1,1746.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Министар за Брегзит Davis је поднио оставку на ову позицију након што је Кабинет премијерке Мау склопио споразум у петак о новом плану преговора за тзв. “мекани Брегзит” прихватајући споразум о нечему што је према аналитичарима приближно јединственом тржишту добара и пољопривредних производа. Споразум ће представљати основу за формалну бијелу књигу, која се очекује да ће бити објављена крајем ове седмице. Истраживање које је провела Конфедерација индустрије Велике Британије (СБИ), као и консултантска кућа PwC, у којем је учествовало 100 компанија из финансијског сектора Велике Британије, је показало да трећина банака “није увјерена” у имплементацију плана Бреگزита до марта. Банке су, такође, забринуте за статус њихових иностраних уговора током транзиционог периода до краја 2020. године. Истраживање је показало да постојање транзиционог периода није разувјерило многе финансијске компаније да одложе планове дјеловања у непредвиђеним ситуацијама везано за Брегзит. Поред наведеног, истраживање је показало да је обим пословања био непромијењен током последња три мјесеца, закључно с почетком јуна, али се очекује да ће се побољшати у наредна три мјесеца. Запошљавање је у другом кварталу повећано, као и инвестиције у ИТ систем, које су најбрже растуће у последње три године, под утицајем нових услуга и усклађивања с регулативом.

Члан MPC ВоЕ Saunders је упозорио да би каматне стопе у Великој Британији требало да расту брже него што тржиште тренутно антиципира. Према његовом мишљењу, економија Велике Британије превазилази успорење, док се показује да је утицај лошег времена по економију из првог квартала био привремен.

Гувернер ВоЕ Carney је појачао очекивања раста каматних стопа у наредном мјесецу те је истакао да је постао веома увјерен да је слабљење економије Велике Британије с почетка године углавном било под утицајем лошијег времена. Carney је истакао да су инфлаторни притисци наставили да се потврђују, како је ВоЕ и очекивала, те да постоје широко распрострањени докази да је слабљење економије углавном превазиђено. Поред тога, Carney је упозорио на потенцијалне трошкове трговинског рата, седам дана прије посјете председника САД Великој Британији.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI прерађивачки сектор ЈУН	54,0	54,4	54,3
2.	PMI грађевински сектор ЈУН	52,5	53,1	52,5
3.	PMI услужни сектор ЈУН	54,0	55,1	54,0
4.	PMI композитни индекс ЈУН	54,5	55,2	54,5
5.	Halifax цијене кућа (М/М) ЈУН	0,2%	0,3%	1,7%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,88473 на ниво од 0,88430, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,3207 на ниво од 1,3283.

ЈАПАН

Влада Јапана је протекле седмице објавила прогнозе према којим ће јапанска привреда биљежити бржи раст у фискалној 2019. години у односу на пројекције приватног сектора. Према прогнозама реални БДП ће у фискалној години која почиње од априла наредне године биљежити раст за 1,5%, а номинални БДП за 2,8%. С друге стране, економски аналитичари сматрају да ће реални БДП у наведеном периоду биљежити раст за само 0,8%, а номинални за 1,8%, што одражава утицај планираног повећања пореза на промет у октобру идуће године. Истовремено, према прогнозама Владе, инфлација ће у фискалној 2019. години биљежити раст за 1,5%, према прогнозама ВоЈ за 1,8%, док економисти очекују раст за 1,0%. Истраживање ВоЈ је показало да су компаније очекивале годишњи раст потрошачких цијена од 0,9% у овој години (претходно прогнозирано 0,8%) те раст од по 1,1% у наредних три и пет година, што указује на малу вјероватноћу достизања циљаног нивоа од 2%. Влада Јапана очекује да ће стопа незапослености у фискалној 2019. години биљежити смањење на 26-годишњи минимум (2,4%), што указује на стабилно тржиште рада.

Чланица МРС ВоЈ Masaі је изјавила да јапанске банке треба да се прилагоде изазовима опадајуће популације и расту финансијске технологије, при чему дискусија о тим структурним проблемима треба бити одвојена од монетарне политике. Између осталог, Masaі је изјавила и то да ВоЈ треба пажљиво пратити утицај програма квантитативних олакшица на ликвидност тржишта обвезница, с обзиром на недавни пад обима трговине и волатилност цијена. Такође, она је навела да је ризик за изглед јапанске економије и план Владе да повећа порез на промет на 10% са 8% у наредној години.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

