

Сарајево, 16.07.2018. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 09.07.2018.- 13.07.2018.**

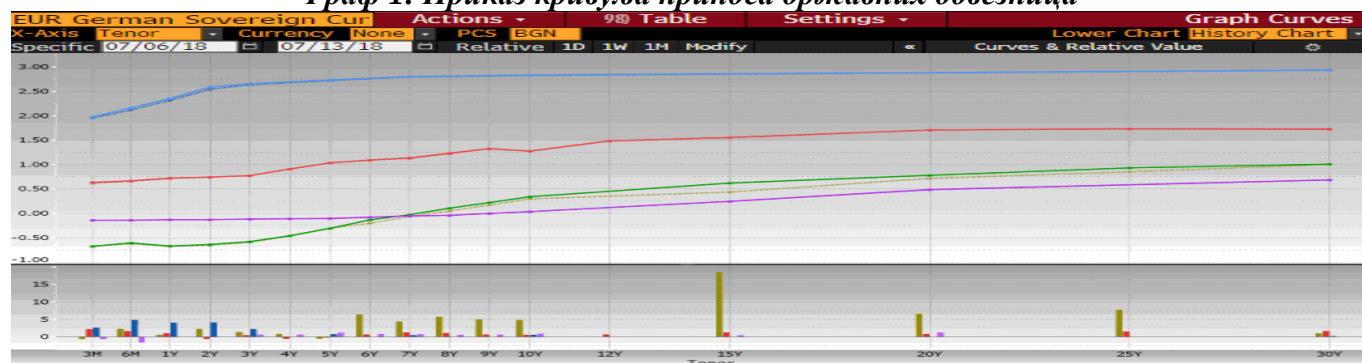
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона				САД				Велика Британија				Јапан			
	6.7.18	-	13.7.18		6.7.18	-	13.7.18		6.7.18	-	13.7.18		6.7.18	-	13.7.18	
2 године	-0,66	-	-0,63	↗	2,54	-	2,58	↗	0,75	-	0,74	↘	-0,13	-	-0,13	→
5 година	-0,30	-	-0,31	↘	2,72	-	2,72	→	1,03	-	1,03	→	-0,12	-	-0,10	↗
10 година	0,29	-	0,34	↗	2,82	-	2,83	↗	1,27	-	1,27	→	0,03	-	0,04	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillove

Доспијеће	Приноси			
	6.7.18	-	13.7.18	
3 мјесеца	-0,614	-	-0,556	↗
6 мјесеца	-0,632	-	-0,610	↗
1 година	-0,650	-	-0,645	↗

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 13.07.2018. године (пуне линије) и 06.07.2018. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Након објављивања Sentix индекса повјерења инвеститора у еврозони, који је у јулу повећан први пут у последњих шест мјесеци, из Sentixa је наведено да овај раст вјероватно неће нагласити почетак „новог раста“ те да уколико предсједник САД Trump буде циљао аутомобилску индустрију Европе (у смислу увођења тарифа), трговинске несугласице би могле водити ка нечему већем од самог пада економског повјерења. Поред овога, уочи одржавања НАТО самита негативна реторика предсједника САД и канцеларке Немачке утицала је на то да приноси сигурнијих обвезница еврозоне не биљеже значајније промјене. Посматрано на седмичном нивоу, приноси сигурнијих обвезница краћег и дужег рока доспијећа су забиљежили раст, док су приноси средњег рока само благо смањени. На раст приноса десетогодишњих обвезница утицала је аукција нових њемачких обвезница овог доспијећа која је постала бенчмарк за десетогодишње обвезнице еврозоне. Истовремено, приноси италијанских обвезница су смањени између 14,5 и 16,5 базних поена, а највеће смањење приноса забиљежиле су десетогодишње обвезнице. На пад приноса ових обвезница, између осталог, утицај су имале успјешне аукције италијанских обвезница с роком доспијећа између 3 и 20 година. Крајем протекле седмице Централна банка Италије је у кварталном извјештају смањила прогнозе привредног раста Италије за ову и наредну годину. За текућу годину се сада очекује раст БДП-а од 1,3% у односу на 1,5% из јануара, док се за 2019. годину очекује раст од 1,0%, (раније очекивано 1,2%).

