

Сарајево, 30.07.2018. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 23.07.2018.- 27.07.2018.**

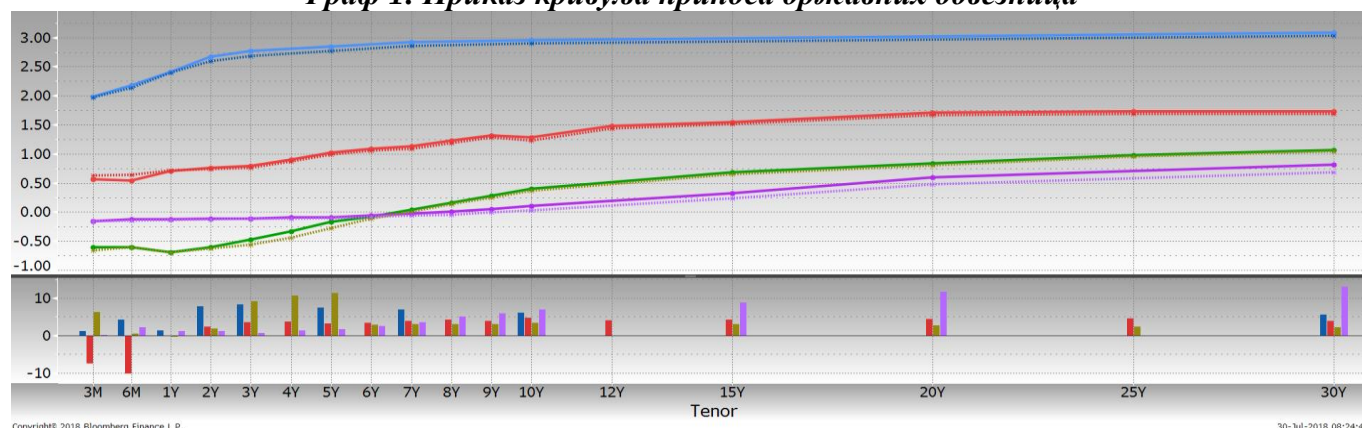
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона			САД			Велика Британија			Јапан		
	20.7.18	-	27.7.18	20.7.18	-	27.7.18	20.7.18	-	27.7.18	20.7.18	-	27.7.18
2 године	-0,62	-	-0,60	↗	2,59	-	2,67	↗	0,74	-	0,76	↗
5 година	-0,28	-	-0,17	↗	2,76	-	2,84	↗	0,99	-	1,02	↗
10 година	0,37	-	0,40	↗	2,89	-	2,95	↗	1,23	-	1,28	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubilllove

Доспијеће	Приноси		
	20.7.18	-	27.7.18
3 мјесеца	-0,555	-	-0,507
6 мјесеци	-0,610	-	-0,605
1 година	-0,660	-	-0,661

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 27.07.2018. године (пуне линије) и 20.07.2018. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси сигурнијих обвезница еврозоне су почетком протекле седмице биљежили раст, упркос расту геополитичких тензија. Изјаве политичара у Италији о могућности да приликом прилагођавања буџета буде омогућено смањење пореза, односно наставак повећања укупног нивоа јавног дуга и даље утичу на неизвјесност, а самим тим и на раст приноса ових обвезница који су на седмичном нивоу забиљежили повећање између 15 и 18 базних поена. Инвеститори су били у ишчекивању састанка Junckera и Trumpa, као и сигнала са сједнице УВ ЕЦБ током протекле седмице. ЕЦБ је, у складу с очекивањима, задржала референтну каматну стопу непромијењену на нивоу од 0,0%. ЕЦБ је потврдила план да до краја ове године обустави куповине обвезница путем програма квантитативних олакшица те да ће од октобра мјесечни износ куповина бити смањен на 15 милијарди EUR са садашњих 30 милијарди EUR, као и да ће реинвестирање доспијевајућих обвезница трајати колико год то буде потребно. Такође, поновљено је да ће каматне стопе ЕЦБ остати непромијењене све док буде потребно да се инфлација врати на циљани ниво, као и да план програма куповина обвезница и даље зависи од долазећих економских података. Предсједник ЕЦБ-а Draghi је изјавио да за сада не види потребу да се мијења или додаје нешто на раније саопштење, јер је „тренутна верзија“ ефектна. Реакција тржишта на саопштење ЕЦБ-а је генерално

била слаба, како није дошло до значајније промјене реторике у односу на претходну сједницу. Ипак, приноси сигурнијих обвезница су забиљежили благи раст у односу на претходну седмицу. Нешто већи раст од око 11 базних поена забиљежен је код петогодишњих обвезница, јер је током посматраног периода емитована нова петогодишња њемачка обвезница која је постала нови бенчмарк за њемачке (европске) обвезнице овог доспијећа.

