

Сарајево, 02.07.2018. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
25.06.2018.- 29.06.2018.**

Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона			САД			Велика Британија			Јапан		
	22.6.18	-	29.6.18	22.6.18	-	29.6.18	22.6.18	-	29.6.18	22.6.18	-	29.6.18
2 године	-0,67	-	-0,67	→	2,54	-	2,53	↘	0,77	-	0,72	↘
5 година	-0,30	-	-0,30	→	2,77	-	2,74	↘	1,07	-	1,03	↘
10 година	0,34	-	0,30	↘	2,89	-	2,86	↘	1,32	-	1,28	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubilllove

Доспијеће	Приноси		
	22.6.18	-	29.6.18
3 мјесеца	-0,555	-	-0,588
6 мјесеци	-0,621	-	-0,631
1 година	-0,665	-	-0,638

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 29.06.2018. године (пуне линије) и 22.06.2018. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси сигурнијих обвезница еврозоне нису забиљежили значајне промјене током протекле седмице. С друге стране, **приноси италијанских обвезница су наставили да биљеже тренд раста под утицајем резултата локаних избора**, па су приноси двогодишњих обвезница повећани и достигли ниво од 1,00%. Раст приноса италијанских обвезница је услиједио након што је једна од владајућих партија заједно с коалиционим партнерима наставила да јача власт, тако што су побиједили у већини италијанских градова гдје су се одржали локални избори. Приноси италијанских обвезница су забиљежили корекцију средином протекле седмице, а пад приноса настављен је до краја седмице те је највише био изражен након што су ЕУ лидери договорили пакет мјера који за циљ има сузбиљање прилива миграната, једног од основних захтјева Италије на овом самиту. Највећи седмични пад од 19 базних поена забиљежиле су двогодишње италијанске обвезнице, док је код обвезница дужег рока доспијећа била мање изражена. Приноси сигурнијих обвезница су на седмичном нивоу забиљежили благо смањење, а нешто већи пад од 3,5 до 5 базних поена забиљежиле су десетогодишње обвезнице. Након одражног ЕУ самита,

политичке несугласице у Њемачкој су поново биле изражене, чиме је још једном у питање доведена одрживост коалиционе владе у овој земљи.

У редовном економском билтену ЕЦБ-а се наводи да су изгледи за глобални привредни раст ослабили у посљедњих неколико седмица те да је дошло до повећања ризика, дијелом због израженог протекционизма. Други ризици су повезани с могућности даљег поопштрења финансијских услова на глобалном нивоу, поремећајима који су повезани с процесом реформи у Кини те геополитичким неизвјесностима, нарочито оних у вези с Брегзитом. Члан УВ ЕЦБ Vasiliauskas је о питању задржавања каматних стопа на тренутним нивоима до љета 2019. године изјавио да „у овом дијелу свијета љето значи до краја септембра“. Vasiliauskas и члан ИВ ЕЦБ Soreire су нагласили да, упркос томе што ће програм куповина обвезница бити обустављен на крају ове године, реинвестирање до сада купљених обвезница игра важну улогу у овом програму. Soreire је додао да ће у 2019. години мјесечни износ реинвестирања обвезница износити око 15 милијарди EUR.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације – ЕЗ (прелим.) ЈУН	2,0%	2,0%	1,9%
2.	Монетарни агрегат М3 – ЕЗ (Г/Г) МАЈ	3,8%	4,0%	3,8%
3.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ ЈУН	-0,5	-0,5	0,2
4.	Индекс економског повјерења – ЕЗ ЈУН	112,0	112,3	112,5
5.	Индекс повјерења потрошача – Италија ЈУН	113,3	116,2	113,9
6.	Индекс економског повјерења – Италија ЈУН	-	105,4	104,6
7.	Ifo индекс пословног повјерења – Њемачка ЈУН	101,8	101,8	102,3
8.	Однос дефицита и БДП-а – Италија (квартално) I квартал	-	3,5%	2,3%
9.	Малопродаја – Њемачка (Г/Г) МАЈ	1,9%	-1,6%	1,0%
10.	Потрошња становништва – Француска (Г/Г) МАЈ	0,1%	-0,2%	-0,2%
11.	Индустријска производња – Аустрија (Г/Г) АПР	-	5,9%	5,2%
12.	Стопа незапослености – Финска МАЈ	-	9,3%	8,6%
13.	Стопа незапослености – Њемачка ЈУН	5,2%	5,2%	5,2%