Према наводима Reutersa, појавиле су се шпекулације да су чланови УВ ЕЦБ подијељени што се тиче времена када би могли почети с повећањем каматних стопа те да се према неколико непотврђених извора наводи да један број чланова сматра да би се то могло десити већ у јулу следеће године, док други одбацују могућност промјене каматних стопа до јесени, односно најраније до сједнице која се одржава 21. септембра 2019. године. ЕЦБ је одбила да коментарише ове наводе. У записнику с јунске сједнице ЕЦБ-а у којем је наведено да смјернице ЕЦБ-а треба посматрати као „отворене“ те да је постојала потреба да се нагласи овакав карактер смјерница, уз очекивања да ће каматне стопе остати на тренутним нивоима, све док се не осигура одрживо прилагођавање кретања инфлације. Што се тиче обустављања програма куповина обвезница, у записнику је наведено да се „очекује“ да ће се то десити у децембру те да је од високе важности, узимајући у обзир преовладавајуће неизвјесности, да завршетак овог програма остане условљен подацима с тржишта.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период	
1.	Sentix индекс повјерења инвеститора - ЕЗ	ЈУЛ	9,0	12,1	9,3
2.	ZEW индекс повјерења инвеститора – Њемачка	ЈУЛ	-18,9	-24,7	-16,1
3.	Индустријска производња – ЕЗ (Г/Г)	МАЈ	2,4%	2,4%	1,7%
4.	Индустријска производња – Француска (Г/Г)	МАЈ	0,4%	-0,9%	1,9%
5.	Индустријска производња – Финска (Г/Г)	МАЈ	-	3,5%	4,0%
6.	Индустријска производња – Италија (Г/Г)	МАЈ	2,8%	2,1%	1,9%
7.	Прерађивачка производња – Француска (Г/Г)	МАЈ	0,8%	-0,7%	2,8%
8.	Прерађивачка производња – Холандија (Г/Г)	МАЈ	-	3,2%	4,8%
9.	Трговински биланс – Њемачка (у милијардама EUR)	МАЈ	20,2	19,7	20,1
10.	Стопа инфлације – Њемачка	ЈУН	2,1%	2,1%	2,2%
11.	Стопа инфлације – Француска	ЈУН	2,4%	2,3%	2,3%
12.	Стопа инфлације – Шпанија	ЈУН	2,3%	2,3%	2,1%
13.	Стопа инфлације – Финска	ЈУН	-	1,2%	1,0%

САД

Током протекле седмице настављен је тренд смањења нагиба америчке криве приноса. Принос двогодишњих обвезница је повећан за четири базна поена на седмичном нивоу, принос петогодишњих се у том периоду није мијењао, док је принос десетогодишњих обвезница забиљежио раст од једног базног поена. Током протекле седмице је објављена информација да ће Министарство финансија САД ревидирати план емисије обвезница с циљем продужења трајања емитованих обвезница, с обзиром на то да је много већа емисија обвезница у кратком року. Према актуелним информацијама, Министарство финансија би могло повећати емисију обвезница у дијелу криве приноса од кратког рока до пет година у износу од 1 билион USD. Протеклу седмицу је обиљежило објављивање података о расту индекса произвођачких и потрошачких цијена током јуна на највише нивое у посљедњих 6,5 година, што је појачало очекивања о томе да ће Фед током ове године још два пута повећати референтну каматну стопу, односно да ће на септембарској и децембарској сједници FOMC-а она бити повећана за по 25 базних поена с актуелног распона од 1,75% до 2,00%. Предсједник Феда Powell изјавио је у петак да је стање привреде САД у веома добром стању. Према његовим ријечима, када се смање порези и повећа потрошња, очекује се повећање економских активности те би то могло пружити подршку домаћој привреди током наредне три године. Ипак, Powell је навео и то да је и даље нејасно како ће се окончати погоршани трговински односи САД с њиховим партнерима, али он очекује да ће и поред тога фискални стимуланси пружити подршку привреди током неколико наредних година.

Током протекле седмице је објављена информација и о томе да би администрација САД, након увођења тарифа на увоз добара из Кине у вриједности од 34 милијарде USD, као и реципрчних мјера кинеске администрације, могла проширити овај списак на добра чија је вриједност 200 милијарди USD. Ипак, крајем протекле седмице су се појавиле вијести да су амерички и кинески званичници спремни да обнове преговоре о трговинској размјени, који су недавно прекинути, што је позитивно дјеловало на тражњу инвеститора за ризичнијом финансијском активом. Акцијски