Истраживање банкарског кредитирања, које је ЕЦБ објавила за јули, је показало да је у другом кварталу ове године настављено ублажавање критеријума кредитирања за компаније, домаћинства, као и за хипотекарне и потрошачке кредите. Банке очекују да ће овај тренд бити настављен и у трећем кварталу те да долази до смањења утицаја пооштрења стандарда који је резултат лоших кредита. Такође, ЕЦБ је објавила податак да су највеће банке у еврозони у првом кварталу смањиле ниво лоших кредита на укупно 688 милијарди EUR, што представља пад од 20% у односу на исти период претходне године. Највећу изложеност овим кредитима у поређењу с укупним обимом кредита биљежи Грчка са 45%, затим Кипар са 32% и Португал са 16%. Највећи ниво лоших кредита у апсолутном износу од 180 милијарди EUR забиљежен је у Италији. ЕЦБ је објавила и ново истраживање професионалних прогнозера чије су прогнозе наведене у табели 3.

Табела 3. Истраживање професионалних прогнозера (ЕЦБ)

Прогнозе	2018. година	2019. година	2020. година	Дугорочно
Стопа инфлације	1,7%	1,7%	1,7%	1,9%
БДП	2,2%	1,9%	1,6%	1,6%
Стопа незапослености	8,3%	7,9%	7,6%	7,5%

Deutsche Bank AG је објавила да је у другом кварталу остварила нето добит од 401 милион EUR, што је податак у складу с прелиминарним подацима, саопштеним прије двије седмице (око 400 милиона EUR) те је бољи од очекивања. Ипак, наведени податак представља пад профита за 14% у односу на други квартал претходне године, када је износио 466 милиона EUR.

Табела 4: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI композитни индекс – ЕЗ (прелим.) ЈУН	54,8	54,3	54,9
2.	Монетарни агрегат М3 – ЕЗ (Г/Г) ЈУН	4,0%	4,4%	4,0%
3.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ (прелим.) ЈУЛ	-0,7	-0,6	-0,6
4.	Ifo индекс пословног повјерења – Њемачка ЈУЛ	101,5	101,7	101,8
5.	Индекс економског повјерења – Италија ЈУЛ	-	105,4	105,5
6.	БДП – Француска (квартално) – прелим. II квартал	0,3%	0,2%	0,2%
7.	Број незапослених – Француска - у '000 (квартално) II квартал	-	3.440,5	3.435,9
8.	Стопа незапослености – Финска ЈУН	-	6,7%	9,3%
9.	Стопа незапослености – Шпанија (квартално) II квартал	15,80%	15,28%	16,74%
10.	Потрошња становништва – Француска (Г/Г) ЈУН	0,7%	0,3%	0,0%
11.	Малопродаја – Шпанија (Г/Г) ЈУН	0,3%	0,1%	-0,1%
12.	Индустријска производња – Аустрија (Г/Г) МАЈ	-	6,2%	4,6%

САД

Приноси америчких обвезница су повећани током протекле седмице за 6 до 8 базних поена на седмичном нивоу. Највећи допринос њиховом расту дале су перцепције аналитичара да Трупове недавне изјаве о Федовој монетарној политици неће имати утицаја на независност ове институције. Поред тога, утицај је имало и постизање договора предсједника САД Трупa и Европске комисије Junckera о трговинским односима ове двије привреде. Као резултат овог

договора, САД за сада неће увести најављене царине на увоз аутомобила у САД, што је значајно умањило забринутост због ескалације трговинског рата. Двојица лидера су се обавезала да ће ЕУ повећати увоз течног гаса и соје из САД, а да ће бити смањене тарифе на увоз индустријских добара, искључујући возила, те преговарати о хармонизацији стандарда који би омогућили трговање медицинском опремом. Док трају преговори, САД и ЕУ ће задржати друге тарифе те ће преиспитати тарифе које примјењују САД на увоз челика и алуминијума, али и друге тарифе које примјењује ЕУ, а које су уведене као реакција на недавне трговинске мјере САД. Крајем протекле седмице објављен је податак о највећем расту америчке привреде од трећег квартала 2014. године, који је, ипак, био благо мањи од очекивања. Предсједник САД-а Trump је овакав раст америчке привреде оцијенио као одличан и одржив. Према ријечима савјетника за економију предсједника САД Kudlowa раст америчке привреде у другом кварталу, који је мањи од очекиваног, је резултат менаџмента појединих америчких компанија, а не увођења тарифа на увоз добара у САД. Амерички акцијски индекс Dow Jones је забиљежио раст од 1,57% на седмичном нивоу, индекс S&P 500 раст од 0,61%, док је индекс Nasdaq забиљежио смањење од 1,06%, под утицајем значајног пада акција компаније Facebook, које су током трговања у четвртак изгубиле 19%, односно 120 милиона USD своје вриједности.

