

Сарајево, 31.12.2018. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
24.12.2018.- 28.12.2018.**

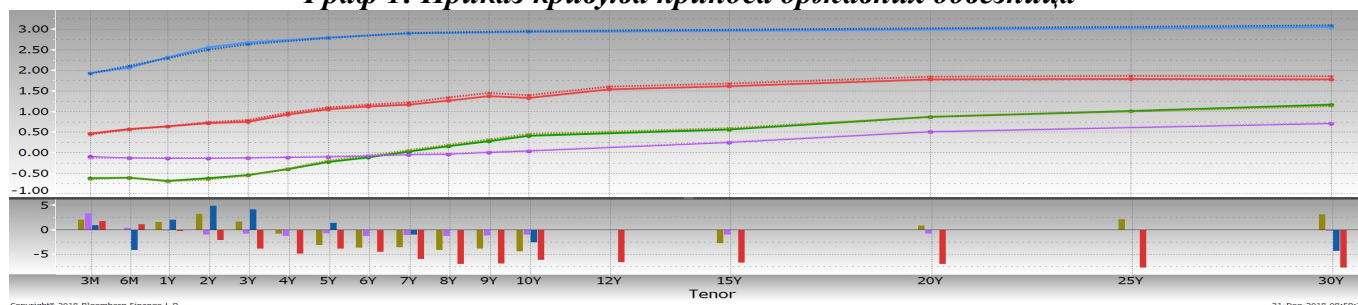
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона			САД			Велика Британија			Јапан		
	21.12.18	-	28.12.18	21.12.18	-	28.12.18	21.12.18	-	28.12.18	21.12.18	-	28.12.18
2 године	-0,60	-	-0,61	2,64	-	2,52	0,77	-	0,74	-0,14	-	-0,14
5 година	-0,30	-	-0,31	2,64	-	2,55	0,93	-	0,90	-0,12	-	-0,14
10 година	0,25	-	0,24	2,79	-	2,72	1,32	-	1,27	0,05	-	0,00

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubbilove

Доспијеће	Приноси		
	21.12.18	-	28.12.18
3 мјесеца	-0,714	-	-0,757
6 мјесеци	-0,934	-	-0,825
1 година	-0,582	-	-0,567

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 28.12.2018. године (пуне линије) и 21.12.2018. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси сигурнијих обвезница еврозоне су забиљежили благо смањење у односу на претходну седмицу. Потражња за сигурним инвестицијама је и даље била изражена услед неизвјесности у вези са изгледима привредног раста у наредној години, највише због тога јер и даље није јасно на који начин би могло доћи до смиривања трговинских тензија између САД и Кине. Тржиште обвезница еврозоне је генерално било прилично мирно, јер већи број тржишта услед празника није радио прва два, односно три дана протекле седмице. На крају седмице, Парламент Италије је изгласао нови приједлог нацрта буџета за 2019. годину, чиме је исти постао коначан. Приноси италијанских обвезница су на седмичном нивоу забиљежили смањење између 5 и 9 базних поена. Разлика између десетогодишњих њемачких и италијанских обвезница је на крају протекле седмице смањена на 250 базних поена. Поређења ради, највећа разлика приноса ових обвезница од око 326 базних поена забиљежена је половином октобра ове године, а том нивоу се још једном приближила половином новембра.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – Холандија (квартално) III квартал	0,2%	0,2%	0,7%
2.	БДП – Шпанија (квартално) III квартал	0,6%	0,6%	0,6%
3.	Малопродаја – Шпанија (Г/Г) НОВ	1,4%	1,4%	2,1%
4.	Биланс буџета – Шпанија (у милијардама EUR) НОВ	-	-12,38	-8,02
5.	Стопа инфлације – Њемачка (прелим.) ДЕЦ	1,9%	1,7%	2,2%
6.	Стопа инфлације – Шпанија (прелим.) ДЕЦ	1,6%	1,2%	1,7%