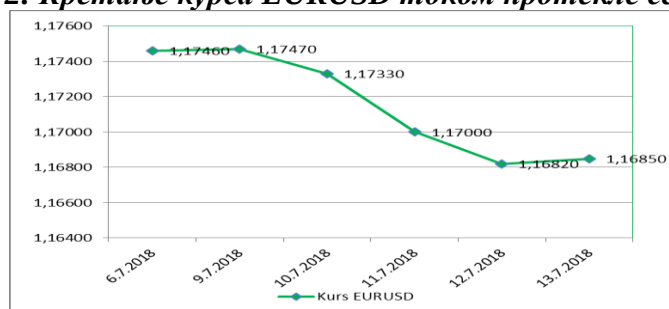
индекс Dow Jones је на седмичном нивоу забиљежио раст од 2,30% те је на затварању тржишта у петак забиљежио највиши ниво у посљедњих мјесец дана, који је износио 25.019,41 поена.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Обим потрошачких кредита (милијарде USD)	МАЈ	12,00	24,60
2.	Индекс потрошачких цијена (Г/Г)	ЈУН	2,9%	2,8%
3.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	ЈУН	3,1%	3,4%
4.	Индекс цијена увезених роба и услуга (Г/Г)	ЈУН	4,6%	4,3%
5.	Индекс цијена извезених роба и услуга (Г/Г)	ЈУН	-	5,3%
6.	Мјесечно стање буџета (милијарде USD)	ЈУН	-80,0	-74,9
7.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	7. ЈУЛ	225.000	214.000

Током протекле седмице USD је апрецирао у односу на EUR те је курс EURUSD смањен с нивоа од 1,1746 на ниво од 1,1685.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице министар иностраних послова Велике Британије Boris Johnson је поднио оставку на ову позицију те се придружио министру за Brexit Davisu, који је дан раније, такође, поднио оставку на ову функцију. Одласком ова два члана Владе Велике Британије, премијерка May се “ослободила” два најизазовнија члана њеног кабинета, а тржиште сада очекује да би се могао реализовати “мекани” Brexit. На мјесто министра за Brexit премијерка May је именовала Dominica Raaba.

May је, у међувремену, предложила план Brexita Парламенту и поновила да неће бити другог референдума, као и да није забринута због незадовољства унутар странке, као ни опозиције о питању њеног управљања.

Она је изјавила да је њен споразум о Brexitu једини Brexit споразум те је позвала на подршку за преговоре о питању Brexita. May је изјавила не да иде у Брисел да угрожава национални интерес, него иде да се бори за националне интересе. Поновила је да иде да се бори за споразум о Brexitu јер је то прави споразум за Велику Британију. У међувремену, часопис Telegraph је објавио вијест да је бивши министар за Brexit Davis спреман да се придружи евроскептицима те да гласа против Владе.

Потпредседник Европске комисије Dombrovskis је изјавио да је мало вјероватно да ће постојећи финансијски уговори, попут деривата или осигурања, бити под утицајем Brexita, умањујући забринутост коју је о овом питању ВоЕ раније исказала. ВоЕ је раније упозорила да уговори вриједни 82 милијарде GBP, а у које је укључено 48 милиона осигураника широм Велике Британије и ЕУ, могу бити погођени Brexitom. Dombrovskis је, такође, истакао да свеукупно посматрано, Велика Британија и ЕУ су се споразумјеле око “заустављања” транзиционог периода којим на снази остају ЕУ правила до краја 2020. године, а чиме се осигурава континуитет у међудржавним финансијским уговорима, попут осигурања и деривата. Ипак, овај дио транзиционог периода је дио ширег поступка Brexita о којем се још увијек преговара и неће бити легално успостављен прије него се Велика Британија повуче из ЕУ у марту наредне године.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс (у млрд GBP) МАЈ	-12,000	-12,362	-12,963
2.	Индустријска производња (Г/Г) МАЈ	1,9%	0,8%	1,6%
3.	Прерађивачка производња (Г/Г) МАЈ	1,9%	1,1%	0,9%
4.	Грађевински сектор (Г/Г) МАЈ	-1,6%	1,6%	-1,2%
5.	Услужни сектор (М/М) МАЈ	0,2%	0,3%	0,4%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR, док је депрецирала у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,88430 на ниво од 0,88339, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,3283 на ниво од 1,3222.

ЈАПАН

ВоЈ је протекле седмице објавила квартални извјештај о регионалним условима у којем је задржала оптимистичну економску процјену за свих девет регија у земљи те истакла да се у неким областима компаније суочавају с растућим трошковима због недостатка радне снаге. Такође, из ВоЈ је истакнуто да се све регије опорављају због јачања потражње из иностранства и побољшања приватне потрошње. Чланица MPC ВоЈ Masai је изјавила да јапанске банке треба да се прилагоде изазовима опадајуће популације и расту финансијске технологије, при чему дискусија о тим структурним проблемима треба бити одвојена од монетарне политике.

