

Сарајево, 29.10.2018. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 22.10.2018.- 26.10.2018.**

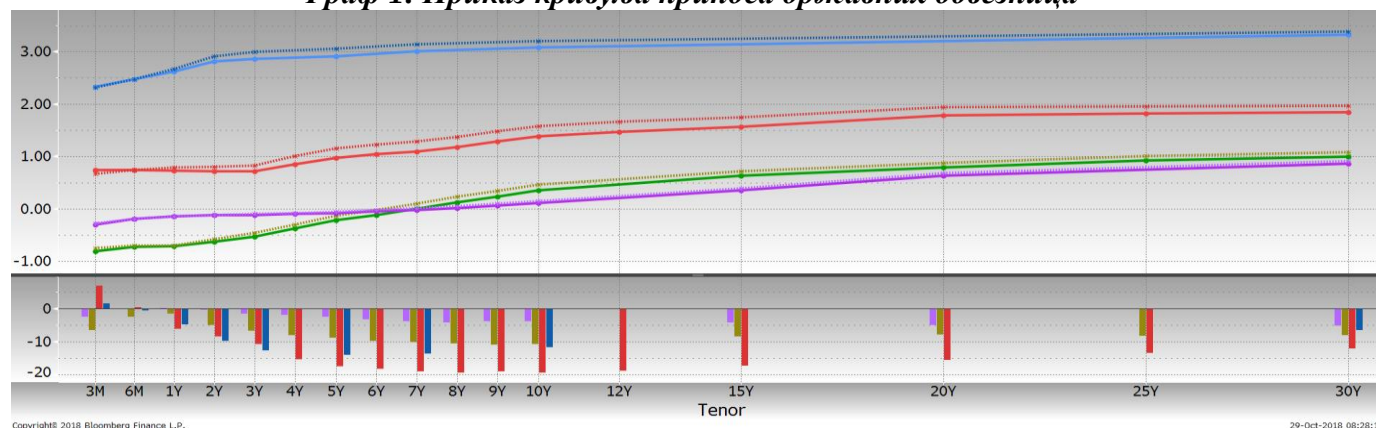
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона			САД			Велика Британија			Јапан		
	19.10.18	-	26.10.18	19.10.18	-	26.10.18	19.10.18	-	26.10.18	19.10.18	-	26.10.18
2 године	-0,58	-	-0,63	2,90	-	2,81	0,81	-	0,72	-0,12	-	-0,12
5 година	-0,13	-	-0,22	3,05	-	2,91	1,15	-	0,97	-0,05	-	-0,08
10 година	0,46	-	0,35	3,19	-	3,08	1,58	-	1,38	0,15	-	0,11

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubilllove

Доспијеће	Приноси		
	19.10.18	-	26.10.18
3 мјесеца	-0,711	-	-0,759
6 мјесеци	-0,709	-	-0,734
1 година	-0,669	-	-0,685

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 26.10.2018. године (пуне линије) и 19.10.2018. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси сигурнијих обвезница су током протекле седмице забиљежили приличан пад услед повећане потражње за сигурнијим инвестицијама, као и под утицајем економских података који указују на успорење привредног раста, што је довело до помјерања тржишних очекивања о првом повећању каматних стопа ЕЦБ-а за децембар 2019. године, односно јануар 2020. године. Приноси њемачких обвезница су смањени између 5 и 11 базних поена на седмичном нивоу, а највећи пад је забиљежен код обвезница средњег и дужег рока доспијећа. На тржишту еврозоне, као и у протеклом периоду, дешавања у Италији су била у фокусу, што је утицало на волатилна кретања приноса италијанских обвезница. **Европска комисија је у уторак званично одбила нацрт плана буџета Владе Италије, те је затражено да се овај приједлог поново врати Италији на ревидирање.** Италија сада има три седмице да поднесе нови ревидирани план потрошње. Премијер Италије Conte је, прије овог саопштења, изјавио да не постоји „план Б“ за буџет, већ да умјесто тога постоји одређени простор за промјену детаља плана, али не и самог плана потрошње. Наведено је утицало на поновни раст приноса италијанских обвезница. Поред тога, истог дана је био изражен пад вриједности индекса акција на глобалном нивоу, што је, такође, утицало на повећану потражњу за сигурнијим инвестицијама. Ипак, у другој половини седмице дошло је до

