

Сарајево, 01.10.2018. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 24.09.2018.- 28.09.2018.**

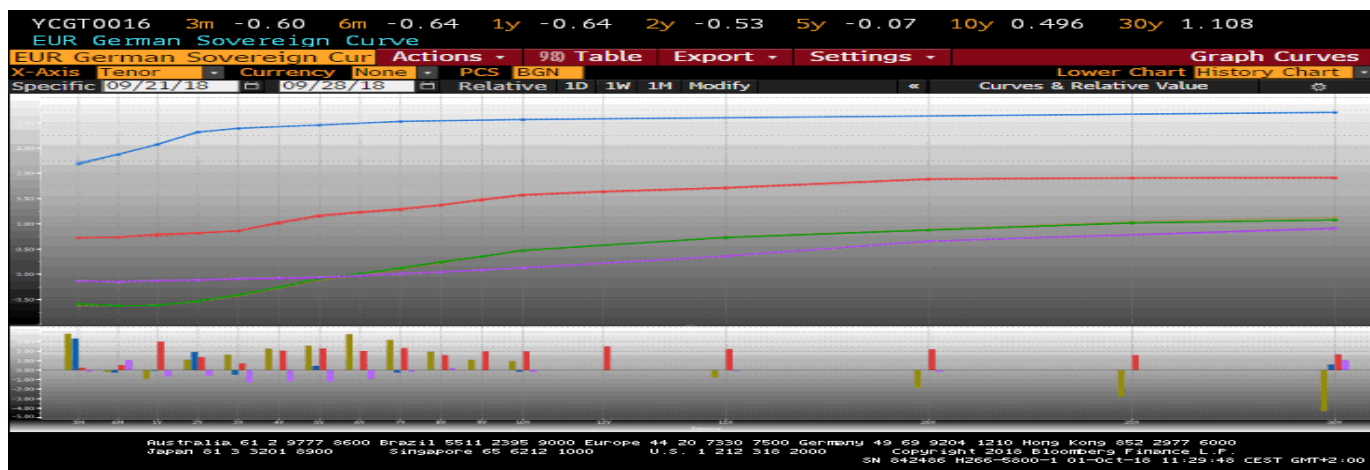
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	21.9.18	-	28.9.18		21.9.18	-	28.9.18		21.9.18	-	28.9.18		21.9.18	-	28.9.18	
2 године	-0,53	-	-0,52	↗	2,80	-	2,82	↗	0,81	-	0,82	↗	-0,11	-	-0,11	→
5 година	-0,12	-	-0,09	↗	2,95	-	2,95	→	1,14	-	1,17	↗	-0,05	-	-0,07	↘
10 година	0,46	-	0,47	↗	3,06	-	3,06	→	1,55	-	1,57	↗	0,13	-	0,13	→

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillove

Доспијеће	Приноси			
	21.9.18	-	28.9.18	
3 мјесеца	-0,587	-	-0,557	↗
6 мјесеца	-0,624	-	-0,626	↘
1 година	-0,579	-	-0,591	↘

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 28.09.2018. године (пуне линије) и 21.09.2018. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Почетком протекле седмице приноси сигурнијих обвезница су биљежили раст, након што је предсједник ЕЦБ-а Draghi пред Парламентом ЕУ изјавио да види „релативно снажан“ опоравак у фундаменталној инфлацији. Иако је потврдио да ЕЦБ очекује да ће годишња стопа инфлације до 2020. године у просјеку износити 1,7% (што је и даље испод циљаних 2,0%), стабилни изгледи „прикривају смањени утицај компоненти које нису основне“, као што су цијене енергије и хране. Након ове изјаве главни економиста ЕЦБ-а Praet је изјавио да не вјерује да је намјера предсједника Draghiја била да пошаље нови сигнал, када је изјавио да је „релативно снажан“ опоравак у фундаменталној инфлацији те образложио да у суштини ЕЦБ говори да су цјеновни притисци и даље ограничени и да ће бити потребно пуно времена да се достигне ниво од близу 2% и да УВ ЕЦБ очекује да каматне стопе остану на рекордно ниском нивоу најмање до лета 2019. године. Тренутну тржишну криву приноса Praet види као нешто што у потпуности одговара циљевима

ЕЦБ-а, што заиста значи оно што је речено, да ће ниске каматне стопе остати на снази одређени временски период.