САД

Забринутост инвеститора због трговинске политике америчке администрације је обиљежила протеклу седмицу на финансијским тржиштима САД. Предсједник САД Trump је изјавио да америчка администрација завршава студију о повећању увозних царина на аутомобиле из ЕУ те је сугерисао да би ускоро подuzeо мјере везано за ово питање. Трговински представник САД Lighthizer је истакао да ће САД подузети све неопходне акције како би заштитили своје интересе. Он сматра да нема кредибилне основе за ЕУ правну теорију о царинама те да осветничке царине показују “трговачко лицемјерје”. Директорица ММФ-а Lagarde је изјавила да скорије увозне царине уведене од стране САД и контра мјере других држава доводе до фрустрирајућих ситуација у моменту када би креатори политика требали радити на дугорочним питањима. Lagarde је додала да глобална економија тренутно има солидне перформансе, да се очекује раст БДП-а од 3,9% у овој години, чиме је омогућено да ствари иду у правом смјеру те би креатори политика, умјесто садашњег стања, требало да се усмјере ка питањима климатских промјена те неједнакостима јавног дуга. Поред наведеног, протеклу седмицу је обиљежило и објављивање два значајна економска показатеља, РСЕ дефлатор (2,3%) и другог прелиминарног податка о расту америчке привреде у првом кварталу текуће године (2,0% на годишњем нивоу), који је био нижи од првог прелиминарног и од очекивања (оба 2,2%).

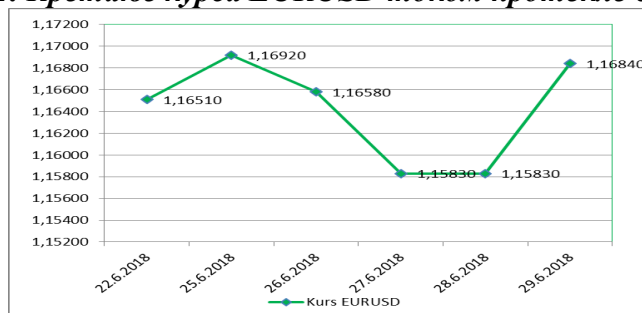
Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – други прелиминарни податак (Г/Г) I квартал	2,2%	2,0%	2,9%
2.	Индекс личне потрошње – прелиминарни податак I квартал	1,0%	0,9%	4,0%

3.	РСЕ дефлатор (Г/Г)	МАЈ	2,2%	2,3%	2,0%
4.	Индекс личних прихода (М/М)	МАЈ	0,4%	0,4%	0,3%
5.	Индекс личних расхода (М/М)	МАЈ	0,4%	0,2%	0,6%
6.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Канзас Ситија	ЈУН	26	28	29
7.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Даласа	ЈУН	24,9	36,5	26,8
8.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Ричмонд	ЈУН	15	20	16
9.	Трговински дефицит (милијарди USD)	МАЈ	-69,0	-64,8	-67,3
10.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	3.ЈУН	220.000	227.000	218.000

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR те је курс EURUSD повећан с нивоа од 1,1651 на ниво од 1,1684.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Новоименовани спољни члан MPC BoE Jonathan Haskel је исказао песимистичније процјене економије Велике Британије у односу на његовог претходника на овој позицији. Haskel, који је иначе професор на Imperial College у Лондону и који ће у септембру да замијени садашњег члана MPC McCaffertyа, је указао на упорно слаб раст плата те је додао да би на овом тржишту могло доћи до већег слабљења него што се очекује. Према мишљењу Haskela, било би преурањено понудити чврст пут за размишљање о расту каматних стопа, с обзиром на то да још увијек нема приступ анализама ВоЕ. За разлику од McCaffertyа, који је заговорник раста каматних стопа и који је приликом обраћања истакао да ВоЕ не треба закаснити у одлукама да се референтна каматна стопа повећа са садашњих 0,50%, Haskel је много опрезнији везано за питање економских перспектива. Haskel, такође, истиче да економија Велике Британије ризикује “привремено успорење” уколико преговори о Брегзиту буду погоршани.