корекције приноса италијанских обвезница, иако још увијек нема званичних информација о начину на који ће Влада Италије превазићи несугласице с Европском комисијом. Агенција за додјелу кредитног рејтинга **S&P** је након затварања тржишта у петак **потврдила рејтинг Италије (БББ), док су изгледи рејтинга смањени на „негативан“ са „стабилан“**. Приноси италијанских обвезница су на седмичном нивоу смањени између 4 и 7 базних поена.

ЕЦБ је у складу с очекивањима задржала референтну каматну стопу непромијењену на нивоу од 0,0%. На пратећој прес конференцији **предсједник Draghi је изјавио да се и даље очекује да ће каматне стопе остати на тренутном, или нижем нивоу најмање до љета 2019. године**. Потврђено је да су недавни подаци „нешто слабији од очекиваних“, али да за сада ово тијело и даље очекује „широко распрострањену експанзију економије еврозоне“. Иако постоји мноштво неизвјесности у вези с трговином, тржиштима у развоју, као и финансијском волатилности, све то према Draghiју није довољно да ЕЦБ промијени основни сценарио. Што се тиче кретања инфлације, Draghi је поновио, као и у септембру, да би раст притисака на плате могао у коначници довести до раста инфлације. У вези с посљедњим дешавањима у Италији, Draghi је изразио увјерење да може бити постигнут договор између Италије и Европске комисије, док је овај проблем описао као „фискални проблем“. Навео је да је мандат ЕЦБ-а усмјерен ка цијеновној стабилности, а не ка финансирању дефицита влада. Draghi је додао да, уколико би Италија требала било какав вид помоћи од ЕЦБ-а, онда би то морала осигурати путем званичног програма прилагођавања, односно преко ESM механизма помоћи. ЕЦБ је објавила кварталне прогнозе професионалних прогнозера према којима се у периоду 2018-2020. година очекује годишња стопа инфлације у еврозони од 1,7%, што је податак једнак претходним прогнозама. Прогнозе раста БДП-а еврозоне су смањене за 2018. годину на 2,0% (раније очекивано 2,2%), за 2019. годину на 1,8% (раније очекивано 1,9%), док су прогнозе за 2020. годину непромијењене (1,6%). За стопу незапослености су нешто боља очекивања у односу на раније прогнозе те се сада очекује да ће овај показатељ износити 8,2% у 2018. години, а да ће у наредне двије године биљежити даљи пад на 7,8%, односно на 7,5%.

Deutsche Bank AG је за трећи квартал објавила најслабији поврат од 2010. године те сада прогнозира да би на годишњем нивоу подаци могли бити благо слабији, док је раније очекивано да би могла забиљежити пословни резултат на граници рентабилности. Директор ове банке Sewing је изјавио да смањења трошкова у инвестиционом банкарству имају дубљи утицај него што је било очекивано. Наведено је повећало шпекулације о потреби спајања Deutsche Bank AG с неком другом банком, прије него нова криза погоди ову банку.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Однос дуга и БДП-а – ЕЗ (Г/Г) 2017.	-	86,8%	89,1%
2.	Монетарни агрегат М3 – ЕЗ (Г/Г) СЕП	3,5%	3,5%	3,4%
3.	PMI композитни индекс – ЕЗ (прелим.) ОКТ	53,9	52,7	54,1
4.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ (прелим.) ОКТ	-3,2	-2,7	-2,9
5.	Ifo индекс пословног повјерења – Њемачка ОКТ	103,2	102,8	103,7
6.	Индустријска производња – Аустрија (Г/Г) АВГ	-	2,8%	5,0%
7.	Број незапослених – Француска – квартално (у '000) III квартал	-	3.456,8	3.440,5
8.	Стопа незапослености – Шпанија (квартално) III квартал	14,85%	14,55%	15,28%
9.	Стопа незапослености – Финска СЕП	-	6,3%	6,8%
10.	Произвођачке цијене – Њемачка (Г/Г) СЕП	3,0%	3,2%	3,1%
11.	Произвођачке цијене – Француска (Г/Г) СЕП	-	3,6%	3,7%
12.	Произвођачке цијене – Финска (Г/Г) СЕП	-	5,9%	6,2%

