

Сарајево, 18.03.2019. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 11.03.2019.- 15.03.2019.**

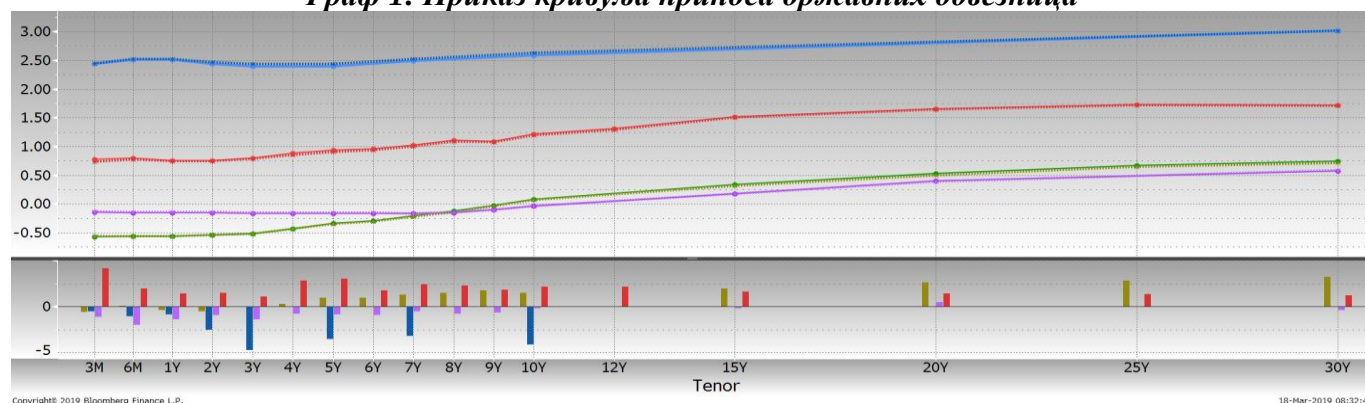
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евразона				САД				Велика Британија				Јапан			
	8.3.19	-	15.3.19		8.3.19	-	15.3.19		8.3.19	-	15.3.19		8.3.19	-	15.3.19	
2 године	-0,53	-	-0,54	↘	2,46	-	2,44	↘	0,75	-	0,76	↗	-0,15	-	-0,15	→
5 година	-0,35	-	-0,34	↗	2,43	-	2,40	↘	0,91	-	0,94	↗	-0,15	-	-0,16	↘
10 година	0,07	-	0,08	↗	2,63	-	2,59	↘	1,19	-	1,21	↗	-0,03	-	-0,03	→

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillove

Доспијеће	Приноси		
	8.3.19	-	15.3.19
3 мјесеца	-0,525	-	-0,540
6 мјесеци	-0,568	-	-0,567
1 година	-0,536	-	-0,545

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 15.03.2019. године (пуне линије) и 08.03.2019. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси сигурнијих обвезница еврозоне нису забиљежили битније промјене у односу на претходну седмицу. Принос десетогодишњих обвезница је на крају седмице забиљежио благи раст на 0,084%, након што је почетком седмице смањен на нови најнижи ниво од октобра 2016. године (0,055%). Приноси италијанских обвезница, такође, нису забиљежили битније промјене у поређењу с претходном седмицом. Њемачки Ифо институт је посљедњи у низу који је објавио песимистичне прогнозе раста, према којима се у текућој години очекује привредни раст Немачке од 0,6%, што је скоро дупло мање у односу на претходне прогнозе (1,1%), те представља најслабије очекиване перформансе привреде у посљедњих шест година, а резултат је слабије иностране потражње за индустријским производима и других проблема с којима се извозници суочавају услед пада глобалне потражње. Ипак, из Ифо института очекују да ће слабији раст бити привремен, те су прогнозе раста БДП-а за 2020. годину повећане на 1,8%, јер се очекује да ће снажно тржиште рада, умјерена инфлација и нагли раст примања подржати приватну потрошњу и тако допринијети укупном расту.