Главни економиста ВоЕ Haldane је током протекле седмице изјавио да његово неочекивано гласање за повећање референтне каматне стопе не треба бити схваћено као “изненађујуће или радикално”, пуну деценију након што су у монетарној политици уведене нестандартне мјере. Haldane је истакао да је уочио појачане притиске на плате те да би и у мају гласао за раст референтне каматне стопе да су економски подаци били бољи те је додао да ће увијек бити неких података који су разочаравајући.

Гувернер ВоЕ Carney је оспорио тврдње Европске банкарске агенције да су банке недовољно припремљене за “тешки” Брегзит. Одбор за финансијску политику (FPC) ВоЕ је објавио да су банке у Великој Британији добро капитализоване и да им не треба додатна капитализација из сигурносних разлога како би се обезбиједиле од евентуалних турбуленција на финансијском тржишту, уколико Велика Британија без споразума напусти ЕУ у марту наредне године. Carney је изјавио да власти у Великој Британији припремају банке за Брегзит те да су банке снажне, док ВоЕ наставља да просуђује да ли банкарски систем у Великој Британији може подржати реални сектор у случају нерегулисаног Брегзита.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Nationwide цијене кућа (Г/Г)	ЈУН	1,7%	2,0%
2.	GfK повјерење потрошача	ЈУН	-7	-9

3.	Нето потрошачки кредити (у млрд GBP)	МАЈ	1,5	1,4	1,8
4.	Одобрени хипотекарни кредити	МАЈ	62.300	64.500	62.900
5.	Монетарни агрегат М4 (Г/Г)	МАЈ	-	1,8%	1,2%
6.	Услужни сектор (М/М)	АПР	0,3%	0,3%	0,1%
7.	БДП (Q/Q) F	I квартал	0,1%	0,2%	0,1%
8.	Укупне пословне инвестиције F	I квартал	-0,2%	-0,4%	-0,2%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,87878 на ниво од 0,88473, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,3261 на ниво од 1,3207.

ЈАПАН

Почетком протекле седмице објављен је извјештај с јунске сједнице MPC BoJ, према којем су неки од чланова изјавили да би BoJ требало да одржи тренутни програм квантитативних олакшица те да исти заштити од озбиљних поремећаја економских и финансијских услова. Члан MPC BoJ Sakurai је изјавио да је тренутни ниво незапослености у Јапану изузетно низак те да је упркос томе инфлација и даље далеко од циљаног нивоа. У петак је објављен податак о рекордно ниском нивоу стопе незапослености од 2,2%, а посљедица је недостатка радне снаге с којим се суочавају јапанске компаније у посљедње вријеме.

Већина економиста, према истраживању Bloombergа, прогнозира раст БДП-а за 1,1% у текућој и 0,9% у 2019. години. Такође, они очекују да ће јапанска Влада наставити с повећањем пореза на промет у октобру 2019. године. Економисти очекују и да ће BoJ прилагодити своју политику криве приноса, маргинализирајући своје циљеве, а што би у коначници требало смањити притисак на банкарски систем.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

