

Сарајево, 30.04.2018. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 23.04.2018.- 27.04.2018.**

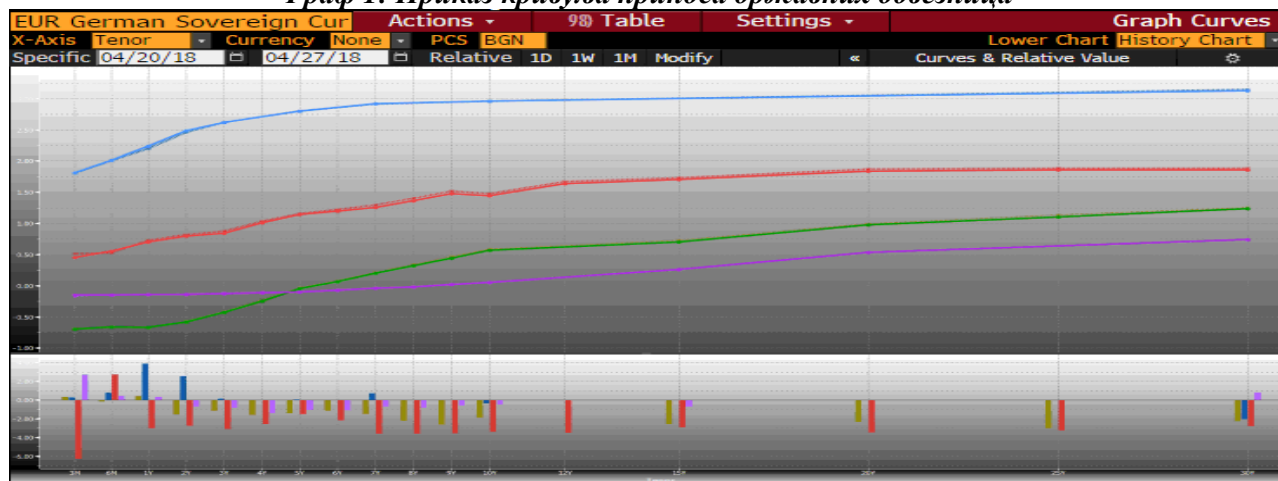
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона			САД			Велика Британија			Јапан		
	20.4.18	-	27.4.18	20.4.18	-	27.4.18	20.4.18	-	27.4.18	20.4.18	-	27.4.18
2 године	-0,56	-	-0,58	2,46	-	2,48	0,83	-	0,80	-0,13	-	-0,13
5 година	-0,03	-	-0,05	2,80	-	2,80	1,16	-	1,14	-0,09	-	-0,10
10 година	0,59	-	0,57	2,96	-	2,96	1,48	-	1,45	0,06	-	0,06

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillove

Доспијеће	Приноси		
	20.4.18	-	27.4.18
3 мјесеца	-0,661	-	-0,660
6 мјесеци	-0,664	-	-0,665
1 година	-0,638	-	-0,644

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 27.04.2018. године (пуне линије) и 20.04.2018. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси обвезнице еврозоне су на почетку протекле седмице забиљежили раст, који је посебно био изражен код обвезница дужег рока доспијећа. На раст приноса утицај су имали објављени позитивни РМП подаци за април, а према ријечима главног економисте Маркита Williamsona исти указују на квартални раст БДП-а еврозоне од 0,6%. Корекција приноса је забиљежена у четвртак, након што је на глобалном нивоу забиљежен опоравак индекса акција. Такође, пад приноса је био изражен након редовне прес-конференције ЕЦБ-а која је одржана истог дана, а на којој су наглашени могући ризици по привредни раст који долазе од израженог протекционизма, иако су, генерално, очекивања остала оптимистична. Приноси сигурнијих обвезница еврозоне средњег и дужег рока доспијећа су на седмичном нивоу забиљежили пад за око 1,5 до 2 базна поена. ЕЦБ је у складу с очекивањима оставила референтну каматну стопу непромијењену на нивоу од 0,0%.

Предсједник Draghi је потврдио да је видљиво успорење изузетног раста забиљеженог крајем прошле и почетком ове године, али је додао да снажна привреда еврозоне и даље представља подршку увјерењу ЕЦБ-а да ће се инфлација кретати ка циљаном нивоу од око 2% у средњем року. На овој сједници нису саопштени детаљи о датуму почетка завршетка програма куповина обвезница, а што није ни било очекивано, те је реторику предсједника Draghiја тржиште схватило на начин да су врата за почетак процеса повлачења стимуланса и даље отворена. Ова одлука, или евентуално одлука о наставку провођења овог програма, би требало да буде донесена на сједници која се одржава у јуну или у јулу, узимајући у обзир да је тренутни рок завршетка програма септембар.