Члан ИВ ЕЦБ Соеиге је изјавио да ЕЦБ „врши прилагођавање новој реалности, а не мијења смјер кретања“, као и да у ЕЦБ сада не виде знакове рецесије. Он је додао да, иако ће бити потребно дуже вријеме да инфлација достигне циљаних 2%, сада не постоји потреба за поновним увођењем

куповина обвезница. Главни економиста ЕЦБ Praet је изјавио да су негативне каматне стопе и даље снажан инструмент за достизање циљева цјеновне стабилности ЕЦБ. Он је додао да су споредни ефекти надмашени позитивним ефектима услова финансирања за компаније и домаћинства, као и да је ЕЦБ на путу достизања инфлаторног циља, а да то још увијек захтијева подршку монетарне политике. Члан УВ ЕЦБ Rehn је изјавио да се чини да је међузависност економских активности и инфлаторних притисака успорила протеклих година. Уколико се овај феномен покаже као трајан, Rehn сматра да би то допринијело слабијем утицају монетарне политике на инфлацију путем агрегатне потражње. Он је додао да иако је ЕЦБ употребила алатке без преседана с циљем раста инфлације, није дошло до материјализације жељених резултата, а очекивања око цјеновног раста настављају да се смањују, што је забрињавајуће.

Министарство финансија Њемачке је упозорило да је банкарски сектор Италије дужи период изложен структурним проблемима, укључујући високе нивое лоших кредита. Иако је већина највећих италијанских банака већ премашила или се налази близу тога да премаши циљеве смањења лоших кредита, ЕЦБ сматра да је ниво ових кредита у еврозони и даље исувише висок.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс – Њемачка (у милијардама EUR)	ЈАН	15,2	14,5
2.	Текући рачун - Њемачка (у милијардама EUR)	ЈАН	18,0	18,3
3.	Индустријска производња – ЕЗ (Г/Г)	ЈАН	-2,1%	-1,1%
4.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г)	ЈАН	-3,3%	-3,3%
5.	Индустријске поруџбине – Италија (Г/Г)	ЈАН	-	-1,2%
6.	Прерађивачка производња – Холандија (Г/Г)	ЈАН	-	0,1%
7.	Промјена броја запослених – Француска (квартално)	IV квартал	0,1%	0,2%
8.	Стопа незапослености – Италија (квартално)	IV квартал	10,5%	10,6%
9.	Малопродаја – Шпанија (Г/Г)	ЈАН	1,0%	0,8%
10.	Стопа инфлације – ЕЗ	ФЕБ	1,5%	1,4%
11.	Темељна стопа инфлације – ЕЗ	ФЕБ	1,0%	1,0%
12.	Стопа инфлације – Њемачка	ФЕБ	1,7%	1,7%
13.	Стопа инфлације – Француска	ФЕБ	1,5%	1,6%
14.	Стопа инфлације – Шпанија	ФЕБ	1,1%	1,1%
15.	Стопа инфлације – Италија	ФЕБ	1,2%	1,1%
16.	Стопа инфлације – Аустрија	ФЕБ	-	1,5%
17.	Јавни дуг – Италија (у милијардама EUR)	ЈАН	-	2.358
18.	БДП – Ирска (квартално)	IV квартал	-	0,1%

САД

Протеклу седмицу у САД обиљежила су дешавања око трговинских преговора с Кином. Наиме, трговински представник САД Lighthizer је изјавио да је дошло до напретка у трговинским преговорима с Кином, од које се и даље захтијева да направи структурне промјене у економији, те је истакао да САД морају задржати пријетњу да ће повећати царине како би осигурале да Кина испoштује све договоре. Истовремено, председник САД Trump је нагласио забринутост због могућности повлачења из трговинског споразума те је предложио да се самит с председником Кине одложи до постизања коначног договора. С обзиром на наведено, потписивање споразума о окончању трговинског рата између ове двије земље неће се реализовати овог мјесеца те се очекује да ће то бити најраније идућег мјесеца, а могуће да буде пролонгирано и до јуна. Истовремено, улагања Кине у америчке хартије од вриједности су током јануара повећана на 1,13 билиона USD. Наиме, Кина, која је и даље највећи инострани инвеститор у хартије од вриједности САД, у децембру је инвестирала 1,12 билиона USD, што је благи скок након шестомјесечног пада.

