

Сарајево, 07.05.2018. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
30.04.2018.- 04.05.2018.**

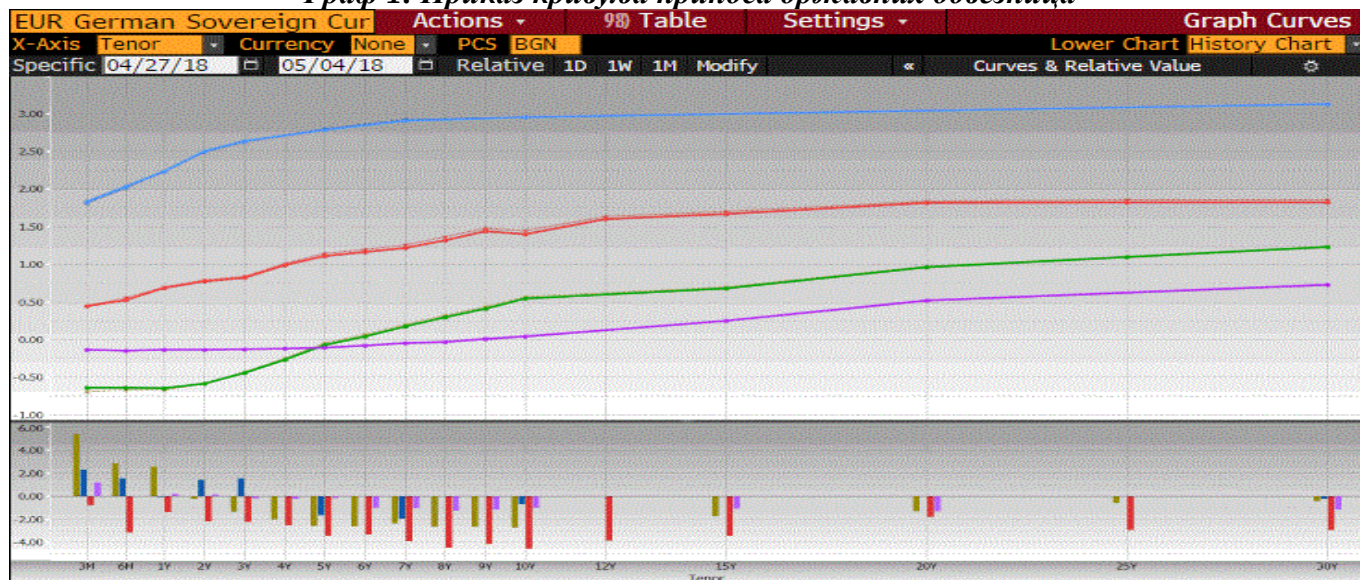
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	27.4.18	-	4.5.18		27.4.18	-	4.5.18		27.4.18	-	4.5.18		27.4.18	-	4.5.18	
2 године	-0,58	-	-0,58	→	2,48	-	2,50	↗	0,80	-	0,78	↘	-0,13	-	-0,13	→
5 година	-0,05	-	-0,07	↘	2,80	-	2,78	↘	1,14	-	1,11	↘	-0,10	-	-0,10	→
10 година	0,57	-	0,54	↘	2,96	-	2,95	↘	1,45	-	1,40	↘	0,06	-	0,05	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillowe

Доспијеће	Приноси			
	27.4.18	-	4.5.18	
3 мјесеца	-0,660	-	-0,603	↗
6 мјесеци	-0,665	-	-0,637	↗
1 година	-0,644	-	-0,614	↗

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 04.05.2018. године (пуне линије) и 27.04.2018. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси сигурнијих обвезница еврозоне су у понедјељак биљежили смањење у односу на протекли петак, али је током трговања у сриједу забиљежена корекција истих на горе. Нешто већи раст приноса забиљежиле су италијанске обвезнице након што су повећани изгледи понављања избора у јуну, услед немогућности постизања договора коалиционих партнера. Објављивање прелиминарних података о успорењу привредног раста еврозоне у првом кварталу, као и податка о неочекиваном смањењу стопе инфлације у еврозони у априлу, негативно се одразило на кретање приноса обвезница еврозоне, јер би овакви подаци могли отежати доношење одлуке ЕЦБ да оконча монетарне стимулансе до краја текуће године. Посматрано на седмичном нивоу, приноси сигурнијих обвезница еврозоне средњег и дужег рока доспијећа су забиљежили благи пад, док су

приноси италијанских и шпанских обвезница истог доспијећа повећани, а највећи раст између 4 и 6 базних поена је забиљежен код десетогодишњих обвезница.