Тржиште је у протеклој седмици било у ишчекивању договора о буџету Италије за 2019. годину те је у четвртак након затварања тржишта саопштено да је постигнут договор који подразумева буџетски дефицит од 2,4% БДП-а. Иако у складу с дозвољеним границама ЕУ (до 3% БДП-а) наведени ниво дефицита је изнад очекивања (до 2% БДП-а) која су била заснована на оптимистичним изјавама министра финансија Италије, а које су претходиле овом договору. Због наведеног приноси италијанских обвезница су крајем седмице забиљежили оштар раст те је на седмичном нивоу дошло до раста приноса ових обвезница између 27 и 40 базних поена. Приједлог буџета до 15. октобра треба бити предат Европској комисији на разматрање, а до краја године Парламент Италије треба усвојити исти. С друге стране, повећана потражња за сигурнијим инвестицијама је утицала на пад приноса сигурнијих обвезница, тако да је раст приноса ових обвезница који је забиљежен почетком седмице, у петак знатно коригован те је на седмичном нивоу забиљежен само благи раст приноса (до 3 базна поена код обвезница средњег рока доспијећа). Поред дешавања у Италији, на пад приноса сигурнијих обвезница крајем седмице утицај је имало и објављивање прелиминарног податка за септембар, према којем је дошло до неочекиваног пада темељене стопе инфлације у еврозони на ниво од 0,9%.

Регулатор финансијског тржишта Њемачке BaFin је наложио Deutsche Bank AG да побољша интерну контролу с циљем превенције прања новца и финансирања тероризма те је поставио надзор како би се пратиле активности банке по овом питању, што је први пут да BaFin подузима такве кораке против неке банке.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Ifo индекс пословног повјерења – Њемачка СЕП	103,2	103,7	103,9
2.	Индекс економског повјерења – ЕЗ СЕП	111,2	110,9	111,6
3.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ СЕП	-2,9	-2,9	-1,9
4.	Индекс повјерења потрошача – Италија СЕП	115,0	116,0	115,3
5.	Монетарни агрегат М3 – ЕЗ (Г/Г) АВГ	3,9%	3,5%	4,0%
6.	Стопа инфлације – ЕЗ (прелим.) СЕП	2,1%	2,1%	2,0%
7.	Темељна стопа инфлације – ЕЗ (прелим.) СЕП	1,1%	0,9%	1,0%
8.	БДП – Аустрија (квартално) II квартал	-	0,3%	0,9%
9.	БДП – Шпанија (квартално) II квартал	0,6%	0,6%	0,6%
10.	Стопа незапослености – Њемачка АВГ	5,2%	5,1%	5,2%
11.	Стопа незапослености – Финска АВГ	-	6,8%	6,5%
12.	Потрошња становништва – Француска (Г/Г) АВГ	0,7%	1,3%	0,0%
13.	Индустријска производња – Аустрија (Г/Г) ЈУЛ	-	4,8%	6,7%

САД

Приноси америчких обвезница током протекле седмице нису биљежили значајне промјене на седмичном нивоу, односно само су приноси двогодишњих обвезница повећани за 2 базна поена. Најзначајнија информација која је обиљежила протеклу седмицу је била одлука FOMC-а да повећа референтну каматну стопу за 25 базних поена на ниво од 2,0% до 2,25%, што представља њено треће повећање током ове године. У саопштењу објављеном након овог састанка је наведено да FOMC очекује даље постепено повећање референтне каматне стопе, које ће бити у складу с очекиваном експанзијом економских активности, јачањем тржишта рада и кретањем стопе инфлације око циља од 2,0%. FOMC је у овом саопштењу, за разлику од ранијих саопштења, изоставио дио „да монетарна политика остаје прилагодљива“, што указује на то да је референтна каматна стопа ближе неутралним прогнозама те се прогнозира да ће се стопа БДП-а за текућу годину повећати за 0,3% на 3,1%. Истог дана су објављене прогнозе (DOTS) које указују на то да већина званичника Феда очекује још једно повећање референтне каматне стопе до краја ове године, док се и даље очекују три повећања у наредној години, иако су прогнозе инфлације благо смањене у односу на претходне. Предсједник Феда Powell је изјавио да сви потези Феда на

наредним састанцима захтијевају преиспитивање да ли је монетарна политика постављена како би се реализовали циљеви. Уз наведена саопштења, објављене су и прогнозе Федових званичника о кретању најважнијих економских показатеља за САД.

Економске пројекције Феда (%)

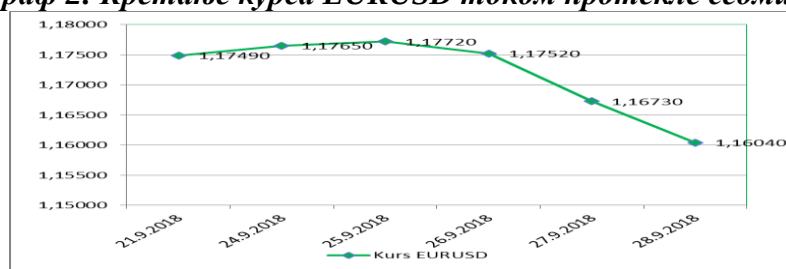
	2018		2019		2020		Дугорочна прогноза	
	Јун 18	Сеп 18	Јун 18	Сеп 18	Јун 18	Сеп 18	Јун 18	Сеп 18
Реални БДП	2,7-3,0	3,0-3,2	2,2-2,6	2,4-2,7	1,8-2,1	1,8-2,1	1,8-2,0	1,8-2,0
Стопа незапослености	3,6-3,7	3,7-3,7	3,4-3,5	3,4-3,6	3,4-3,7	3,4-3,8	4,3-4,6	4,3-4,6
Инфлација	1,9-2,0	1,9-2,0	2,0-2,2	2,0-2,1	2,1-2,2	2,1-2,2	-	-

