

Сарајево, 09.04.2018. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА**
02.04.2018.- 06.04.2018.

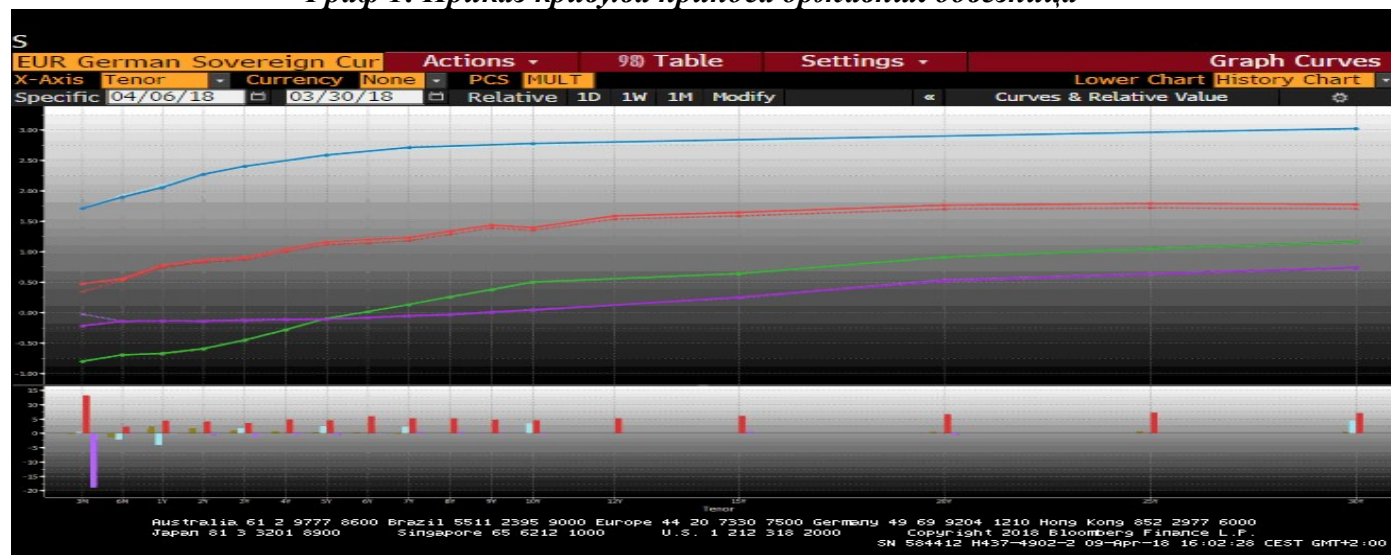
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона			САД			Велика Британија			Јапан		
	29.3.18	-	6.4.18	29.3.18	-	6.4.18	29.3.18	-	6.4.18	30.3.18	-	6.4.18
2 године	-0,60	-	-0,59	↗	2,27	-	2,27	→	0,82	-	0,86	↗
5 година	-0,10	-	-0,10	→	2,56	-	2,59	↗	1,11	-	1,16	↗
10 година	0,50	-	0,50	→	2,74	-	2,77	↗	1,35	-	1,40	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	29.3.18	-	6.4.18	
3 мјесеца	-0,754	-	-0,749	↗
6 мјесеци	-0,684	-	-0,700	↘
1 година	-0.646	-	-0.628	↗

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 06.04.2018. године (пуне линије) и 30.03.2018¹. 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. Раст приноса је био изражен код италијанских и шпанских обвезница, нарочито код обвезница средњег рока доспијећа.

Члан ИВ ЕЦБ Соеуре је крајем протекле седмице изјавио да забринутост због предложених тарифа у САД већ утиче на раст трошкова кредитирања те негативно утиче на цијене акција. Соеуре је додао да би ефекти трговинског рата на инфлацију могли бити видљиви у дугом року, али да очекивања истог већ сада негативно утичу на кредиторе и инвеститоре. Резултати симулације ЕЦБ-а који подразумијевају тарифу од 10% на сав увоз и извоз из САД указују на смањење глобалне економије за 1% у првој години, док би САД биле највише погођене, а еврозона би била

¹ За тржишта која нису радила 30.03. дати су подаци од 29.03.2018. године.

мање погођена. Соеуре овом приликом није дао било какве јасне сигнале у вези с монетарном политиком ЕЦБ, али је нагласио да би трговински рат, који се чини да инвеститори очекују, могао негативно утицати на привредни раст и запосленост, што су два основна покретача инфлације. Истовремено, Централна банка Италије је затражила од ЕЦБ да буде опрезна приликом увођења мање стимулативне монетарне политике, упозоравајући на ризике наглог престанка програма квантитативних олакшица или оштрог раста каматних стопа.