Подаци ЕЦБ-а су показали да су банке наставиле да смањују учешће лоших кредита у последњем кварталу прошле године, тако да је укупан износ ових кредита на крају 2017. године, у банкама које ЕЦБ надгледа, смањен на 721 милијарду EUR са 759 милијарди EUR из истог периода претходне године, при чему је напредак примјећен у Италији, Шпанији, Ирској, Португалу и Грчкој.

Агенција за додјелу кредитног рејтинга Moody's је повећала изгледе рејтинга Француске (Aa2) на позитиван са стабилан, захваљујући амбициозном програму реформи Владе Француске и фокусу на фискалној консолидацији.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Монетарни агрегат М3 – ЕЗ (Г/Г) МАР	4,1%	3,7%	4,2%
2.	Стопа инфлације – ЕЗ (прелим.) АПР	1,3%	1,2%	1,3%
3.	Темељна стопа инфлације – ЕЗ (прелим.) АПР	0,9%	0,7%	1,0%
4.	Стопа инфлације – Њемачка (прелим.) АПР	1,5%	1,4%	1,5%
5.	Стопа инфлације – Италија (прелим.) АПР	0,8%	0,6%	0,9%
6.	Стопа инфлације – Португал (прелим.) АПР	-	0,3%	0,8%
7.	Произвођачке цијене – ЕЗ (Г/Г) МАР	2,1%	2,1%	1,6%
8.	БДП – ЕЗ (прелим.) I квартал	0,4%	0,4%	0,7%
9.	БДП – Италија (прелим.) I квартал	0,3%	0,3%	0,3%
10.	Композитни PMI индекс – ЕЗ АПР	55,2	55,1	55,2
11.	Малопродаја – ЕЗ (Г/Г) МАР	1,9%	0,8%	1,8%
12.	Стопа незапослености – ЕЗ МАР	8,5%	8,5%	8,5%
13.	Стопа незапослености – Белгија МАР	-	6,4%	6,4%
14.	Стопа незапослености – Италија (прелим.) МАР	10,9%	11,0%	11,0%
15.	Промјена броја незапослених – Шпанија (у '000) АПР	-100,6	-86,7	-47,7

САД

Приноси америчких обвезница нису биљежили значајне промјене током протекле седмице и поред тога што су објављена два од три најзначајнија показатеља стања америчке привреде, која упућују на то да је Фед веома близу остваривања оба своја циља. Стопа незапослености се налази на најнижем нивоу у последњих 18 година, а Федова преферирајућа мјера стопе инфлације, РСЕ дефлатор, је достигла циљани ниво од 2,0%. Темељна стопа инфлације која искључује цијене прехранбених производа и енергената је током марта у складу с очекивањима износила 1,9% на годишњем нивоу, што је, такође, знатно бољи податак од фебруарског (1,6%).