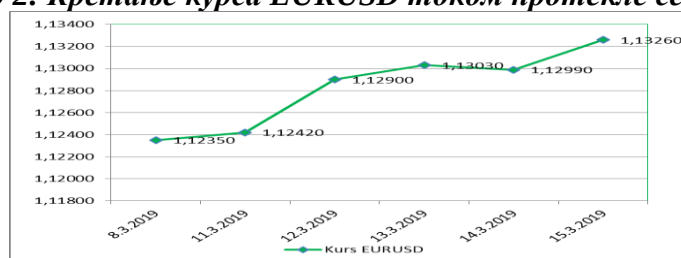
Предсједник Феда Powell је изјавио да економско успоравање у Кини и Европи те друга глобална питања тренутно представљају највеће ризике за перспективу економије САД.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	ФЕБ	1,9%	1,9%	2,0%
2.	Индекс потрошачких цијена (Г/Г)	ФЕБ	1,6%	1,5%	1,6%
3.	Индекс индустријске производње (М/М)	ФЕБ	0,4%	0,1%	-0,4%
4.	Искориштеност капацитета	ФЕБ	78,5%	78,2%	78,3%
5.	Индекс производње прерађивачког сектора (М/М)	ФЕБ	0,1%	-0,4%	-0,5%
6.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	9.МАР	225.000	229.000	223.000
7.	Bloomberg индекс потрошачког повјерења	10. МАР	-	60,8	62,1
8.	Обим малопродаје (М/М)	ЈАН	0,0%	0,2%	-1,6%
9.	Поруцбине трајних добара Р	ЈАН	-0,4%	0,4%	1,3%
10.	Потрошња грађевинског сектора (М/М)	ЈАН	0,5%	1,3%	-0,8%

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD повећан с нивоа од 1,1235 на ниво од 1,1260, што представља повећање од 0,81% на седмичном нивоу.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Протекла седмица у Великој Британији је протекла у знаку гласања везано за споразум о Брегзиту. Почетком седмице Велика Британија и ЕУ су поново ревидирале поједине ставке споразума о Брегзиту, у дијелу границе с Ирском, али такав план поново није прихватио Парламент Велике Британије. На гласању у уторак, Парламент је одбио приједлог премијерке Мау за Брегзит гласајући са 391:242 против споразума. Гласање је одржано поново у четвртак када је одлучено да ће се Брегзит одгодити, а одлука је подржана са 412:202 гласа, у корист одлагања Брегзита. Мау сада жели да Парламент поново гласа о њеном споразуму о повлачењу уочи самита ЕУ лидера који се одржава 21.-22. марта. Ово гласање је продужило Брегзит за 30. јуни уколико Парламент одобри приједлог премијерке Мау до 20. марта. Уколико Парламент не одобри приједлог премијерке Мау, Влада Велике Британије ће тражити даље одлагање Брегзита у односу на оригинални датум који је одређен за 29. март. Наводно, ЕУ би тражила јасну сврху за ово продужење те би продужење након 30. јуна могло захтијевати да Велика Британија партиципира у избору Парламента ЕУ у мају.

Један од чланова MPC BoE Haskel је изјавио да је мало вјероватно да ће пословне инвестиције у Великој Британији забиљежити значајан раст, чак и уколико се у Парламенту одобри споразум о Брегзиту. Истраживање које је провео „New Financial“ о питању утицаја Брегзита на финансијске компаније је показало да ће преко 275 финансијских компанија измјестити активу у вриједности од 1,2 билиона USD, као и хиљаде запосленика из Велике Британије у ЕУ, што ће коштати око 4 милијарде USD. Међу циљаним мјестима за реалокацију, Даблин је тренутно најпопуларнији, а у који би се могло алоцирати 100 компанија, потом, у Луксембург би се могло алоцирати 60 компанија, Париз 41 компанија, Франкфурт 40 и Амстердам 32 компаније. Оснивач и менаџер New Financiala је изјавио да ће послови наставити да се прелијевају из Лондона у ЕУ, док ће више активности бити проведено кроз локалне филијале. Ово ће редуковати утицај Велике Британије на ЕУ банкарство и финансије, смањити пореске приходе од финансијске индустрије, као и извоз финансијских услуга у ЕУ.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс (у млрд GBP)	ЈАН	-12,200	-13,084
2.	Индустријска производња (Г/Г)	ЈАН	-1,3%	-0,9%
3.	Прерађивачки сектор (Г/Г)	ЈАН	-1,9%	-1,1%
4.	Грађевински сектор (Г/Г)	ЈАН	-0,2%	1,8%
5.	БДП (М/М)	ЈАН	0,2%	0,5%
6.	Услужни сектор (М/М)	ЈАН	0,2%	0,3%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад са нивоа од 0,86303 на најнижи ниво од маја 2017. године (0,85209), док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,3015 на ниво од 1,3290.

ЈАПАН

Крајем прошле седмице одржана је сједница MPC ВоЈ на којој није било измјена актуелне монетарне политике. Гувернер ВоЈ Курода је изјавио да не види потребу за промјеном циљаног нивоа инфлације од 2%, те је истакао да ће вјероватно требати више времена да се достигне исти. Такође, Курода је нагласио да је чињеница да су извоз и производња у Јапану погођени успоравањем глобалног економског раста, али да домаћа потражња и даље расте.