Истраживање Маркита је показало да су компаније широм еврозоне пословање у првом кварталу 2018. године завршиле најслабијом експанзијом од почетка 2017. године, јер је комбинација лоших временских услова и јачања EUR смањила тражњу за новим поруџбинама. PMI композитни индекс у еврозони је у марту према финалним подацима забиљежио највећи мјесечни пад у посљедњих шест година.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације – ЕЗ (прелим.) МАР	1,4%	1,4%	1,1%
2.	Темељна стопа инфлације – ЕЗ (прелим.) МАР	1,1%	1,0%	1,0%
3.	Композитни PMI индекс – ЕЗ МАР	55,3	55,2	57,1
4.	PMI индекс грађевинског сектора – Њемачка МАР	-	47,0	52,7
5.	Фабричке поруџбине – Њемачка (Г/Г) ФЕБ	6,5%	3,5%	8,6%
6.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г) ФЕБ	4,4%	2,6%	6,3%
7.	Индустријска производња – Шпанија (Г/Г) ФЕБ	3,0%	3,1%	0,7%
8.	Малопродаја – ЕЗ (Г/Г) ФЕБ	2,2%	1,8%	1,5%
9.	Стопа незапослености – ЕЗ ФЕБ	8,5%	8,5%	8,6%
10.	Стопа незапослености – Белгија ФЕБ	-	6,4%	6,3%
11.	Стопа незапослености – Италија (прелим.) ФЕБ	11,0%	10,9%	11,1%
12.	Промјена броја незапослених – Шпанија (у '000) МАР	-50,0	-47,7	-6,3
13.	Биланс буџета – Француска (у милијардама EUR) ФЕБ	-	-28,5	-10,8
14.	Биланс буџета – Италија (у милијардама EUR) МАР	-	-20,9	-6,3
15.	Однос дефицита и БДП-а – Италија IV квартал	-	2,3%	2,6%

САД

Протеклу седмицу су обиљежила изузетно волатилна кретања на америчким финансијским тржиштима. Амерички акцијски индекси су готово свакодневно биљежили значајне дневне промјене, које су посљедице развоја критика које је предсједник САД Trump упутио на рачун компаније Амазон, проблема с којима се суочава компанија Тесла, али прије свега, догађаја у трговинским односима САД и њиховог највећег трговинског партнера, Кине. Кина је током претходног викенда увела тарифе на увоз одређених добара из САД, а у сриједу је саопштено да је тај списак додатно проширен. Међутим, министар за трговину САД Ross је током истог дана саопштио да је започео преговоре с представницима Кине о њиховим трговинским односима. Учесници на финансијским тржиштима су забринути због импликација које би погоршани односи између ове двије земље могли имати на њихове привреде. Предсједник Феда из Ст. Луиса Bullard је изјавио да погоршани трговински односи САД и Кине повећавају неизвјесност очекивања даљег кретања привреде САД, али би он прије измјене прогноза сачекао резултате преговора америчких и кинеских власти о будућим трговинским односима. Додао је да постоји вјероватноћа да ће трговински рат имати веома неповољан утицај на привреду САД, али постоји и вјероватноћа да се постигне бољи договор од оног који је сада у примјени, те упозорио да повећана неизвјесност може да утиче на смањење приноса.

