

Сарајево, 11.06.2018. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 04.06.2018.- 08.06.2018.**

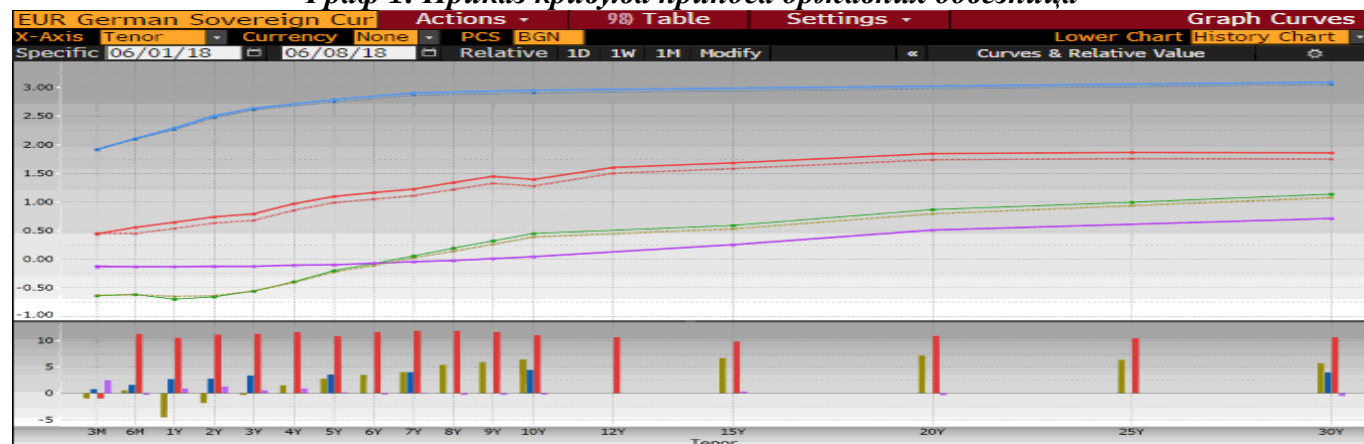
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона			САД			Велика Британија			Јапан		
	1.6.18	-	8.6.18	1.6.18	-	8.6.18	1.6.18	-	8.6.18	1.6.18	-	8.6.18
2 године	-0,63	-	-0,65	↘	2,47	-	2,50	↗	0,65	-	0,74	↗
5 година	-0,22	-	-0,20	↗	2,75	-	2,78	↗	0,99	-	1,09	↗
10 година	0,39	-	0,45	↗	2,90	-	2,95	↗	1,28	-	1,39	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillove

Доспијеће	Приноси		
	1.6.18	-	8.6.18
3 мјесеца	-0,577	-	-0,596
6 мјесеци	-0,624	-	-0,618
1 година	-0,637	-	-0,676

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 08.06.2018. године (пуне линије) и 01.06.2018. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Тренд раста приноса сигурнијих обвезница еврозоне, односно смањења италијанских обвезница настављен је и почетком прошле седмице. Ипак, већ у уторак дошло је до корекције кретања приноса сигурнијих обвезница, док су приноси италијанских обвезница поново повећани, након што је нови премијер земље г. Conte у првом говору пред Парламентом поновио да ће новоизбрана Влада проводити радикалне програме, који се базирају на фискалној експанзији. Ипак, због шпекулација које су се појавиле на тржишту око могућности повећаних захтјева за напуштањем еврозоне након што су „популистичке“ странке у Италији формирале коалицију, битно је напоменути да је Conte потврдио да „напуштање еврозоне никада није била тема за расправу“. Такође, крајем седмице Министар финансија Италије Tria је изјавио да је нова Влада „јасна и једногласна“ у жељи да задржи земљу унутар еврозоне, као и да планира да у фокус стави смањење нивоа дуга. Упркос томе, приноси обвезница еврозоне су биљежили волатилна кретања током протекле седмице. Иако је на седмичном нивоу забиљежен раст приноса већине обвезница еврозоне, тај раст је највише био изражен код италијанских обвезница, гдје су приноси обвезница краћег и средњег рока доспијећа повећани за преко 60 базних поена, док је принос дугорочнијих

обвезница забиљежио раст од преко 40 базних поена. На раст приноса сигурнијих обвезница утицај су имале изјаве званичника ЕЦБ, нарочито главног економисте ЕЦБ Praeta, који је сигнализирало да би прва рунда формалних преговора, у вези с процесом окончања квантитативних олакшица, требало да започне на сједници ЕЦБ, која се одржава 14. јуна.