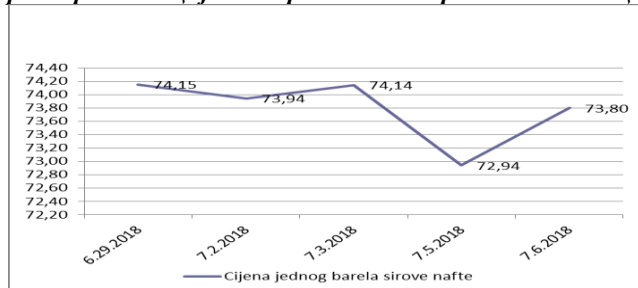
	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Званичне резерве (у млрд USD) ЈУН	-	1.258,7	1.254,5
2.	PMI индекс прерађивачког сектора F ЈУН	-	53,0	52,8
3.	PMI индекс услужног сектора ЈУН	-	51,4	51,0
4.	PMI композитни индекс ЈУН	-	52,1	51,7
5.	Монетарна база (Г/Г) ЈУН	-	7,4%	8,1%
6.	Водећи индекс Р МАЈ	106,6	106,9	106,2
7.	Коинцидирајући индекс Р МАЈ	116,1	116,1	117,5
8.	Индекс укупних зарада (Г/Г) МАЈ	0,9%	2,1%	0,6%
9.	Потрошња домаћинстава (Г/Г) МАЈ	-1,5%	-3,9%	-1,3%

JPY је током протекле седмице благо депрецирао у односу на EUR те је курс EURJPY забиљежио раст с нивоа од 129,36 на ниво од 129,77. JPY је благо апрецирао у односу на USD те је курс USDJPY забиљежио смањење с нивоа од 110,76 на ниво од 110,47.

НАФТА И ЗЛАТО

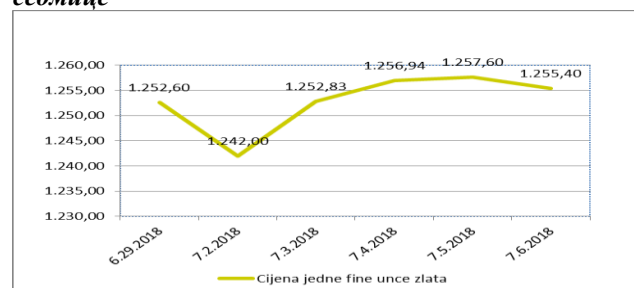
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 74,15 USD (63,46 EUR). Почетком протекле седмице цијена нафте је забиљежила смањење под утицајем шпекулација да би Саудијска Арабија могла повећати обим производње за два милиона барела на дневном нивоу, након што је током јуна већ повећан обим производње нафте у овој земљи за 458.000 барела на укупан ниво од 10,39 милиона барела дневно. Њујоршка берза нафте била је затворена током трговања у сриједу због празника у САД. Администрација САД је раније најавила да ће увести санкције свим ентитетима који буду увозили нафту из Ирана или сарађивали с компанијама из ове земље. Међутим, током протекле седмице на тржишту су се појавиле информације да би одлука америчке администрације о томе могла бити донијета индивидуално, као и да би такве мјере могле бити ублажене према Кини, како се не би нарушили актуелни преговори о трговинским односима САД и Кине. Поред тога, протеклу седмицу су обиљежиле информације о поремећајима у производњи овог енергента у Венецуели, Канади и Либији. Ипак, значајна информација је била објављивање податка о повећању америчких залиха нафте за 1,2 милиона барела на седмичном нивоу, док је очекивано повећање за 5,9 милиона барела, што је током трговања у четвртак утицало на смањење цијене нафте, која је већ наредног дана забиљежила корекцију на више те је на крају трговању у петак износила 73,80 USD (62,83 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.252,60 USD (1.072,06 EUR). Почетком протекле седмице цијена једне fine унце злата је забиљежила смањење на најнижи ниво у посљедњих осам мјесеци, које је било узроковано снажном апрецијацијом USD. Међутим, након тога, до четвртка, цијена једне fine унце злата је биљежила раст, који је прије свега био узрокован депрецијацијом USD. Забринутост инвеститора на финансијским тржиштима због ескалације глобалног трговинског рата је појачана након што је администрација САД најавила да ће у петак (06.07.2018. године) увести тарифе на увоз добара из Кине у вриједности од 34 милијарди USD. Поред тога, САД су најавиле проширење списка добара на које ће се примјењивати тарифе, уколико Кина уведе контрамјере, што је Кина и учинила у петак. У записнику с посљедњег састанка FOMC-а је наведено да су креатори монетарне политике САД забринути због утицаја које би пооштрење трговинских односа САД и њихових партнера могло имати на домаћу привреду. Наведено је подстакло тражњу за сигурнијим инвестицијама, међу којима је и злато. Међутим, у петак су објављени подаци о расту броја запослених по секторима у САД, као и податак о стабилном расту зарада запослених по једном радном сату, што је утицало на благо смањење цијене злата, која је на затварању тржишта износила 1.255,40 USD (1.068,79 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.