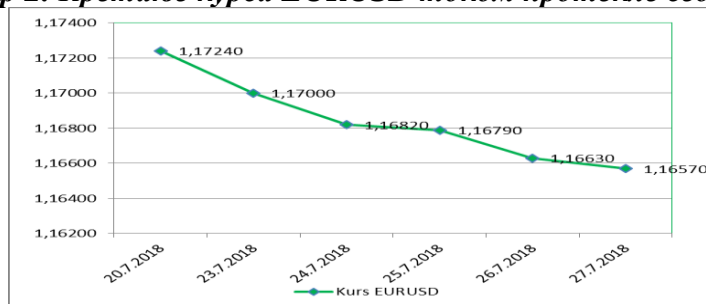
Током ове седмице се одржава редовни састанак FOMC-а те су креатори америчке монетарне политике традиционално суздржани од давања изјава. На овом састанку се не очекује измјена актуелне монетарне политике, али се очекују сигнали да ће референтна каматна стопа бити повећана још два пута током ове године.

Табела 5.: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – први прелиминарни податак (Г/Г) II квартал	4,2%	4,1%	2,2%
2.	Индекс личне потрошње – први прелиминарни податак II квартал	3,0%	4,0%	0,5%
3.	Индекс повјерења прерађивачког сектора Фед из Канзас Ситија ЈУЛ	25	23	28
4.	Индекс повјерења прерађивачког сектора Фед из Ричмонда ЈУЛ	18	20	21
5.	Трговински дефицит (USD милијарди) ЈУН	-67,0	-68,3	-64,8
6.	Индекс продаје постојећих кућа (М/М) ЈУН	0,2%	-0,6%	-0,7%
7.	Индекс продаје новоизграђених кућа (М/М) ЈУН	-3,1%	-5,3%	3,9%
8.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 21.ЈУЛ	215.000	217.000	208.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR те је курс EURUSD смањен с нивоа од 1,1724 на ниво од 1,1657, што на седмичном нивоу представља смањење од 0,57%.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице вицегувернер BoE Broadbent је изјавио да уколико дође до слабљења инфлаторних притисака када MPC BoE почне с повлачењем квантитативних олакшица, тада би MPC могао одговорити на начин да прво смањи референтну каматну стопу, прије него што обустави повлачење квантитативних олакшица. Broadbent је додао да је MPC BoE пажљиво надгледао потезе Феда приликом повлачења квантитативних олакшица те је учио како да се минимизирају тржишни ефекти.

Главни преговарач ЕУ за Brexit Michael Barnier је изнио неке забринутости у вези с приједлогом царина за Велику Британију. Упркос томе што је раније поздравио кораке које је Влада Велике

Британије начинила, примјетио је да се садашњи приједлог, који се односи на царине, једва разликује од приједлога који је одбијен у августу прошле године. Ипак, Barnier сматра да ЕУ не може и неће делегирати примјену својих политика и правила у дијелу царина. Овакво стање значи да Мау мора поново да трага за рјешењима, која могу бити сложена, посебно због интерних подјела унутар Конзервативне партије.

Reuters је објавио вијест да је министар спољних послова Њемачке Heiko Maas изјавио да Влада Велике Британије треба да се помјери у преговорима о Brexitu. The Times је објавио да “тешке границе” могу бити потребне с циљем да заштите економију Ирске, уколико Велика Британија напусти ЕУ без споразума. Влада Ирске је саопштила да неће прихватити “тешке границе” у случају да се реализује сценарио “без договора”, јер је готово сигурно да ће земље чланице захтијевати заштиту интегритета унутар јединственог тржишта. The Times је, такође, објавио вијест да ће Министарство финансија Велике Британије покрити трошкове финансирања ЕУ фондова нудећи милијарде GBP државних гаранција за пројекте који зависе од ЕУ фондова, као дио плана “без договора”.

Табела 6: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Хипотекарни кредити ЈУН	39.000	40.541	39.528
2.	СБИ поруџбине прерађивачког сектора ЈУЛ	15	13	13
3.	СБИ пословни оптимизам ЈУЛ	-6	-3	-4

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR, док је у односу на USD депрецирала. Курс EURGBP је забиљежио смањење с нивоа од 0,89252 на ниво од 0,88916, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,3136 на ниво од 1,3105.