Протеклу седмицу је обиљежила и непотврђена информација да је директор Deutsche Bank AG г. Achleitner у преговорима с највећим акционарима ове банке о могућности спајања Deutsche Bank са Commerzbank AG. Иако ова вијест није потврђена, слична идеја је и раније постојала, али никада није реализована. Овакве информације долазе након што је главни финансијски директор Deutsche Bank James von Moltke наговјестио да ће финансијски извјештаји ове банке вјероватно показати да је у другом кварталу текуће године поново забиљежен пад прихода.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – ЕЗ (квартално) I квартал	0,4%	0,4%	0,7%
2.	Sentix индекс повјерења инвеститора – ЕЗ ЈУН	18,5	9,3	19,2
3.	PMI композитни индекс – ЕЗ МАЈ	54,1	54,1	55,1
4.	Произвођачке цијене – ЕЗ (Г/Г) АПР	2,4%	2,0%	2,1%
5.	Малопродаја – ЕЗ (Г/Г) АПР	1,7%	1,7%	1,5%
6.	Промјена броја незапослених – Шпанија (у '000) МАЈ	-101,3	-83,7	-86,7
7.	БДП – Грчка (квартално) I квартал	0,3%	0,8%	0,2%
8.	Индустријска производња – Шпанија (Г/Г) АПР	5,1%	1,9%	4,6%
9.	Биланс буџета – Белгија (у милијардама EUR) МАЈ	-	-4,517	-3,715
10.	Стопа инфлације – Холандија МАЈ	1,3%	1,9%	0,7%
11.	Фабричке поруџбине – Њемачка (Г/Г) АПР	3,6%	-0,1%	2,9%
12.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г) АПР	2,8%	2,0%	3,8%
13.	Индустријска производња – Француска (Г/Г) АПР	2,9%	2,1%	1,9%
14.	Индустријска производња – Финска (Г/Г) АПР	-	3,9%	7,2%
15.	Прерађивачка производња – Француска (Г/Г) АПР	3,7%	3,0%	0,5%
16.	Прерађивачка производња – Холандија (Г/Г) АПР	-	5,0%	3,3%

САД

Приноси америчких обвезница су повећани током протекле седмице за 3 до 5 базних поена, те је забиљежено повећање нагиба америчке криве приноса. Протеклу седмицу су обиљежиле информације о поопштрењу односа између САД и њихових трговинских партнера, односно најаве ЕУ и Канаде да ће увести контра мјере, након што су САД према њима активирале тарифе на увоз алуминијума и челика.

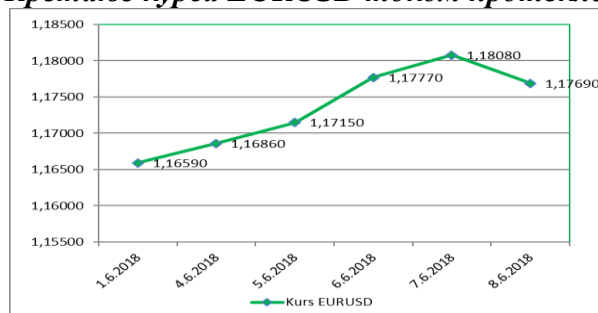
С обзиром на то да се током ове седмице одржава редовни састанак FOMC-а на којем ће највјероватније доћи до повећања референтне каматне стопе за 25 базних поена, на ниво од 1,75% до 2,00%, креатори монетарне политике САД су били традиционално суздржани у давању изјава. Значајна пажња инвеститора ће бити посвећена и објављивању редовних Федових прогноза, односно броју повећања референтне каматне стопе током ове године. Мартовске прогнозе су наводиле три повећања. Поред наведеног, пажња инвеститора је усмјерена и на састанак Г7 као и на састанак председника САД и Сјеверне Кореје, који би требало да се током ове седмице одржи у Сингапуру.