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – други прелиминарни податак (Г/Г) II квартал	4,2%	4,2%	2,2%
2.	Индекс личне потрошње – други прелит. податак II квартал	3,8%	3,8%	0,5%
3.	РСЕ дефлатор (Г/Г) АВГ	2,2%	2,2%	2,3%
4.	Индекс личних прихода (М/М) АВГ	0,4%	0,3%	0,3%
5.	Индекс личних расхода (М/М) АВГ	0,3%	0,3%	0,4%
6.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Канзас Ситија СЕП	17	13	14
7.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Даласа СЕП	31,0	28,1	30,9
8.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Ричмонда СЕП	20	29	24
9.	Индекс потрошачког повјерења СЕП	132,1	138,4	134,7
10.	Индекс повјерења Универзитет из Мичигена СЕП	100,6	100,1	96,2
11.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 22. СЕП	210.000	214.000	202.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR те је курс EURUSD смањен с нивоа од 1,1749 на ниво од 1,1604.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Почетком протекле седмице премијерка Мау је у интервјуу за CBS News бранила план за Брежит, истичући да је њена влада понудила вјеродостојан приједлог за напуштање ЕУ и да друга страна, уколико има неке нејасноће, треба на исте да укаже. Предсједник ЕЦБ-а Draghi је истакао да сматра да ће утицај Брежита на економију еврозоне бити ограничен, наглашавајући да је поравнање финансијских уговора подручје највеће забринутости. Чини се да законодавци у Бриселу отежавају пословање финансијским компанијама из Велике Британије које намјеравају да дјелују у ЕУ након Брежита. Нацрт легислативе коју је усвојио Комитет Парламента ЕУ, указује на то да ће компаније са сједиштем у Великој Британији, а које желе пословати у ЕУ, вјероватно морати отворити филијалу у ЕУ како би могле бити укључене у трансакције куповина и продаја акција и обвезница те како би пружале услуге клијентима у ЕУ блоку.

Према интерним документима ЕУ, у које је увид имао Reuters, ЕУ преговарачи су спремни да понуде премијерки Мау слободну трговинску зону након Брежита, што је супротно њеном приједлогу, унутар које морају да постоје царинске границе које ће трговину учинити нешто сложенијом. С друге стране, UK Times је објавио вијест да премијерка Мау губи подршку унутар свога кабинета да се врати на ситуацију без споразума за Брежит, уколико план који је предложила

одбије ЕУ. Извори указују на то да они који се противе стратегији премијерке Мау укључују министра за Брегзит, министра иностраних послова, министра околиша као и министра унутрашњих послова. Министри желе да Мау размотри споразум о слободној трговини према узору на споразум који ужива Канада, уколико ЕУ на самиту који се одржава 18. октобра одбије њен приједлог, дајући јој план “Б”, с циљем да се избјегне ситуација без споразума.

Главни економиста ВоЕ Haldane је изјавио да се економски раст Велике Британије налази око тренда те да је јаз у outputу близу тога да буде елиминисан, чиме ће се отворити пут за даље повећање каматних стопа.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Кредити за куповину кућа АВГ	39.559	39.402	39.619
2.	GfK повјерење потрошача СЕП	-8	-9	-7
3.	Текући рачун (у млрд GBP) II квартал	-19,4	-20,3	-15,7
4.	БДП (К/К) II квартал	0,4%	0,4%	0,4%
5.	Укупне пословне инвестиције (К/К) Ф II квартал	0,5%	-0,7%	0,5%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR, док је депрецирала у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,89815 на ниво од 0,89037, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,3072 на ниво од 1,3031.

ЈАПАН

Након билатералних трговинских преговора, јапански министар економије Motegi и трговински представник САД-а Lighthizer протекле седмице су изјавили да су оптимистични по питању постизања општег договора о трговинским односима између ове двије земље. Јапански државни инвестициони фонд за пензије (GPIF), који је највећи пензиони фонд на свијету, с око 160 билиона JPY вриједности активе, је саопштио да ће бити више флексибилан у погледу улагања у јапанске обвезнице, што истовремено повећава могућност смањења његове унутрашње задужености у износу од 387 милијарде USD. С друге стране, тржишни аналитичари сматрају да овај потез јапанског државног инвестиционог фонда за пензије може значити и преузимање већег ризика. Према извјештају HSBC Holdings Plc, Јапан ће до 2030. године бити четврта по величини економија на свијету по процијењеном расту БДП-а, с Индијом на трећем, САД-ом на другом мјесту и Кином, као водећом свјетском економијом.