ЈАПАН

Јапанске пословне новине Nikkei су протекле седмице објавиле вијест да BoJ вјероватно неће направити промјене у актуелној монетарној политици најмање до октобра ове године. Чланови MPC BoJ ће 30. и 31. јула одржати сједницу, након серије медијских извјештаја о томе да планирају дискутовати о флексибилнијем вођењу политике каматних стопа с циљем смањења негативних утицаја финансијског сектора на продужене монетарне олакшице. Без обзира на то, према већини посматрача BoJ, значајније промјене вјероватније су за неколико мјесеци, а не ове седмице. На затварању тржишта у петак референтни принос на десетогодишње јапанске обвезнице је забиљежио највећи ниво од јула прошле године (0,104%). Раст приноса дугорочних обвезница подстакао је BoJ да активира операцију откупа специјалних обвезница, која се ријетко примјењује. Наиме, свака промјена стимуланса од стране BoJ би била прва од 2016. године, када је увела политику контроле криве приноса у покушају да смањи трошкове позајмљивања. Наведена политика ограничила је добит банака и утицала на тржиште обвезница. Недавно објављени медијски извјештаји указују на то да званичници траже начин да ублаже нежељене ефекте како би омогућили природни раст каматних стопа.

Табела 7: Кретање економских индикатора за Јапан

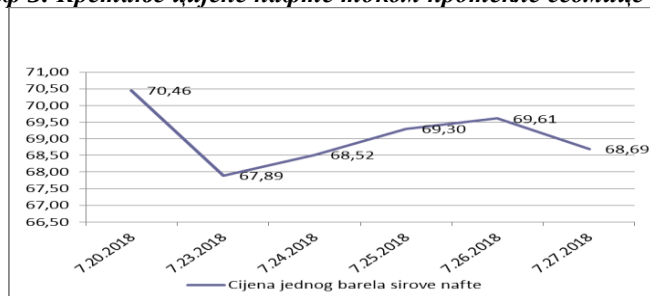
	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс прерађивачког сектора Р ЈУЛ	-	51,6	53,0
2.	Водећи индекс F МАЈ	-	106,9	106,2
3.	Коинцидирајући индекс F МАЈ	-	116,8	117,5
4.	Индекс услужног сектора (Г/Г) ЈУН	1,0%	1,2%	1,0%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR те је курс EURJPY забиљежио пад с нивоа од 130,63 на ниво од 129,45. JPY је благо апрецирао и у односу на USD те је курс USDJPY забиљежио смањење с нивоа од 111,41 на ниво од 111,05.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 70,46 USD (60,10 EUR). Апрецијација USD је почетком протекле седмице утицала на смањење тражње за овим енергентом од стране инвеститора који куповину нафте финансирају из других валута, што је фактор који је надјачао информације о погоршању односа САД и Ирана. У уторак је цијена нафте забиљежила раст, након што је америчка Агенција за информације о енергији објавила прогнозе према којима се у наредним деценијама очекује снажан раст тражње за нафтом од стране Кине, Индије и појединих афричких земаља. Тренд раста је настављен и током трговања у сриједу, када је објављен податак о смањењу америчких залиха нафте за 6,1 милиона барела на седмичном нивоу, иако је смањење залиха нафте уобичајено током актуелног периода године. Током трговања у четвртак цијена нафте је забиљежила раст, након што је објављена информација о томе да је Саудијска Арабија суспендовала испоруку нафте преко највеће руте за извоз, која води преко Црвеног мора, због геополитичких тензија с организацијом Хути из Јемена. Међутим, у петак је руски министар енергетике Новак изјавио да је обим производње нафте земаља учесница у споразуму о смањеном обиму производње овог енергента повећан изнад договореног обима, што је утицало на смањење цијене једног барела сирове нафте, која је на затварању тржишта у петак износила 68,69 USD (59,93 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 посљедица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за посљедице одлука донесених на бази њих.

На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.229,53 USD (1.048,73 EUR). Почетком протекле седмице цијена злата је биљежила смањење које је подстакнуто очекивањима да ће крајем седмице бити објављени подаци о снажном економском расту привреде САД у другом кварталу текуће године, што је и потврђено. Јачање геополитичких тензија између САД и Ирана је током трговања у уторак надјачало информацију о апрецијацији USD у односу на валуте трговинских партнера, што је током трговања у уторак подстакло раст цијене злата. Међутим, учесници на тржишту овог племенитог метала су током трговања у сриједу позитивно реаговали на позитивне сигнале састанка предсједника САД Trumpa и предсједника Европске комисије Junckera који су тог дана постигли договор о трговинским односима ова два економска ентитета. Ипак, очекивање раста каматних стопа у САД је фактор који и даље доминира на тржишту овог племенитог метала, вршећи притисак на смањење цијене једне fine унце злата. Објављивање података о највећем нивоу економског раста САД у посљедње скоро четири године, је током трговања у петак утицало на апрецијацију USD у односу на EUR и друге валуте те на смањење тражње за овим племенитим металом. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.226,12 USD (1.051,83 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