Табела 4.: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	ISM индекс услужног сектора АПР	57,7	58,6	56,8
2.	PMI индекс услужног сектора АПР	55,7	56,6	54,6
3.	Фабричке поруџбине (М/М) АПР	-0,5%	-0,8%	1,7%
4.	Поруџбине трајних добара (М/М) АПР	-	-1,6%	-1,7%
5.	Трговински дефицит (USD милијарди) АПР	-49,0	-46,2	-47,2
6.	Број иницијалних захтјева незапослених за помоћ 2. ЈУН	220.000	222.000	223.000

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR те је курс EURUSD повећан с нивоа од 1,1659 на ниво од 1,1769.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Члан MPC ВоЕ McCafferty је изјавио да је економски раст у Великој Британији спорији него што се очекивало, што је резултат неизвјесности око Брежита. McCafferty, који је на сједници одржаној прошлог мјесеца гласао за повећање референтне каматне стопе, сматра да ће се инфлаторни притисци почети изграђивати у наредних неколико година. Према његовом мишљењу, уколико се наставе повећавати инфлаторна очекивања, то би могло водити фундаменталним промјенама у понашању, а што би могло допринијети и убрзаној промјени инфлације. Удио грађана Велике Британије који очекују да ће каматне стопе биљежити раст у наредних 12 мјесеци је смањен, према истраживању које је у петак објавила ВоЕ. Из ВоЕ је саопштено да 51% испитаника, у истраживању које је проведено од 4. до 8. маја прије састанка ВоЕ који је одржан 10. маја, очекује да би каматне стопе могле расти у наредних 12 мјесеци, док је њихов удио у истраживању из фебруара износио 58%. Инфлаторна очекивања за наредних 12 мјесеци су остала стабилна и износе 2,9%, показало је истраживање ВоЕ. Истраживање Reutersa је показало да економисти очекују раст референтне каматне стопе у августу, али се и даље чека потврда о стању економије Велике Британије с почетка 2018. године. Вицегувернер ВоЕ Ramsden је изјавио да скорији подаци подржавају ставове ВоЕ да је оштро успорење раста с почетка 2018. године привремено.

Законодавци ће у овој седмици гласати о плану премијерке Мау, везано за Брежит. Гласање може повећати вјероватноћу “меког” Брежита, што ће позитивно утицати на GBP. Ипак, ово гласање може појачати сумње око тога да ли ће Мау и даље остати задужена за ове активности. Министар финансија Hammond је изјавио да фаворизује приступ сарадње прије него приступ сукобљавања, о питању преговора око Брежита, одбацујући сугестије његовог колеге Johnsona да би тактика у стилу Трмпра продуковала боље резултате у преговорима.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI грађевински сектор	MAJ	52,0	52,5
2.	PMI услужни сектор	MAJ	53,0	54,0
3.	PMI композитни индекс	MAJ	53,4	54,5
4.	Halifax цијене кућа (М/М)	MAJ	1,0%	1,5%
5.	Инфлаторна очекивања за наредних 12 мјесеци	MAJ	-	2,9%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR, док је у односу на USD апрецирала. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,87373 на ниво од 0,87773, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,3346 на ниво од 1,3405.

ЈАПАН

У петак су објављени финални подаци за први квартал текуће године, који су показали да је привреда Јапана у овом периоду забиљежила контракцију од 0,2%, што је лошији податак од ревидиране експанзије забиљежене у претходном кварталу (0,1%). Посматрано на годишњем нивоу јапанска привреда је, такође, забиљежила контракцију од 0,6%, док је претходно забиљежена експанзија од 0,6%. Истраживања су показала да економисти вјерују да ће Јапан спријечити рецесију, с обзиром на то да сматрају да је пад привредних активности у првом кварталу узрокован привременим факторима попут временских непогода и слабих берзи. Јапанске пословне новине Nikkei протекле седмице су објавиле вијест да ће BoJ, на сједници која ће се одржати ове седмице, размотрити смањење прогноза кретања инфлације за текућу фискалну годину, као и за наредни период.

Замјеник гувернера BoJ Wakatabe је изјавио да BoJ не разматра куповину америчких трезорских записа у случају потребе за додатним монетарним стимулансима у Јапану. Он је додао и то да не мисли да ће BoJ одмах почети с продајом државног дуга када одлучи изаћи из програма квантитативних олакшица те истакао да ће прво извршити операције за превазилажење вишка ликвидности.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