САД

Током протекле седмице је забиљежено значајно смањење приноса америчких двогодишњих, петогодишњих и десетогодишњих обвезница за 9, 14 и 11 базних поена, респективно на седмичном нивоу, те су приноси свих посматраних обвезница смањени на најнижи ниво у посљедњих скоро мјесец дана. Овакво кретање приноса посљедица је значајног пада вриједности америчких акција те је индекс Dow Jones смањен за 2,97% на седмичном нивоу, индекс S&P 500 за

3,94%, а индекс Nasdaq за 3,78%. Акцијски индекси с Wall Streeta су током трговања у сриједу забиљежили највећи дневни пад од 2011. године, јер су учесници на финансијским тржиштима забринути због неповољних ефеката погоршаних трговинских односа САД и њихових трговинских партнера, али и потенцијално неповољног утицаја повећања референтне каматне стопе у САД, који би се могао значајно одразити на вриједности акција које чине ове индексе. Објављивање Федовог редовног извјештаја о стању у домаћој привреди, познатијег као Beige Book, је потврдило забринутост произвођача из прерађивачког сектора због раста цијена сировина, које је узроковано увођењем царина на увоз алуминијума и челика. Допринос смањењу вриједности америчких акција дало је и објављивање резултата пословања неколико компанија, који су били слабији од очекиваних, али и саопштење компаније Caterpillar, која изразила забринутост због раста цијена сировина, на које је велики утицај имало увођење тарифа на увоз жељеза и алуминијума.

Предсједница Феда из Кливленда Местер је изјавила да очекује да ће економски раст САД током ове године износити преко 3%, а за наредну годину очекује раст од 2,75% до 3%. Местер је, такође, навела и то да очекује да ће се стопа инфлације кретати око нивоа од 2% те да је прилагођавање монетарне политике адекватна мјера. Међутим, она је упозорила на то да повећана волатилност утиче на раст ризика, отежава прогнозирање и захтијева пажњу те би могло утицати на њу да промјени своје средњорочне прогнозе.

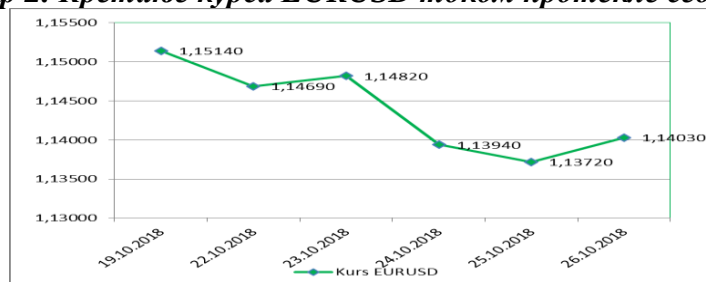
У петак је објављен први прелиминарни податак о расту привреде САД у трећем кварталу ове године, који је био бољи од очекиваног, а значајан раст је забиљежио и податак о обиму личне потрошње.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – први прелиминарни податак (Г/Г) III квартал	3,3%	3,5%	4,2%
2.	Индекс личне потрошње – први прелиминарни податак III ква.	3,3%	4,0%	3,8%
3.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Канзас С. ОКТ	14	8	13
4.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Ричмонда ОКТ	24	15	29
5.	Индекс економских активности Фед из Чикага СЕП	0,21	0,17	0,27
6.	Трговински биланс (USD милијарди) СЕП	-75,1	-76,0	-75,5
7.	Индекс продаје новоизграђених кућа СЕП	-0,6%	-5,5%	-3,0%
8.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 20. ОКТ	215.000	215.000	210.000

