

Сарајево, 19.02.2018. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА**
12.02.2018.- 16.02.2018.

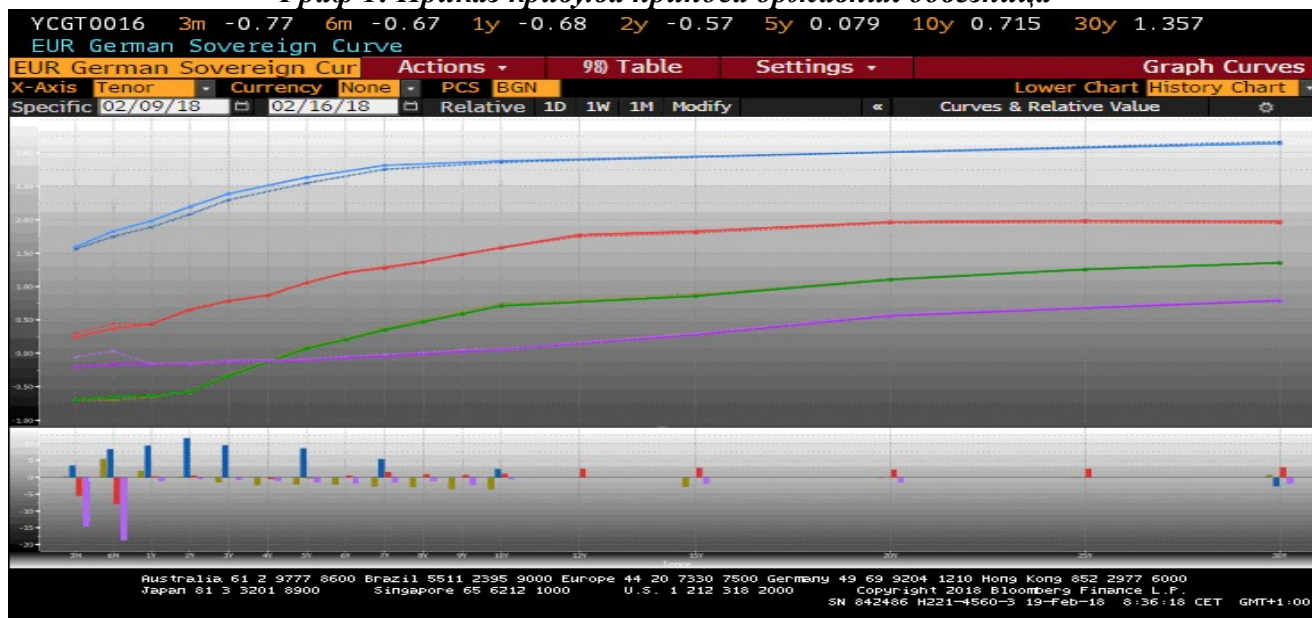
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона				САД				Велика Британија				Јапан			
	9.2.18	-	16.2.18		9.2.18	-	16.2.18		9.2.18	-	16.2.18		9.2.18	-	16.2.18	
2 године	-0,57	-	-0,57	→	2,07	-	2,19	↗	0,66	-	0,66	→	-0,15	-	-0,15	→
5 година	0,10	-	0,07	↘	2,54	-	2,63	↗	1,06	-	1,05	↘	-0,08	-	-0,10	↘
10 година	0,75	-	0,71	↘	2,85	-	2,87	↗	1,57	-	1,58	↗	0,07	-	0,06	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси		
	9.2.18	-	16.2.18
3 мјесеца	-0,656	-	-0,655
6 мјесеци	-0,703	-	-0,648
1 година	-0,574	-	-0,548

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 16.02.2018. године (пуне линије) и 09.02.2018. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Индекси европских акција су током протекле седмице забиљежили опоравак, након што су претходно биљежили константан пад. Сличан тренд су започели и приноси сигурнијих обвезница еврозоне, али су до краја седмице, ипак, поново смањени, упркос већем броју објављених економских индикатора који су потврдили да је привреда еврозоне и почетком текуће године наставила да биљежи солидан раст.