Крајем седмице су објављени подаци о кретању БДП-а у првом кварталу за неколико чланица еврозоне, а који су заједно с прогнозама неколико економских института потврдили очекивања да је почетком ове године дошло до успорења раста у поређењу с посљедњим кварталом претходне године. Члан УВ ЕЦБ-а De Galhau је изјавио да неизвјесности које долазе од тарифа уведених у САД већ сада негативно утичу на инвестиције у економији на глобалном нивоу те би могле озбиљно угрозити свјетски привредни раст. Он је додао да би према калкулацијама Централне банке Француске повећање тарифа од 10% могло смањити свјетску трговину за двоцифрени број и смањити БДП на глобалном нивоу за више од 2%, почевши у САД.

Агенција за додјелу кредитног рејтинга S&P је потврдила дугорочни рејтинг Њемачке (AAA) и Италије (BBB) са стабилним изгледима. Агенција Fitch је потврдила рејтинг Холандије (AAA), такође, са стабилним изгледима, док је агенција Moody's потврдила рејтинг Финске (Aa1), са стабилним изгледима.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI композитни индекс – ЕЗ (прелим.) АПР	54,8	55,2	55,2
2.	Однос дуга и БДП-а 2017. година	-	86,7%	89,0%
3.	Индекс економског повјерења – ЕЗ АПР	112,0	112,7	112,7
4.	Повјерења потрошача – ЕЗ АПР	0,4	0,4	0,1
5.	Ifo индекс пословног повјерења – Њемачка АПР	102,8	102,1	103,3
6.	Индекс економског повјерења – Италија АПР	-	105,1	105,9
7.	БДП – Француска (квартално) прелим. I квартал	0,4%	0,3%	0,7%
8.	БДП – Аустрија (квартално) прелим. I квартал	-	0,7%	0,9%
9.	БДП – Шпанија (квартално) прелим. I квартал	0,7%	0,7%	0,7%
10.	БДП – Белгија (квартално) прелим. I квартал	-	0,4%	0,5%
11.	Стопа незапослености – Финска МАР	-	8,8%	8,6%
12.	Стопа незапослености – Њемачка АПР	5,3%	5,3%	5,3%
13.	Стопа незапослености – Шпанија (квартално) I квартал	16,45%	16,74%	16,55%
14.	Индустријска производња – Аустрија (Г/Г) ФЕБ	-	5,1%	7,3%
15.	Стопа инфлација – Француска (прелим.) АПР	1,7%	1,8%	1,7%
16.	Стопа инфлација – Шпанија (прелим.) АПР	1,2%	1,1%	1,3%
17.	Стопа инфлација – Белгија (прелим.) АПР	-	1,52%	1,39%

САД

Приноси америчких обвезница су током протекле седмице забиљежили снажан раст који је био изражен код обвезница дужег рока доспијећа. Приноси десетогодишњих америчких обвезница су током трговања у сриједу достигли највиши ниво од децембра 2013. године (3,026%), подстакнути повећањем инфлаторних очекивања и најавом повећане емисије државних обвезница. Министарство финансија САД је недавно најавило ово повећање, уз образложење да су смањени фискални приходи након смањења пореза на профит америчких компанија. Поред наведеног, допринос расту приноса америчких обвезница дале су и информације о ублажавању тензија у трговинским односима САД и Кине. Разлика у приносима америчких десетогодишњих обвезница, који се крећу око највишег нивоа у посљедње четири године, и приноса од дивиденди акцијског индекса S&P 500 (1,94%) је повећана на највиши ниво у посљедњих пет година, што обвезнице

тренутно чини знатно више привлачним за инвеститоре у односу на акције. Раст приноса америчких обвезница је подстакао апрецијацију USD у односу на валуте трговинских партнера те је индекс DXY, који мјери вриједност америчке националне валуте у односу на шест валута трговинских партнера (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK и CHF) повећан током протекле седмице на највиши ниво у последња три и по мјесеца. Ипак, крајем седмице приноси средњег и дужег рока доспијећа су забиљежили корекцију на доље, тако да није забиљежена промјена истих посматрано на седмичном нивоу.

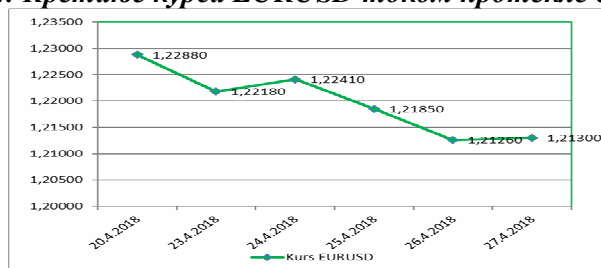
Moody's је током протекле седмице потврдио дугорочни кредитни рејтинг САД (Ааа) са стабилним изгледима.