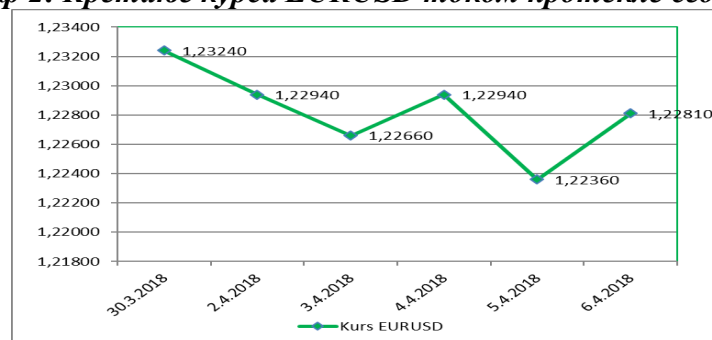
Током прошле седмице објављена је информација о томе да је актуелни предсједник Феда из Сан Франциска John Williams изабран за функцију предсједника Феда из Њујорка, што је позиција која носи стално право гласа на састанцима FOMC-а. Он ће ову функцију од актуелног предсједника William Dudleyа преузети 17.06.2018. године.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености МАР	4,0%	4,1%	4,1%
2.	Промјена броја запослених у нефармерском сектору	МАР	185.000	103.000
3.	Промјена броја запослених у приватном сектору	МАР	188.000	102.000
4.	Промјена броја запослених у прерађивачком сектору	МАР	22.000	22.000
5.	Зараде запослених по једном радном сату (Г/Г)	МАР	2,7%	2,6%
6.	ISM индекс прерађивачког сектора	МАР	59,6	59,3
7.	PMI индекс прерађивачког сектора	МАР	55,7	55,6
8.	ISM индекс услужног сектора	МАР	59,0	58,8
9.	PMI индекс услужног сектора	МАР	54,2	54,0
10.	Фабричке поруџбине (М/М)	ФЕБ	1,7%	1,2%
11.	Поруџбине трајних добара (М/М)	ФЕБ	-	3,0%
12.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	31.МАР	225.000	242.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR те је курс EURUSD смањен с нивоа од 1,2324 на ниво од 1,2281, што на седмичном нивоу представља смањење од 0,35%.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Тржишни аналитичари очекују да би ВоЕ могла повећати референтну каматну стопу већ у мају, што помаже да GBP одржи своју снагу и забиљежи боље перформансе у односу на већину других главних трговинских валута, иако неки тржишни учесници изражавају скептицизам око могуће рестриктивније политике под утицајем дуготрајних економских неизвјесности.

Пословање компанија у Великој Британији је током првог квартала успорено, на што указују показатељи PMI. Пад ових показатеља из Маркита сугерише да је економија Велике Британије у овом периоду забиљежила квартални раст благо испод 0,30%, што је мање од ионако скромног раста од 0,40%, колико је забиљежено у четвртном кварталу 2017. године. Економиста из Маркита Williamson је изјавио да економија Велике Британије биљежи најслабије пословне активности од Бреgzита, што је резултат снажних сњежних падавина које су забиљежене у овој години.

Прошлог мјесеца је из ВоЕ саопштено да је вјероватно да ће сњежне падавине узроковати успорење економског раста на 0,3% током првог квартала, али ће ипак бити потребно наставити с рестриктивнијом монетарном политиком како би се инфлација вратила на циљани ниво од 2%.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI прерађивачки сектор	МАР	54,7	55,1

2.	Индекс цијена у продавницама	МАР	-	-1,0%	-0,8%
3.	PMI грађевински сектор	МАР	51,0	47,0	51,4
4.	PMI услужни сектор	МАР	54,0	51,7	54,5
5.	PMI композитни индекс	МАР	54,0	52,5	54,5

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,87909 на ниво од 0,87144, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,4015 на ниво од 1,4092.

ЈАПАН

Гувернер BoJ Kuroda је изјавио да ће BoJ размотрити комуникацију с тржиштем везано за излазну стратегију из тренутног програма квантитативних олакшица у моменту када дође вријеме за то, али не сада. Kuroda је овом приликом истакао да ће се размотрити појашњење детаља напуштања ове политике у моменту када за то дође вријеме, узимајући у обзир потенцијалне утицаје на тржиште те додао да би преурањени разговори о излазној стратегији могли збунити тржиште због тога што би излазна стратегија могла варирати у зависности од економских и цијеновних услова.

Из BoJ су процијенили да је економски output током четвртог квартала 2017. године премашио пуни капацитет у највећем обиму у посљедњој деценији, што је позитиван знак за BoJ која трага за начинима убрзања инфлације ка циљаном нивоу од 2%. Позитиван јаз се јавља у случају када стварни output превазилази пуни капацитет економије јер фабрике и запослени раде изнад најефикаснијег нивоа с циљем да одговоре на јачање тражње. Раст позитивног јаза показује да се инфлаторни пристици изграђују и као такав је важан показатељ за централну банку. Јаз у outputу Јапана, који представља разлику између актуелног и потенцијалног outputа у економији, је током четвртог квартала 2017. године био позитиван и износио 1,50% те је пети квартал заредом остао у позитивној територији. У кварталу раније овај податак је износио 1,14%, што заједно са садашњим податком указује на то да економија одржава замах потребан за убразање инфлације ка 2%. Бивши званичник BoJ Наукава је изјавио да очекује да ће BoJ повећати циљани ниво приноса у овој години, истичући да инфлација јача брже него што се очекивало. Према његовом мишљењу, BoJ ће прилагодити циљани ниво десетогодишњих приноса у моменту када темљена инфлација буде повећана на садашњих 0,50% на 1%.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