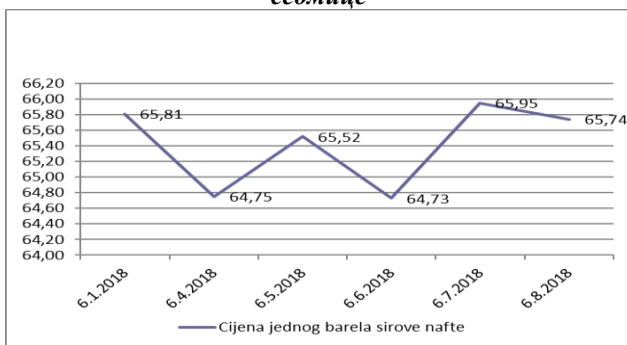
	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП (Q/Q) F I квартал	-0,1%	-0,2%	0,1%
2.	БДП (Г/Г) F I квартал	-0,4%	-0,6%	0,6%
3.	Трговински биланс (у млрд JPY) АПР	742,3	573,8	1.190,7
4.	Текући рачун (у млрд JPY) АПР	2.076,5	1.845,1	3.122,3
5.	Званичне резерве (у млрд USD) МАЈ	-	1.254,5	1.256,0
6.	Монетарна база (Г/Г) МАЈ	-	8,1%	7,8%
7.	Водећи индекс Р АПР	105,6	105,6	104,5
8.	Коинцидирајући индекс Р АПР	117,8	117,7	116,0
9.	PMI индекс услужног сектора МАЈ	-	51,0	52,5
10.	PMI композитни индекс МАЈ	-	51,7	53,1
11.	Индекс укупних зарада (Г/Г) АПР	1,3%	0,8%	2,0%

JPY је током протекле седмице благо депрецирао у односу на EUR те је курс EURJPY забиљежио раст с нивоа 127,72 на ниво од 128,93. Такође, JPY је благо депрецирао у односу на USD те је курс USDJPY незнатно повећан с нивоа од 109,54 на ниво од 109,55.

НАФТА И ЗЛАТО

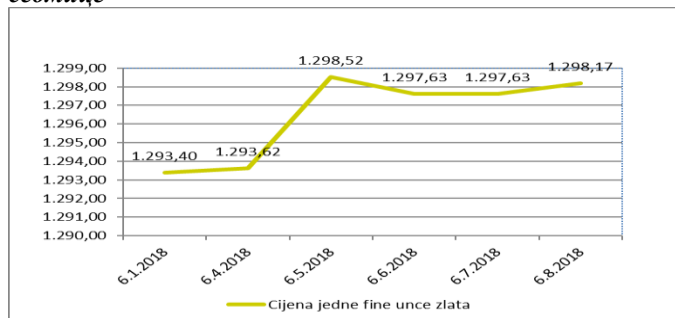
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 65,81 USD (56,45 EUR) те је током протекле седмице биљежила волатилно кретање, али у релативно уском распону. Фактори који су утицали на овакво кретање цијене нафте биле су шпекулације о томе да ће земље чланице ОПЕКС-а и Русија повећати обим производње овог енергента, које ће бити праћено значајним смањењем извоза нафте из Венецуеле и Ирана. Током протекле седмице објављена је информација о томе да су америчке залихе нафте неочекивано повећане за 2,1 милиона барела на седмичном нивоу, док су учесници на тржишту очекивали њихово смањење за три милиона барела. Поред тога, број активних бушотина нафте у САД је повећан током протекле седмице на највиши ниво од марта 2015. године на 862. Међутим, иако се производња нафте у САД налази на рекордно високом нивоу од око 10,8 милиона барела нафте на дневном нивоу, аналитичари предвиђају да би могло доћи до успорења темпа овог раста. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 65,74 USD (55,86 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.293,40 (1.109,36 EUR). Политичке неизвјесности у Италији, су почетком протекле седмице подстакле раст тражње за сигурнијим инвестицијама те је током трговања у уторак цијена овог племенитог метала повећана за око 5 USD. Међутим, учесници на тржишту злата су током протекле седмице били веома опрезни, јер су у ишчекивању резултата састанака тијела која креирају монетарну политику неколико највећих свјетских централних банака, Феда, ЕЦБ-а и ВоЈ. Повећање референтне каматне стопе које се очекује на састанку Феда је већ укључено у ниво цијене овог племенитог метала, али ће пажња инвеститора бити усмјерена на сигнале о томе када ће ЕЦБ завршити програм куповина обвезница. Раст каматних стопа има негативан утицај на кретање цијене злата, али је њен раст подстакнут геополитичким тензијама, не само у Италији него између САД и њихових трговинских партнера. На затварању лондонске берзе у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.298,17 USD (1.103,04 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.