Члан ИВ ЕЦБ гђа Lautenschlager је изјавила да у овом тренутку ризици по финансијску стабилност у еврозони „нису исувише наглашени“, додајући да тржишта могу бити подложна корекцијама, чак и када је макроекономски амбијент и даље охрабрујући, али и да се висока волатилност, која је забиљежена на тржишту акција, до сада није „прелила“ на остала тржишта, што она сматра

свакако добрим вијестима. Члан УВ ЕЦБ г. Соеуре је сигнализирало да су званичници ЕЦБ близу почетка преговора о промјени реторике о монетарној политици, како се буду приближавали коначном заустављању програма куповина обвезница, додавши да очекује да ће се о томе расправљати почетком 2018. године. Министрица финансија Француске гђа Le Maire је изјавила да ће Влада Француске ове године подузети мјере како би смањила оптерећеност дуга у ишчекивању раста каматних стопа. Истраживање Bloombergа, у којем је учествовало 53 економиста, је показало да су очекивања привредног раста за еврозону повећана на 2,3% у текућој години, те на 1,9% у 2019. години. У поређењу с прошлим мјесецем прогнозе за обје посматране године су веће за по 0,1%. Прогнозе стопе инфлације у еврозони су повећане на 1,7% у просјеку до 2020. године са 1,5% из ове године, али и даље се очекује да ће инфлација у средњем року остати испод циљаног нивоа од око 2%. Истраживање је показало и то да се очекује да ће ЕЦБ у јуну ове године најавити коначан крај програма квантитативних олакшица. Ипак, прво повећање референтне каматне стопе (тренутно 0,0%) се не очекује прије трећег квартала 2019. године, док се прво повећање каматне стопе на депозите банака (тренутно -0,40%) очекује у другом кварталу исте године.

Њемачка је емитовала обвезнице с роком доспијећа од 26 година по приносу од 1,33%. Француска је по већим приносима емитовала трогодишње (-0,18%), петогодишње (0,23%) и седмогодишње (0,57%) обвезнице. И Шпанија је по већим приносима емитовала петогодишње (0,385%), десетогодишње (1,58%) и петнаестогодишње (2,11%) обвезнице. Италија је емитовала трогодишње (0,05%) и седмогодишње (1,43%) обвезнице, као и обвезнице с роком доспијећа од 30 година (3,16%). Португал је по рекордно ниском приносу од 0,577% емитовао петогодишње обвезнице, док је по нешто већем приносу од 2,046% емитовао десетогодишње обвезнице. Њемачка је по приносу од -0,638% емитовала шестомјесечне трезорске записе, што представља највећи ниво приноса који је остварен на аукцији од септембра 2016. године. Француска је емитовала тромјесечне (-0,582%), шестомјесечне (-0,587%) и једногодишње (-0,563%), Шпанија шестомјесечне (-0,472%) и једногодишње (-0,419%), а Италија једногодишње (-0,401%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – ЕЗ (квартално) 2. прелим. податак IV квартал	0,6%	0,6%	0,7%
2.	БДП – Њемачка (квартално) прелим. податак IV квартал	0,6%	0,6%	0,7%
3.	БДП – Холандија (квартално) прелим. податак IV квартал	0,7%	0,8%	0,4%
4.	БДП – Италија (квартално) прелим. податак IV квартал	0,4%	0,3%	0,4%
5.	БДП – Португал (квартално) прелим. податак IV квартал	0,6%	0,7%	0,5%
6.	Индустријска производња – ЕЗ (Г/Г) ДЕЦ	4,2%	5,2%	3,7%
7.	Трговински биланс – ЕЗ (у милијардама EUR) ДЕЦ	22,3	23,8	22,0
8.	Стопа инфлације – Њемачка ЈАН	1,4%	1,4%	1,6%
9.	Стопа инфлације – Шпанија ЈАН	0,7%	0,7%	1,2%
10.	ILO стопа незапослености – Француска (квартално) IV квартал	9,5%	8,9%	9,6%
11.	Стопа незапослености – Холандија ЈАН	4,3%	4,2%	4,4%
12.	Јавни дуг – Италија (у милијардама EUR) ДЕЦ	-	2.256,1	2.274,9
13.	Малопродаја – Холандија (Г/Г) ДЕЦ	-	1,5%	6,1%