Табела 4.: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – прелиминарни податак (Г/Г) I квартал	2,0%	2,3%	2,9%
2.	Индекс личне потрошње – прелиминарни податак I квартал	1,1%	1,1%	4,0%
3.	Трговински биланс (милијарде USD) MAP	-75,0	-68,0	-75,9
4.	Индекс продаје постојећих кућа (М/М) MAP	0,2%	1,1%	3,0%
5.	Индекс продаје новоизграђених кућа (М/М) MAP	1,9%	4,0%	3,6%
6.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Канзас Ситија АПР	17	26	17
7.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Ричмонда АПР	16	-3	15
8.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 21. АПР	230.000	209.000	233.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR те је курс ЕУРUSD смањен с 1,2288 на 1,2130, што представља најнижи ниво од 11. јануара ове године.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

ЕУ је спремна да Великој Британији понуди бољи царински споразум него с Турском, уколико Велика Британија одлучи да остане у царинској унији, изјавили су званичници ЕУ. Лондон би морао одустати од своје аутономије и не би учествовао у преговорима, али би постојала могућност успостављања УК-ЕУ дијалога о питању трговине. Њемачки министар економије Altmaier је изјавио да се још увијек не зна да ли ће се десити „тешки“ Брежит. Такође, он је додао да су сви заинтересовани за његово избјегавање те да и Европска комисија у том духу преговара с Великом Британијом. Чак и у случају ако ови преговори не буду водили пожељном исходу, то вјероватно неће имати утицаја по економски раст у овој години те је тако економски раст за ову годину сигуран, закључио је Altmaier.

Очекивања јавности у Великој Британији о питању виших каматних стопа у скорој будућности су, према истраживањима проведеним средином априла ослабила, прије него је гувернер ВоЕ Carney указао да ВоЕ можда неће повећати референтну каматну стопу, као што већина очекује, јер су економски показатељи „измијешани“.

Извршни директор за стратегију финансијске стабилности ВоЕ Brazier је изјавио да ВоЕ анализира на који начин би се фондови и осигуравајуће компаније могли носити с изненадним захтјевима за готовином и како би се повратили у процесе трговине без прибјегавања дестабилизирајућој продаји имовине. Brazier је истакао да ће овакве симулације провјерити како се инвестициони сектор носи с великим растом маргина или колатерала и да ли они држе довољно ликвидних средстава да ове захтјеве испуне.

Прелиминарни подаци за БДП за први квартал су показали да је забиљежен слабији раст од очекиваног, који је уједно и најслабији од 2012. године. Подаци о успорењу економског раста могу

пореметити ВоЕ у њеним одлукама да можда повећа референтну каматну стопу на састанку који ће се одржати 10. маја, а што би било друго повећање ове стопе након кризе 2008. године.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Позајмице јавног сектора (у млрд GBP) МАР	1,3	-0,3	-0,4
2.	Gfk повјерење потрошача АПР	-7	-9	-7
3.	Nationwide цијене кућа (Г/Г) АПР	2,7%	2,6%	2,1%
4.	Услужни сектор (квартално) ФЕБ	0,6%	0,4%	0,6%
5.	БДП (Q/Q) Р I квартал	0,3%	0,1%	0,4%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,87756 на ниво од 0,87989, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,4000 на ниво од 1,3781.