USD је током протекле седмице наставио тренд апрецијације у односу на EUR те је курс EURUSD смањен с нивоа од 1,1514 на ниво од 1,1403, што на седмичном нивоу представља смањење од 0,96% те се налази на најнижем нивоу у посљедња два мјесеца.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице и даље су биле актуелне теме око Бреgzита. Највећи проблем и даље јесте питање границе с Ирском. Премијерка Мау је приликом обраћања у протеклој седмици истакла да је 95% споразума о Бреgzиту договорено, али је нагласила противљење приједлогу ЕУ о питању границе с Ирском. Званичник ЕУ Tusk истакао је да нема гаранције да ће “тешке” границе између Ирске и Сјеверне Ирске бити избјегнуте. С друге стране, премијер Ирске Varadkar је приликом

обраћања у Парламенту истакао да је несумњиво да су изгледи о питању споразума о Брегзиту под утицајем политичке ситуације која сада постоји у Великој Британији, те да је земља веома подијељена. Секретар за Брегзит Raab је изјавио да Влада Велике Британије треба да се припреми на најгори могући сценарио и да сагледа све могуће непредвиђене ситуације како би осигурала заштиту британске привреде у случају евентуалног непостизања договора.

Званичник FCA као и званичник ВоЕ из Одјела за пруденциону регулативу су позвали на кооперацију с ЕУ о питању прекограничне супервизије, као и питања која би била од нарочите важности, укључујући наставак MiFID II правила након Брегзита.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	СБИ пословни оптимизам ОКТ	-4	-16	-3
2.	Кредити за куповину кућа СЕП	39.000	38.505	39.241

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR, као и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,88121 на ниво од 0,88863, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,3076 на ниво од 1,2828.

ЈАПАН

У полугодишњем извјештају о финансијском систему, који је објављен почетком протекле седмице, ВоЈ је упозорила домаће банке да наставе повећавати улагања у некретнине те да кредитирају компаније са средњим или већим кредитним ризиком. Истовремено, Влада Јапана објавила је ревидиране процјене извоза, с обзиром на то да ефекти трговинских тензија између САД и Кине постају све више изражени. Агенција за финансијске услуге (FSA) је индустрији криптовалуте додијелила саморегулаторни статус, дозвољавајући Удружењу виртуелних девизних курсева у Јапану санкционисање било каквих прекршаја. Крајем седмице Bloomberg је објавио вијест да су поједини званичници ВоЈ задовољни са циљаним нивоом приноса на десетогодишње обвезнице од 0% уз дозвољене осцилације од +/-0,2%, док неки званичници сматрају да би те осцилације требале бити +/-0,25%. Током викенда Јапан и Кина потписали су аранжман валутног свара до 30 милијарди USD, што је уједно и највећи билатерални споразум тог типа, а који има за циљ јачање финансијске стабилности и подстицање пословних активности у обје земље. Званичници ВоЈ истакли су да с јачањем економских и финансијских веза између Јапана и Кине, јапанске финансијске институције проширују своје пословање на кинеско финансијско тржиште.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