САД

Нагиб америчке криве приноса је током протекле седмице поново забиљежио снажно смањење. Јачање очекивања да ће Фед четири пута током ове године повећати референтну каматну стопу је утицало на снажан раст приноса обвезница краћег рока доспијећа. Приноси двогодишњих обвезница су тако повећани за 12 базних поена на седмичном нивоу, приноси петогодишњих за 9 базних поена, а приноси десетогодишњих за свега 2 базна поена. Највећи допринос оваквом кретању приноса и расту очекивања бржег темпа раста америчке референтне каматне стопе је дало објављивање индекса потрошачких цијена, који је био бољи од очекивања. Амерички акцијски индекси су након двије седмице смањења, током протекле седмице забиљежили раст, али још нису

успјели да се опораве до рекордно високих нивоа забиљежених крајем јануара. Поред тога, током протекле седмице значајно је смањена и волатилност вриједности америчких акција.

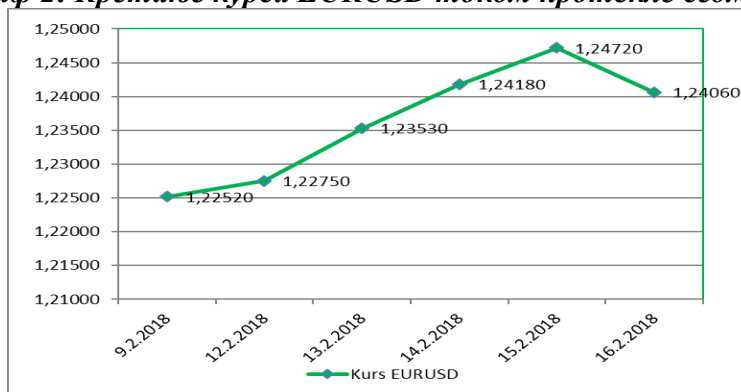
Предсједник Феда г. Powell је током протекле седмице изјавио да је Фед тренутно у процесу нормализације монетарне политике и да ће наставити с постепеним повећањем референтне каматне стопе, као и постепеним смањењем Федовог биланса стања. Он је, такође, додао и то да ће Фед пажљиво пратити ризике које би финансијским тржиштима могла донијети повећана волатилност на тржишту акција.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс повјерења прерађивачког сектора Фед из Њујорка ФЕБ	18,0	13,1	17,7
2.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Филаделфије ФЕБ	21,8	25,8	22,2
3.	Индекс индустријске производње (М/М)	ЈАН	0,2%	-0,1%
4.	Искоришћеност капацитета	ЈАН	78,0%	77,5%
5.	Индекс производње прерађивачког сектора	ЈАН	0,3%	0,0%
6.	Индекс потрошачких цијена (Г/Г)	ЈАН	1,9%	2,1%
7.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	ЈАН	2,4%	2,7%
8.	Индекс цијена увезених роба и услуга (Г/Г)	ЈАН	3,0%	3,6%
9.	Индекс цијена извезених роба и услуга (Г/Г)	ЈАН	-	3,4%
10.	Мјесечно стање буџета (милијарди USD)	ЈАН	51,0	49,2
11.	Индекс малопродаје (М/М)	ЈАН	0,2%	-0,3%
12.	Индекс започетих кућа (М/М)	ЈАН	3,5%	9,7%
13.	Индекс грађевинских дозвола (М/М)	ЈАН	0,0%	7,4%
14.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 10. ФЕБ	228.000	230.000	2231.000

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD повећан с нивоа од 1,2252 на ниво од 1,2406.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Инфлација у Великој Британији је током јануара задржана на највишем нивоу у посљедњих шест година. Према јуче објављеним подацима инфлација је током јануара износила 3%, колико је износила и у претходном периоду, док су економисти очекивали благи пад инфлације на 2,9%.