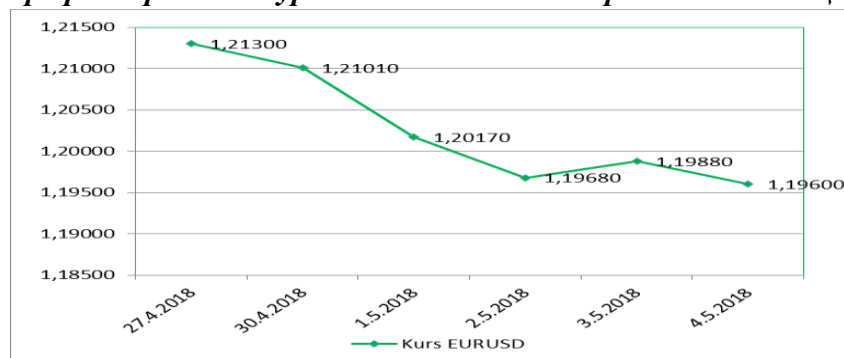
На састанку FOMC-а, одржаном током протекле седмице, задржана је референтна каматна стопа у распону од 1,50% до 1,75%, што је у складу с очекивањима. Ипак, реторика саопштења објављеног након овог састанка је била другачија у односу на претходни састанак те је наведено да се темељна стопа инфлације приближила нивоу од 2,0%, што умањује потребу за континуираним и детаљним праћењем фактора који утичу на кретање стопе инфлације. У овом саопштењу је наведено и то да су економски изгледи САД ојачани током протеклих мјесеци, да су појачане перформансе пословних инвестиција, као и да је забиљежено јачање тржишта рада. Судећи према кретањима фјучерса на Федову ефективну каматну стопу, вјероватноћа да ће FOMC на наредној, јунској, сједници повећати референтну каматну стопу на распон од 1,75% до 2,0% тренутно износи 100%. Вјероватноћа да ће FOMC до краја године укупно три пута, односно за 75 базних поена, повећати ову каматну стопу тренутно износи 43%, док вјероватноћа од четири повећања, односно 100 базних поена, тренутно износи око 38%.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености	АПР	4,0%	3,9%	4,1%
2.	Промјена броја запослених у нефармерском сектору	АПР	193.000	164.000	135.000
3.	Промјена броја запослених у приватном сектору	АПР	190.000	168.000	135.000
4.	Промјена броја запослених у прерађивачком сектору	АПР	20.000	24.000	22.000
5.	Зараде запослених по једном радном сату (Г/Г)	АПР	2,7%	2,6%	2,6%
6.	ISM индекс прерађивачког сектора	АПР	58,5	57,3	59,3
7.	PMI индекс прерађивачког сектора	АПР	56,5	56,5	
8.	ISM индекс услужног сектора	АПР	58,0	56,8	58,8
9.	PMI индекс услужног сектора	АПР	54,5	54,6	54,0
10.	Фабричке поруџбине (М/М)	ФЕБ	1,4%	1,6%	1,6%
11.	Поруџбине трајних добара (М/М)	ФЕБ	-	0,3%	0,2%
12.	Трговински дефицит (милијарде USD)	МАР	-50,0	-49,0	-57,7
13.	РСЕ дефлатор (Г/Г)	АПР	2,0%	2,0%	1,7%
14.	Индекс личних прихода (М/М)	АПР	0,4%	0,3%	0,3%
15.	Индекс личних расхода (М/М)	АПР	0,4%	0,4%	0,0%
16.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	28.АПР	225.000	211.000	209.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR те је курс EURUSD смањен с нивоа од 1,2130 на ниво од 1,1960, односно за 1,40% на седмичном нивоу и на најнижи ниво у посљедња 4 мјесеца.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Очекивања да ће ВоЕ у мају повећати референтну каматну стопу су ослабила, нарочито након што је претходно гувернер ВоЕ Carney указао на „измијешане“ економске податке од којих и зависи доношење одлуке о промјени ове стопе. Економисти сада сматрају да ВоЕ можда неће мијењати политику до августа ове године или чак до 2019. године.

Преговарач ЕУ за Брегзит Barnier је изјавио да је увјерен да се Брисел и Лондон могу договорити о правом рјешењу које неће водити успостављању „тешке“ границе између Ирске и Сјеверне Ирске, док је министар за Бргзит Davis изјавио да жели да убрза преговоре након што се они поново интензивирају у овој седмици, с циљем да се достигне рјешење које ће значити избјегавање „тешке“ границе с Ирском у моменту када Велика Британија напусти ЕУ блок. Davis је истакао да су одређени приједлози дати и очекује да ће се у овој седмици постићи споразум.

Горњи дом Парламента је с 244 гласа од укупно 335 подржао измјене Закона о повлачењу из ЕУ, чиме је дата могућност Парламенту да гласа прије него премијерка Мау одмакне у преговорима с ЕУ.

NIESR је повећао очекивања економског раста за Велику Британију те се за ову и наредну годину очекује раст од 1,9%, док су очекивања у новембру 2017. године износила 1,7%. NIESR очекује да ће доћи до „меког“ Брегзита те да ће се Велика Британија приближити пуном приступу ЕУ тржишту.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Нето потрошачки кредити (у млрд GBP)	МАР	1,4	0,3	1,7
2.	Број одобрених хипотекарних кредита	МАР	63.000	62.900	63.800
3.	Монетарни агрегат М4 (Г/Г)	МАР	-	2,2%	4,2%
4.	PMI прерађивачки сектор	АПР	54,8	53,9	54,9
5.	PMI услужни сектор	АПР	53,5	52,8	51,7
6.	PMI грађевински сектор	АПР	50,5	52,5	47,0
7.	Број новорегистрованих аутомобила (Г/Г)	АПР	-	10,4%	-15,7%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,87989 на ниво од 0,88409, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,3781 на ниво од 1,3531.