У редовној операцији откупа обвезница крајем прошле седмице, ВоЈ је смањила распон износа за куповину обвезница с доспијећем преко 25 година на ниво од 10 до 100 милијарди JPY с претходног нивоа од 50 до 150 милијарди JPY.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

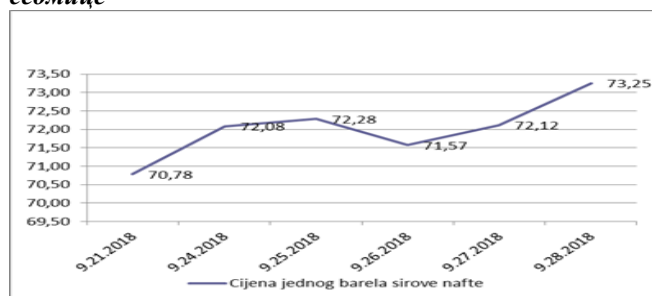
	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености АВГ	2,5%	2,4%	2,5%
2.	Индекс услужног сектора (Г/Г) АВГ	1,1%	1,3%	1,1%
3.	Водећи индекс Ф ЈУЛ	-	103,9	104,6
4.	Коинцидирајући индекс Ф ЈУЛ	-	116,1	116,9
5.	Поруцбине машинских алата (Г/Г) Ф АВГ	-	5,1%	5,3%
6.	Индустријска производња (Г/Г) П АВГ	1,5%	0,6%	2,2%
7.	Малопродаја (Г/Г) АВГ	2,0%	2,7%	1,5%
8.	Поруцбине грађевинског сектора (Г/Г) АВГ	-	0,5%	-9,3%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR те је курс EURJPY забиљежио смањење с нивоа од 132,29 на ниво од 131,93. JPY је депрецирао у односу на USD те је курс USDJPY забиљежио раст с нивоа од 112,59 на ниво од 113,70.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела нафте је износила 70,78 USD (60,24 EUR). Цијена једног барела сирове нафте је током протекле седмице углавном биљежила раст. Један од значајаних фактора је забринутост инвеститора због очекивања да ће обнављање санкција Ирану од стране САД имати негативне импликације на тржиште овог енергента, што је подстакло раст цијене нафте на највиши ниво од почетка јула текуће године. Предсједник САД Trump је у уторак приликом обраћања на генералној скупштини УН-а оптужио ОПЕС и позвао на повећање понуде нафте, док је ОПЕС одлучио да не повећава понуду нафте како би се неутралисао мањак понуде који је резултат санкција које су САД увеле Ирану. Trump је истакао да су САД спремне да извозе своје енергетске ресурсе савезницима. Током трговања у сриједу објављена је информација о томе да су залихе овог енергента повећане за 1,9 милиона барела на седмичном нивоу, што је током тог дана утицало на смањење цијене овог енергента. Међутим, крајем протекле седмице објављена је информација о смањењу броја активних бушотина нафте у САД, што је утицало на раст цијене овог енергента. Протеклу седмицу је обиљежило објављивање прогноза о томе да би цијена једног барела сирове нафте могла досећи ниво од 100 USD, али се рок достизања овог нивоа разликује те поједини аналитичари наводе крај текуће године, а други половину наредне године. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 73,25 USD (63,12 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 последица кориштења или немогућности кориштења информација, материјала или садржаја, или за последице одлука донесених на бази њих.

На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.200,04 USD (1.021,40 EUR). Почетком протекле седмице цијена овог племенитог метала није биљежила значајне промјене, јер су учесници на овом тржишту били у ишчекивању објављивања резултата са састанка FOMC-а, али и података о кретању инфлације у САД и еврозони. На састанку FOMC-а, завршеном након затварања лондонске берзе у сриједу, донесена је одлука да референтна каматна стопа буде повећана за 25 базних поена, што је одлука у складу с очекивањима. Након објављивања ових информација и сигнала о томе да ће FOMC наставити с повећањем референтне каматне стопе, цијена овог племенитог метала је забиљежила смањење на најнижи ниво у последњих мјесец и по дана. Међутим, током трговања у петак цијена једне fine унце злата је поново забиљежила раст, упркос снажној апрецијацији USD, али након објављивања информација о успорењу раста стопе инфлације у САД. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.192,52 USD (1.027,68 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