ММФ је у годишњем извјештају, у дијелу процјене о економији Велике Британије навео да ће GBP депрецирати више од 15% у односу на тренутни ниво, уколико Велика Британија напусти ЕУ на несрећан начин. ММФ је упозорио да би Велика Британија требало да се фокусира на продуктивност економије и међународну конкурентност с циљем да се преброде шокови Брегзита. Уједно, ММФ је у свом посљедњем извјештају поновио да се економија Велике Британије суочава с изазовима од јуна 2016. године, односно од референдума о Брегзиту, који је повукао оштру депрецијацију GBP и подстакао инфлацију, те угрозио личну потрошњу.

Члан MPC ВоЕ г. Vlieghe је изјавио да ће будући раст каматних стопа вјероватно бити оправдан уколико снажна глобална економија, као и побољшања на тржишту рада, буду имали позитиван утицај на економију Велике Британије. Такође, Vlieghe је истакао да би ниво каматних стопа које

ВоЕ треба да достигне прије него почне да повлачи квантитативне олакшице могао бити под ревизијом.

Министар иностраних послова Велике Британије г. Johnson је изјавио да преговори о питању Брегзита добро напредују. Johnson сматра да има смисла дјеловати у складу с ЕУ стандардима у одређеним производима, али да је избор на Великој Британији. Такође, он је додао да уколико би се десио други референдум о Брегзиту, то би водило политичком расколу, док би земља била на губитку.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Инфлација (Г/Г) ЈАН	2,9%	30%	3,0%
2.	Темељна инфлација (Г/Г) ЈАН	2,6%	2,7%	2,5%
3.	Индекс цијена у малопродаји (Г/Г) ЈАН	4,0%	4,0%	4,1%
4.	Малопродаја (Г/Г) ЈАН	2,5%	1,6%	1,5%
5.	RPI улазне цијене у производњу (Г/Г) ЈАН	4,1%	4,7%	5,4%
6.	RPI излазне цијене производње (Г/Г) ЈАН	3,0%	2,8%	3,3%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,88639 на ниво од 0,88401, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,3827 на ниво од 1,4026.

ЈАПАН

Садашњи гувернер ВоЈ г. Kuroda у петак је званично номинован Парламенту за још један мандат на ову функцију. Већина тржишних аналитичара очекује да ће Kuroda поново бити именован на ову позицију.

Главни јапански званичник за праћење валутног тржишта г. Asakawa је изјавио да ће пажљиво пратити валутно тржиште и промјене на овом тржишту како би оцијенио да ли постоје шпекулативне активности које су резултат скорије апрецијације JPY.

Министар финансија Јапана г. Aso је изјавио да је стабилност курса веома важна, те да нема промјене у одговору Владе на промјене FX кретања, као и да Јапан не води политику с неким специфичним нивоом валутног курса. Очекује се да ће Влада Јапана данас званично парламенту доставити номинацију за наредног гувернера ВоЈ и вицегувернера.

Прелиминарни подаци за БДП Јапана показују да је током четвртог квартала 2017. године дошло до мањег раста него што се очекивало. У овом периоду раст је износио 0,1%, док се очекивао раст од 0,2%. Овај податак на годишњем нивоу је износио 0,5%, док се очекивао раст од 1%. Упркос слабијем расту од очекивања Јапан и даље биљежи најдужу експанзију од 1980-их, при чему је четврти квартал 2017. године био подржан личном потрошњом, капиталним инвестицијама, те је премијер Абе на корак до превазилажења декаде стагнације. Дуги период економског раста је охрабрујући сигнал за ВоЈ, с обзиром на то да наговјештава да би одржавање замаха у економији могло повећати потрошњу и утицати на раст инфлације ка циљаном нивоу од 2%.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