ЈАПАН

Финансијско тржиште у Јапану је током протекле седмице било релативно мирно. Министри финансија Јапана, Кине и Јужне Кореје су на састанку Азијске развојне банке упозорили на ризике протекционизма те се сложили око тога да треба осигурати отворену и правно засновану мултилатералну трговину. Званичници ове три земље су изјавили да геополитичка несигурност представља извор ризика за глобалну економију. У петак је објављен и Записник с мартовског састанка MPC ВоЈ у којем је већина чланова сагласна да ВоЈ треба наставити с програмом монетарних олакшица, док су неки чланови изјавили да је од кључне важности објаснити преосталу временску дистанцу до постизања инфлаторног циља од 2%.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

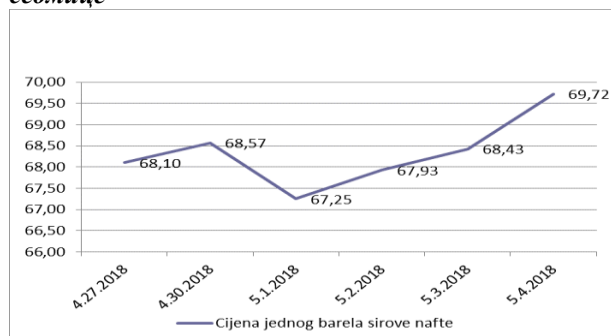
	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI радноинтензивног сектора F	АПР	-	53,8	53,1
2.	Монетарна база (Г/Г)	АПР	-	7,8%	9,1%
3.	PMI услужног сектора	АПР	-	52,5	50,9
4.	Индекс потрошачког повјерења	АПР	44,5	43,6	44,3

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR те је курс EURJPY забиљежио смањење с нивоа од 132,29 на ниво од 130,50. JPY је благо депрецирао у односу на USD те је курс USDJPY повећан с нивоа од 109,05 на ниво од 109,12.

НАФТА И ЗЛАТО

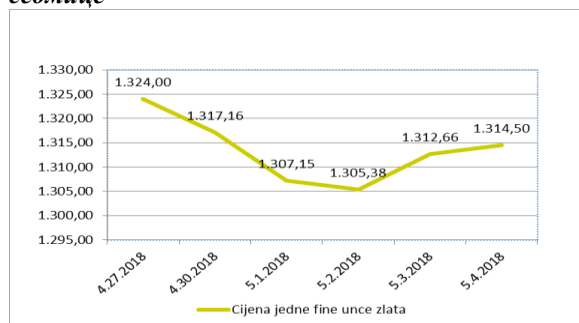
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 68,10 USD (56,14 EUR) те је током трговања у понедјељак биљежила благи раст. Током трговања у уторак цијена нафте је благо смањена под утицајем апрецијације USD, због чега су купци нафте који куповину финансирају из других валута смањили тражњу за овим енергентом. Цијена једног барела сирове нафте је током прва три дана протекле седмице осцилирала у релативно уском распону од 67,25 USD до 68,57 USD. Информације које су ограничавале значајне промјене цијене овог енергента су повећање америчких залиха нафте током протекле седмице за 6,2 милиона барела на седмичном нивоу и забринутост инвеститора због догађаја на Блиском истоку као и потенцијално враћање америчких санкција на извоз нафте из Ирана. Управо је ово био фактор који је доминирао крајем протекле седмице и утицао на раст цијене нафте на највиши ниво од децембра 2014. године. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 69,72 USD (58,29 EUR), што на седмичном нивоу представља раст од 2,0%.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.324,00 USD (1.091,51 EUR). Слично претходној, и током протекле седмице је цијена једне fine унце злата пратила кретање курса EURUSD. Сигнал упућен након састанка FOMC-а да ће повећање референтне каматне стопе бити настављено је утицао на смањење цијене злата те је током трговања у сриједу забиљежен најнижи ниво цијене од почетка текуће године. Ипак, крајем протекле седмице, забринутост инвеститора за будућност нуклеарног споразума с Ираном и шпекулације потенцијалном повлачењу САД из истог су утицале на раст тражње за овим племенитим металом. Према извјештају World Gold Councila, током првог квартала ове године тражња за златом је смањена за 7% у односу на исти период претходне године, а уједно и на најнижи ниво забиљежен од 2008. године. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.314,50 USD (1.099,08 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.