Протекле седмице објављена је вијест да Влада Јапана у економском извјештају за март разматра смањење процјена раста јапанске привреде, с обзиром на то да су извоз и фабричка производња забиљежили пад због успоравања потражње из Кине. Наиме, Влада је у фебруару саопштила да се економија опоравља, али да су слаби подаци о корпоративном расположењу, капиталним издацима и извозу показали да трговински рат између САД и Кине утиче на изгледе за јапанску економију. Економски аналитичари су, према резултатима Bloombergовог истраживања, смањили прогнозе стопе БДП-а за овај квартал на 0,3% с претходно прогнозираних 1,2%, док су прогнозе за стопу инфлације остале непромијењене те се у овој и наредној години прогнозирају стопе од 1,0% и 1,3% респективно. Истовремено, резултати истраживања Министарства финансија Јапана за већину јапанских компанија које су поставиле планове за нову фискалну годину су показали да компаније планирају да смање капиталне трошкове за 6,2% у текућој фискалној години, што је знатно ниже у односу на повећање од 7,4%, које је забиљежено у фискалној 2018. години.

Према подацима ТИС-а, објављеним крајем прошле седмице, Јапан је и даље остао други по величини инострани инвеститор у америчке хартије од вриједности, након Кине, те су та улагања у јануару повећана на 1,07 милијарди USD у односу на 1,04 милијарде USD, колико су иста износила у децембру.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г)	ФЕБ	2,4%	2,4%
2.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г)	ФЕБ	2,1%	2,1%
3.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	ФЕБ	0,7%	0,8%
4.	Поруцбине машинских алата (Г/Г) Р	ФЕБ	-	-29,3%
5.	Индекс услужног сектора (М/М)	ЈАН	-0,3%	0,4%

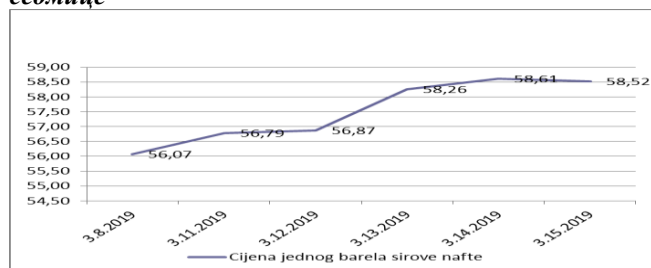
JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст с нивоа од 124,88 на ниво од 126,27. JPY је, такође, депрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио раст с нивоа од 111,17 на ниво од 111,48.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 56,07 USD (49,91 EUR). Током протекле седмице цијена нафте је биљежила раст и приближавала се највећем седмичном расту у посљедњих мјесец дана. Почетком седмице Саудијска Арабија је саопштила да планира продужити значајно смањење понуде нафте, док су општи национални проблеми у Венецуели изазвали колапс у производњи нафте, што је утицало на раст цијене овог енергента. Након тога, подаци су потврдили да је дошло до неочекиваног пада залиха нафте у САД у моменту када су свјетски произвођачи указали да трагају за планом продужења смањења понуде те је цијена једног барела сирове нафте повећана на ниво преко 58 USD по барелу, први пут од средине новембра 2018. године. Цијена нафте је крајем седмице наставила да одржава раст, нарочито након што су свјетски произвођачи нафте указали да ће расправљати о проширењу обавезивања на смањење производње с циљем ублажавања глобалне презасићености овим енергентом. Секретаријат ОПЕКС-а је позвао произвођаче нафте да наставе с напорима усмјереним на превенцију вишка понуде у овој години, с обзиром на то да се залихе конкурената повећавају брже од свјетске тражње.

На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 58,52 USD (51,67 EUR), те је на седмичном нивоу забиљежен снажан раст овог енергента од 4,37%.

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 1.298,30 USD (1.155,59 EUR).

Цијена једне fine унце злата у понедјељак је забиљежила смањење након што је администрација САД саопштила да је и даље оптимистична везано за постизање трговинског споразума с Кином. У наредна два дана цијена злата је биљежила раст под утицајем неизвјесности због Брежита, као и успорења инфлације у САД, који су подстакли тражњу за овим племенитим металом. Ипак, након што је Парламент Велике Британије у четвртак гласао за продужење члана 50. Уговора о ЕУ, цијена злата је забиљежила смањење. Под утицајем депрецијације USD и повећане потражње за сигурнијим инвестицијама услед глобалних неизвјесности, цијена злата у петак је поново забиљежила раст нивоа преко 1.300 USD.

На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.302,40 USD (1.149,92 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