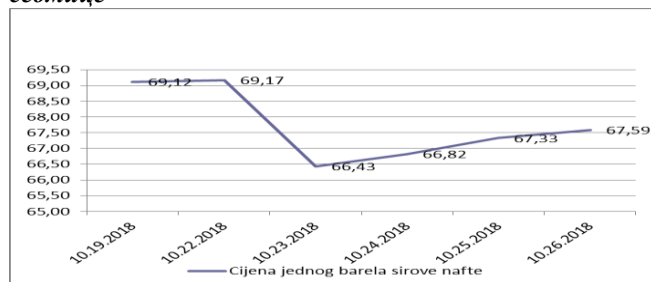
	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс укупних индустријских активности (М/М) АВГ	0,4%	0,5%	-0,2%
2.	Поруџбине машинских алата (Г/Г) F СЕП	-	2,9%	5,1%
3.	PMI индекс прерађивачког сектора P ОКТ	-	53,1	52,5
4.	Водећи индекс F АВГ	-	104,5	103,9
5.	Коинцидирајући индекс F АВГ	-	116,7	116,1
6.	Индекс услужног сектора (Г/Г) СЕП	1,2%	1,2%	1,3%

JPY је током протекле седмице благо апрецирао у односу на EUR те је курс EURJPY забиљежио смањење с нивоа од 129,58 на ниво од 127,60. JPY апрецирао и у односу на USD те је курс USDJPY забиљежио смањење с нивоа од 112,55 на ниво од 111,91.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 69,12 USD (60,03 EUR). Током трговања у понедјељак цијена нафте није биљежила значајне промјене, али је већ током наредног дана забиљежено њено значајно смањење под утицајем најаве званичника Саудијске Арабије да ће надомјестити недостатке овог енергента на тржишту. Велика пажња инвеститора је усмјерена на ефекте санкција Ирану, које ће ускоро ступити на снагу, а већ велики број земаља, међу којима је и Кина, је смањио обим куповине нафте од Ирана. Допринос смањењу цијене нафте током протекле седмице дало је и значајно смањење глобалних акцијских индекса, при чему су амерички акцијски индекси биљежили највеће дневно смањење у посљедњих осам година. Током протекле седмице објављен је податак о повећању америчких залиха нафте за 6,3 милиона барела на седмичном нивоу. Комитет произвођача нафте, који укључује Саудијску Арабију и Русију, је нагласио потребу да се утврди ниво тражње за нафтом за наредну годину, како би се произвела довољна количина и како се тржиште овог енергента поново не би суочило с неравнотежом. Број активних бушотина нафте у САД (875) је током протекле седмице повећан на највиши ниво од марта 2015. године те, уз податак о расту залиха овог енергента, утиче на смањење њене цијене трећу седмицу заредом. На затварању тржишта у петак цијена нафте је износила 67,59 USD (59,27 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 кориштења или немогућности кориштења информација, материјала или садржаја, или за посљедице одлука донесених на бази њих.

На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.226,49 USD (1.065,22 EUR). Почетком протекле седмице цијена злата је биљежила пад под утицајем снажног раста вриједности акција компанија на азијским финансијским тржиштима те је највећи раст забиљежио Shenzhen Stock Exchange Composite Index (из Кине) који је током трговања у понедјељак забиљежио раст од 4,9% на дневном нивоу, што је највећи дневни раст у посљедње три године. Наведени раст је био подстакнут фискално-стимулативним мјерама које је Кина увела. Међутим, већ током наредног дана забиљежено је смањење глобалних акцијских индекса, које је утицало на раст цијене једне fine унце злата на највиши ниво у посљедња три мјесеца. Консултанска компанија Metal Focus Ltd је објавила средином протекле седмице извјештај у којем је навела да ће раст тражње централних банака за монетарним златом током ове године бити повећан на износ од 450 тона, док је током прошле године забиљежен ниво од 375 тона овог племенитог метала. Ово је први пут од 2013. године да тражња за златом биљежи значајан раст. Највећи купац злата је током ове године била Централна банка Русије, која је у просјеку куповала 20 тона злата мјесечно. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.233,53 USD (1.081,76 EUR), што је највиши ниво у посљедња три и по мјесеца.

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