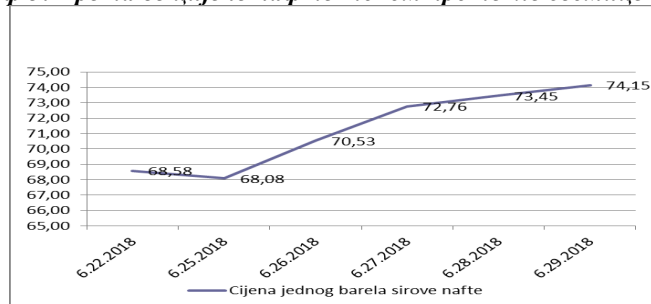
	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености МАЈ	2,5%	2,2%	2,5%
2.	Водећи индекс F АПР	-	106,2	104,5
3.	Коинцидирајући индекс F АПР	-	117,5	116,0
4.	Индекс услужног сектора (Г/Г) МАЈ	1,0%	1,0%	1,0%
5.	Малопродаја (М/М) Р МАЈ	-0,8%		1,3%
6.	Индустријска производња (Г/Г) Р МАЈ	3,4%		2,6%
7.	Поруцбине грађевинског сектора (Г/Г) МАЈ	-	-18,7%	4,0%
8.	Индекс потрошачког повјерења ЈУН	43,8	43,7	43,8

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR те је курс EURJPY забиљежио раст с нивоа од 128,15 на ниво од 129,36. JPY је депрецирао и у односу на USD те је курс USDJPY забиљежио раст с нивоа од 109,97 на ниво од 110,76.

НАФТА И ЗЛАТО

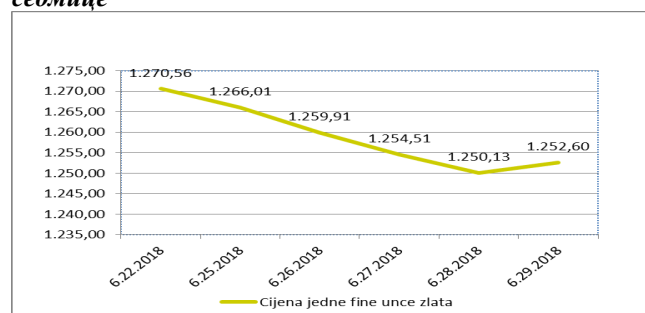
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 68,58 USD (58,86 EUR). Почетком протекле седмице цијена нафте је биљежила раст под утицајем информација везаним за прекид производње овог енергента у Канади и неизвјесности у вези с либијским извозом сирове нафте. Допринос расту цијене једног барела сирове нафте дале су и информације о томе да САД повећавају притисак на савезнике да обуставе увоз нафте из Ирана до 4. новембра. Средином протекле седмице објављен је податак о томе да су америчке залихе нафте смањене за 9,9 милиона барела на седмичном нивоу, јер су рафинерије повећале стопе прераде овог енергента, док је извоз биљежио рекордне нивое, а што упућује на снажан раст тражње за овим енергентом. Ескалација трговинских односа између САД и осталих већих трговинских партнера, поремећај снабдијевања те генерално висок ниво потражње јесу фактори који утичу на цијену овог енергента. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 74,15 USD (63,46 EUR), што је највећи ниво цијене овог енергента од новембра 2014. године.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.270,56 USD (1.090,52 EUR). Током протекле седмице настављен је тренд апрецијације USD у односу на EUR и друге валуте трговинских партнера те је доларски индекс, DXY, повећан крајем протекле седмице на највиши ниво у посљедњих годину дана. Наведено је утицало на смањење цијене једне fine унце злата на најнижи ниво од децембра прошле године. Овакво кретање цијене овог племенитог метала довело је до повећања мјесечног губитака за више од 3%, што је највећи мјесечни губитак забиљежен од септембра прошле године. Блага депрецијација USD током трговања у петак је утицала на благи опоравак цијене овог племенитог метала, упркос објављивању податка о снажном расту преферирајуће стопе инфлације у САД током маја (2,3%, што је изнад очекивања и изнад априлске вриједности), а што је појачало очекивања за још два повећања референтне каматне стопе у САД до краја текуће године. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.252,60 USD (1.072,06 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 посљедица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за посљедице одлука донесених на бази њих.