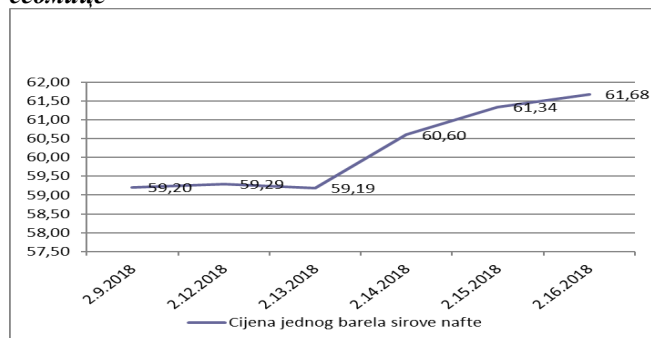
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП (Q/Q) Р IV квартал	0,2%	0,1%	0,6%
2.	Лична потрошња у односу на БДП (Q/Q) IV квартал	0,4%	0,5%	-0,6%
3.	Пословна потрошња у односу на БДП (Г/Г) IV квартал	1,1%	0,7%	1,0%
4.	Индустријска производња (Г/Г) F ДЕЦ	-	4,4%	4,2%
5.	Искоришћеност капацитета (М/М) ДЕЦ	-	2,8%	0,0%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио пад с 133,30 на ниво од 131,88. JPY је апрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио пад с нивоа од 108,80 на ниво од 106,21.

НАФТА И ЗЛАТО

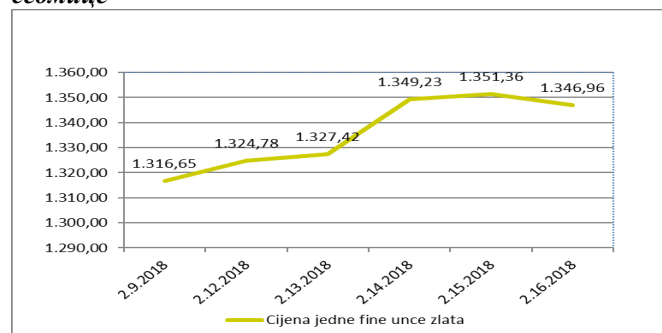
На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена једног барела сирове нафте је износила 59,20 USD (48,32 EUR). Почетком протекле седмице је објављен извјештај ОПЕЦ-а, у којем је наведено да аналитичари ове институције очекују јачање тражње за нафтом током ове године, као и да раст производње нафте из шкриљца у САД неће угрозити напоре земаља учесника у споразуму о смањеном обиму производње овог енергента да уравнотеже понуду и тражњу. Међутим, већ током наредног дана из Међународне агенције за енергетику је саопштено да постоји могућност да ће раст обима производње нафте у САД током ове године надмашити очекивано повећање тражње. Цијена нафте је током трговања у сриједу забиљежила значајан раст под утицајем објављивања информација да су америчке залихе нафте повећане за 1,8 милиона барела, што је мањи податак од очекиваног повећања за 2,8 милиона барела. Значајан ниво раста је забиљежен и током трговања у четвртак, а такав тренд је настављен и током трговања у петак, упркос објављивању информације да је број активних бушотина нафте у САД (798) повећан на највиши ниво од априла 2015. године. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 61,68 USD (49,72 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.316,65 USD (1.074,64 EUR). Током протекле седмице је забиљежено повећање цијене једне fine унце злата, на које је утицала депрецијација USD у односу на EUR, као и у односу на друге валуте трговинских партнера. Овај фактор је био доминантнији у односу на чињеницу да су амерички акцијски индекси током протекле седмице биљежили опоравак у односу на седмицу раније када је забиљежено њихово значајно смањење, као и висок ниво волатилности. У сриједу је објављен податак о индексу потрошачких цијена у САД, који је био бољи од очекивања, чиме су подстакнуте шпекулације о бржем темпу повећања Федове референтне каматне стопе. Овакво стање је утицало на то да на отварању америчког тржишта у сриједу цијене акција забиљеже значајан пад. Иако се америчко тржиште акција до краја трговања опоравило и забиљежило значајан раст, цијена злата је током тог дана на лондонској берзи повећана за око 22 USD на дневном нивоу. Током трговања у петак цијена злата је забиљежила благо смањење, што представља реакцију на апрецијацију USD у односу на EUR и друге валуте. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.346,96 USD (1.085,73 EUR), што на седмичном нивоу представља раст од 2,30%.

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.