ЈАПАН

Током протекле седмице одржана је сједница MPC ВоЈ на којој није дошло до промјена у монетарној политици, али су из званичних изјава уклоњене тврдње да ће се инфлаторни циљ од 2% достићи током фискалне 2019. године. Гувернер Kuroda је упозорио да постоје ризици у економији који имају негативне утицаје по инфлаторна очекивања, попут уздржавања компанија од повећања плата, наглашавајући изазов искорјењивања дефлаторног размишљања јавности. У том контексту, Kuroda је истакао да нема промјена у обавезивању ВоЈ на достизање инфлаторног циља што је могуће раније, али постоје велике неизвјесности о питању будућих изгледа. Kuroda је, такође, истакао да се перцепција јавности не мијења онолико колико се он надао те је додао да средњорочна и дугорочна инфлаторна очекивања међу компанијама и домаћинствима нису повећана. У кварталном извјештају ВоЈ је оставила непромијењеним очекивања за инфлацију те очекује да ће инфлација у текућој фискалној години износити 1,8%, наглашавајући став да ће одрживи опоравак утицати на раст инфлације ка циљаном нивоу од 2%. Kuroda је истакао да одлука о изостављању временског оквира за достизање циљаног нивоа инфлације није сигнал за промјену политике нити то значи да ВоЈ мијења циљани ниво инфлације у дугом року. Министар економије Јапана Motegi је изјавио да билатерални преговори о трговини које ће предводити представник САД за трговину Lighthizer и он, неће почети прије средине јуна, најраније. На самиту прошле седмице премијер Јапана Abe и предсједник САД Trump су се договорили да успоставе нови оквир преговора фокусирајући се на билатералну трговину под вођством Montegija и Lighthizera. Овај потез би могао ставити Јапан под директне притиске САД да уђе у трговинске преговоре о слободној билатералној трговини. Јапан је спреман да уђе у такве преговоре и жели да увјери Вашингтон да поново приступи Транспацифичком партнерству. Montegi је изјавио да је САД предочено да ће почетак преговора под новим оквиром почети око средине јуна или касније. Такође, он је истакао да Јапан размишља о потписивању билатералног споразума о слободној трговини. Јапан и САД треба да успоставе оквир за трговинске преговоре, што неће бити једноставно. Јапан се противи двосмјерном трговинском споразуму због страха од притисака на отварање неких политички осјетљивих тржишта, попут пољопривреде. С друге стране, министар финансија САД Mnuchin додатно је подгријао ове односе када је у прошлој седмици изјавио да Вашингтон жели билатерални споразум о слободној трговини.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

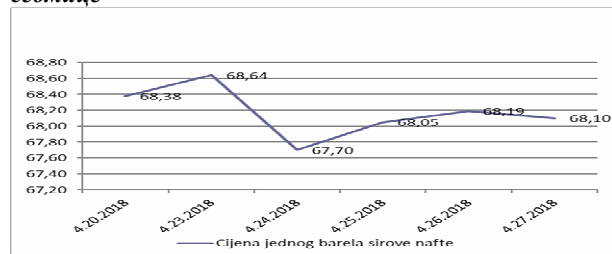
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI прерађивачки сектор Р АПР	-	53,3	53,1
2.	PPI цијене услужног сектора (Г/Г) МАР	-	-0,1%	1,3%
3.	Поруџбине машинских алата (Г/Г) F МАР	-	28,1%	28,1%
4.	Индекс укупне индустријске активности ФЕБ	0,5%	0,4%	-1,1%
5.	Стопа незапослености МАР	2,5%	2,5%	2,5%
6.	Индустријска производња (Г/Г) П МАР	2,0%	2,2%	1,6%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR те је курс EURJPY забиљежио благи раст с 132,28 на ниво од 132,29. JPY је депрецирао у односу на USD те је курс USDJPY забиљежио раст с нивоа од 107,66 на ниво од 109,05.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 68,38 USD (55,65 EUR) по барелу. Цијена нафте није биљежила значајне промјене током протекле седмице, иако је током трговања у понедјељак забиљежила највиши ниво од децембра 2014. године. Учесници на овом тржишту су у ишчекивању одлуке америчке администрације о томе да ли ће поново бити уведене санкције Ирану, земљи чланици ОПЕКС-а. Крајем протекле седмице државни секретар САД Ромпео сигнализовао да је предсједник САД Трамп спреман да одустане од нуклеарног споразума с Ираном, чак и када су ЕУ савезници упозорили да је споразум најбољи начин да Иран остане без могућности да производи нуклеарне ракете. Ова одлука би према најави требала бити донесена до 12.05.2018. године. Америчке залихе нафте су повећане за 2,2 милиона барела на седмичном нивоу, што је знатно бољи податак од очекиваног смањења за 1,3 милиона барела. Крајем протекле седмице цијена нафте је забиљежила раст под утицајем објављивања информација да је обим производње нафте у Венецуели смањен за 40%, под утицајем политичких и економских турбуленција у овој земљи. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 68,10 USD (56,14 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



Припремили:
Служба Front Office
Одјељење за банкарство

Одрцање 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 коришћења или немогућности коришћења 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 1.336,36 USD (1.087,53 EUR). Апresiasiја USD и раст приноса америчких обвезница, при чему су приноси десетогодишњих обвезница достигли највиши ниво у посљедње четири године, су неповољно утицали на тражњу за овим племенитим металом, односно на његову цијену. Крајем протекле седмице објављен је податак о бољем од очекиваног раста привреде САД у првом кварталу текуће године, што је утицало на смањење приноса америчких обвезница и повећање цијене једне fine унце злата. Ипак, овај раст је био ограничен умањењем геополитичких тензија након сусрета предсједника Сјеверне и Јужне Кореје. Осим тога, ове тензије су ублажене информацијама о прогресу разговора представника САД и Кине око њиховог актуелног неспоразума у трговинским односима.

На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.324,00 USD (1.091,51 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