САД

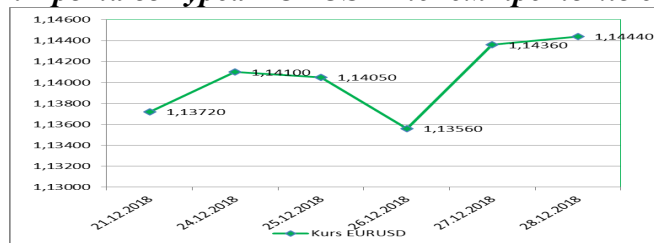
Приноси америчких двогодишњих, петогодишњих и десетогодишњих обвезница су током протекле седмице забиљежили смањење од 12, 9 и 7 базних поена, респективно, на седмичном нивоу. Приноси америчких десетогодишњих обвезница су смањени на најнижи ниво од јануара ове године, док се приноси петогодишњих обвезница налазе на најнижем нивоу од марта, а приноси двогодишњих обвезница на најнижем нивоу од маја ове године. Америчка крива приноса је током ове године забиљежила значајно смањење нагиба, јер су приноси двогодишњих обвезница повећани за око 60 базних поена, а приноси десетогодишњих обвезница за око 30 базних поена од почетка текуће године. Иако је финансијско тржиште у САД у уторак било затворено, амерички акцијски индекси су током протекле седмице биљежили изузетно волатилно кретање, али је индекс Dow Jones на седмичном нивоу, ипак, забиљежио раст од 2,75%, док је на годишњем нивоу овај раст износио око 25%. Утицај на повећану волатилност на финансијским тржиштима САД има непостизање договора америчких законодаваца о финансирању администрације САД, због чега су поједине државне институције и даље затворене, као и незивјесности у вези са економским растом ове привреде због пооштрених трговинских односа са Кином. Ипак, предсједник САД Trump је током протеклог викенда изјавио да је имао имао „веома добар разговор“ са кинеским колегом Xi Jinpingom, чиме је подстакао очекивања међу инвеститорима да би могло доћи до ублажавања тензија у трговинским односима САД и Кине што, такође, представља један од највећих ризика за глобални економски раст. Протекли период су обиљежиле и шпекулације о томе да би предсједник САД, незадовољан одлукама FOMC-а, могао разматрати смјену предсједника Феда Powela, што је утицало на повећану волатилност финансијских тржишта, али је та информација демантована.

Табела 5: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс потрошачког повјерења ДЕЦ	133,5	128,1	136,4
2.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Ричмонда ДЕЦ	15	-8	14
3.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Чикага ДЕЦ	60,2	65,4	66,4
4.	Индекс економских активности Фед из Чикага НОВ	0,20	0,22	0,00
5.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 22.ДЕЦ	216.000	216.000	217.000

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD повећан са нивоа од 1,1372 на ниво од 1,1444.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Протекла седмица у Великој Британији је била веома мирна због божићних и предстојећих новогодишњих празника. Часопис Telegraph је објавио вијест да је премијерка Мау скратила одморе током празника како би се министри састали 2. јануара 2019. године са циљем да дискутују о плановима у случају непостизања споразума о Брежиту. Предсједник ЕК Juncker је крајем протекле седмице изјавио да ЕУ не покушава да задржи Велику Британију у ЕУ и жели да започне дискусије о будућим везама између ЕУ и Велике Британије у моменту када Парламент Велике Британије одобри Брежит.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Кредити за куповину кућа	НОВ	38.925	39.403
				39.640

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR, док је апрецирала у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст са нивоа од 0,89981 на ниво од 0,90115, док је курс GBPUSD повећан са нивоа од 1,2645 на ниво од 1,2699.

ЈАПАН

Протекле седмице објављен је записник са октобарске сједнице MPC BoJ у којем је истакнуто да је већина чланова сагласна да се актуелни програм квантитативних олакшица настави и у наредном периоду, те да је исти неопходно проширити, уколико то буде потребно. Гувернер BoJ Kuroda је истакао да су трговински рат између САД и Кине, те евентуално непостизање договора око Брежита, кључни узроци тржишних турбуленција, али је додао да би глобална и јапанска привреда требало да буду отпорне на тржишне шокове. BoJ је протекле седмице саопштила да планира задржати тренутни мјесечни број операција откупа обвезница и у јануару. Bloomberg је објавио вијест да ће се Јапан и Јужна Кореја, двије највеће свјетске производно и извозно оријентисане привреде, и у наредној години суочити са ризицима економског раста и трговине. Наиме, извоз ове двије земље је под значајним притиском успоравања глобалне потражње, као и интензивирања трговинских тензија између САД и Кине. Током трговања крајем седмице референтни принос на десетогодишње јапанске обвезнице је први пут од септембра 2017. године забиљежио смањење испод нивоа од 0%.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