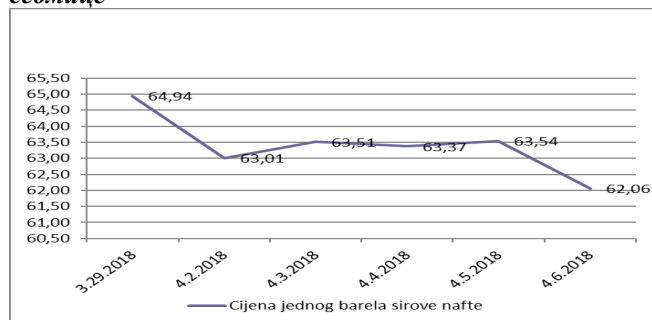
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Повјерење великих компанија прерађ. сектора I квартал	25	24	26
2.	Повјерење малих компанија прерађ. сектора I квартал	14	15	15
3.	PMI прерађивачког сектора F МАР	-	53,1	53,2
4.	Монетарна база (Г/Г) МАР	-	9,1%	9,4%
5.	PMI композитни индекс МАР	-	51,3	52,2
6.	Званичне резерве (у млрд USD) МАР	-	1.268,3	1.261,7
7.	Водећи индекси Р ФЕБ	105,5	105,8	105,6
8.	Коинцидирајући индекс Р ФЕБ	116,1	115,6	114,9

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR те је курс EURJPY забиљежио раст с 130,97 на ниво од 131,32. JPY је благо депрецирао у односу на USD те је курс USDJPY забиљежио раст с нивоа од 106,28 на ниво од 106,93.

НАФТА И ЗЛАТО

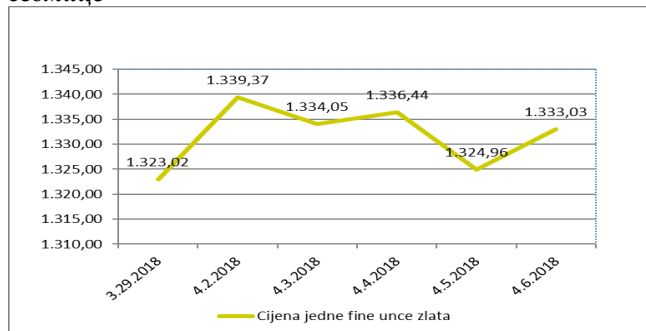
На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена једног барела сирове нафте је износила 64,94 USD (52,84 EUR). Током трговања првог радног дана претходне седмице цијена нафте је забиљежила значајно смањење након што је Саудијска Арабија најавила да ће смањити цијене овог енергента за азијске купце. Истог дана је објављена и информација о томе да је Русија повећала обим производње нафте. У уторак је забиљежено повећање цијене нафте, међутим, већ у сриједу је цијена поново смањена, упркос објављивању информација о томе да су америчке залихе сирове нафте смањене за 4,6 милиона барела. Ово смањење није било у складу с очекиваним повећањем за 1,4 милиона барела. Ипак, значајно смањење америчких залиха нафте је резултат повећане тражње рафинерија које прерађују овај енергент. Учесници на тржишту нафте су веома опрезни због актуелног погоршања трговинских односа САД и Кине, односно због импликација које би „трговински рат“ могао имати на ове двије привреде, које су два највећа свјетска потрошача нафте. На крају трговања у петак, након што је предсједник САД Trump запријетио увођењем нових тарифа Кини, цијена једног барела сирове нафте је смањена на 62,06 USD (50,53 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.323,02 USD (1.076,41 EUR). Забринутост инвеститора због поопштења услова трговине између САД и Кине, након што је Кина током претходног викенда објавила да уводи тарифе на увоз добара из САД, је током трговања у понедељак утицала на снажан раст цијене злата. Међутим, већ у уторак је повећана тражња за ризичнијом финансијском активом, о чему свједочи снажан раст вриједности америчких акцијских индекса (Dow Jones је повећан за 1,65%), утицала на смањење цијене злата. Цијена злата је током трговања у сриједу забиљежила раст до нивоа од 1.348,30 USD под утицајем најаве кинеских власти да ће увести додатне тарифе на увоз добара из САД. Истог дана је амерички министар за трговину Ross изјавио да је започео преговоре с кинеским представницима о трговини, што је до краја трговања значајно ублажило раст цијене овог племенитог метала. Цијена злата је на крају седмице повећана услед реторике у вези с трговинским ратом, као и због слабих података који су објављени за тржиште рада САД. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.333,03 USD (1.085,44 EUR), што на седмичном нивоу представља раст од 10,01 USD.

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 посљедица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за посљедице одлука донесених на бази њих.