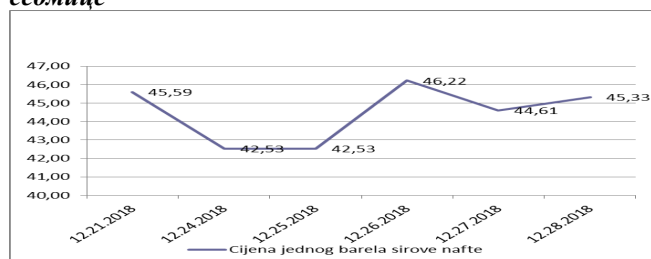
	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености	НОВ	2,4%	2,4%
2.	Индекс услужног сектора (Г/Г)	НОВ	1,3%	1,3%
3.	Водећи индекс F	ОКТ	-	99,6
4.	Коинцидирајући индекс F	ОКТ	-	104,9
5.	Поруцбине грађевинског сектора (Г/Г)	НОВ	-	-10,7%
6.	Индустријска производња (Г/Г) P	НОВ	0,6%	1,4%
7.	Малопродаја (Г/Г)	НОВ	2,1%	1,4%
				3,6%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио смањење са нивоа од 126,48 на ниво од 126,26 (најнижи ниво од 16.08.). JPY је апрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио смањење са нивоа од 111,22 на ниво од 110,27.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена једног барела сирове нафте је износила 45,59 USD (40,09 EUR). Цијена једног барела сирове нафте је током протекле седмице биљежила волатилно кретање. Почетком протекле седмице цијена овог енергента је смањена на најнижи ниво од јуна 2017. године, под утицајем забринутости инвеститора због успорења глобалног економског раста, што би према наводима појединих аналитичара, могло знатно смањити тражњу за нафтом. У уторак је тржиште нафте у Њујорку било затворено због празника, али је већ током трговања у сриједу цијена нафте нагло повећана, пратећи снажан раст америчких акцијских индекса, али и због сигнала које је упутио руски министар за енергетику Новак да су земље чланице ОПЕКС-а и Русија спремне да продуже период трајања споразума о смањеном обиму производње нафте за 1,2 милиона барела на дневном нивоу или да обим овог смањења буде и већи. Ипак, већ током наредног дана цијена нафте је биљежила смањење, а благи раст цијене забиљежен у петак је последица сигнала да би могло доћи до ублажавања тензија у трговинским односима САД и Кине, што тренутно представља један од највећих ризика за глобални економски раст. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 45,33 USD (39,61 EUR). Посматрано на годишњем нивоу, цијена овог енергента је смањена за око 24%, а тренд њеног смањења је започет у октобру ове године, када је након достизања нивоа од 76,41 USD (03.10.2018. године), смањена за око 30 USD (за око 40%).

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 последица кориштења или немогућности кориштења информација, материјала или садржаја, или за последице одлука донесених на бази њих.

На отварању лондонске берзе метала у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.256,94 USD (1.105,29 EUR). На крају протекле седмице цијена једне fine унце злата је забиљежила највиши ниво у последњих шест мјесеци, под утицајем повећане волатилности на глобалним финансијским тржиштима, узроковане забринутостју инвеститора због успорења глобалног економског раста, али и чињенице да амерички законодавци нису постигли договор око финансирања администрације САД, због чега су поједине државне институције затворене од 21.12.2018. године. Допринос повећању тражње за златом дала је и депрецијација USD забиљежена током протекле седмице, али и објављивање података о паду индекса потрошачког повјерења у САД, као и података о паду повјерења произвођача прерађивачког сектора САД. До августа текуће године, цијена једне fine унце злата је имала тренд смањења. Међутим, након интензивирања кризе у трговинским односима САД и Кине, што представља ризик за глобални економски раст јер се ради о односима двије највеће свјетске привреде, цијена овог племенитог метала је биљежила раст. Ипак, на годишњем нивоу, цијена злата је смањена за око 20 USD, односно 1,6%. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.278,97 USD (1.117,59 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