Јапански министар финансија Aso изјавио је да ће Влада искористити резервне фондове издвојене у фискалном буџету за текућу годину, како би се помогло обнови инфраструктуре у подручјима која су погођена поплавама и клизиштима, покренутим након што су рекордне кише почетком прошле седмице погодиле југозападне дијелове земље.

Под утицајем појачаних тензија око трговинских односа између САД и Кине, Nikkei индекс је забиљежио седмични раст од 3,71%.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

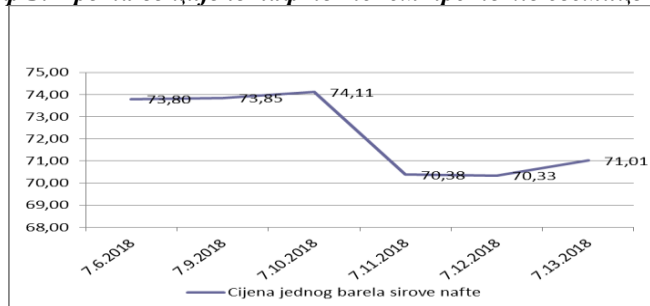
	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Текући рачун (у млрд JPY) МАЈ	1.266,0	1.938,3	1.845,1
2.	Трговински биланс (у млрд JPY) МАЈ	-483,1	-303,8	573,8
3.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г) ЈУН	3,2%	3,2%	3,2%
4.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г) ЈУН	2,7%	2,7%	2,7%
5.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г) ЈУН	2,8%	2,8%	2,7%
6.	Поруцбине машинских алата (Г/Г) Р ЈУН	-	11,4%	14,9%
7.	Темељне машинске поруцбине (Г/Г) МАЈ	11,0%	16,5%	9,6%
8.	Индекс услужног сектора (М/М) МАЈ	-0,3%	0,1%	1,0%
9.	Индустријска производња (Г/Г) F МАЈ	-	4,2%	2,6%
10.	Индекс искориштености капацитета (М/М) МАЈ	-	-2,1%	1,8%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR те је курс EURJPY забиљежио раст с нивоа од 129,77 на ниво од 131,30. JPY је депрецирао и у односу на USD те је курс USDJPY забиљежио раст с нивоа од 110,47 на ниво од 112,38.

НАФТА И ЗЛАТО

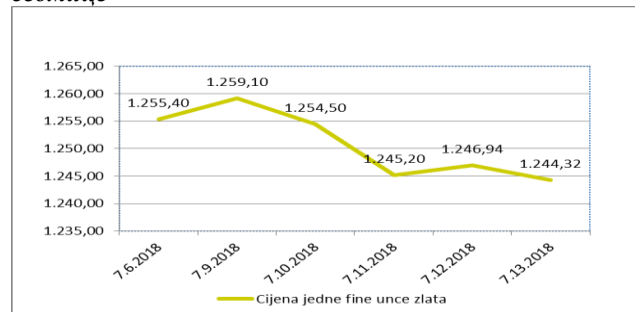
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 73,80 USD (62,83 EUR). Почетком протекле седмице цијена нафте је биљежила благи раст, јер су учесници на тржишту били забринуте због смањеног обима испоруке овог енергента из Венецуеле, Либије и Канаде, иако је из ОПЕКС-а најављено да ће остале чланице надомјестити смањену понуду овог енергента. Поред тога, допринос таквом кретању цијене нафте дала је и најава радника на нафтним платформама у Норвешкој да ће ступити у генерални штрајк, након што нису постигли договор с послодавцима о повећању плата. Међутим, током трговања у сриједу објављена је информација о томе да ће Либија повећати обим производње и испоруке нафте преко својих лука које су биле затворене од фебруара ове године. Наведена информација је утицала на снажно смањење цијене нафте тог дана. Током протекле седмице објављена је и информација да су америчке залихе нафте током прве седмице јула смањене за 12,6 милиона барела у односу на претходну седмицу, што је највеће смањење забиљежено у посљедње двије године, а укупан ниво залиха у количини од 405,2 милиона барела је најнижи ниво забиљежен од фебруара 2015. године. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 71,01 USD (60,77 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.255,40 USD (1.068,79 EUR). Почетком протекле седмице цијена овог племенитог метала је биљежила раст под утицајем забринутости инвеститора због погоршања трговинских односа САД и Кине. Допринос томе, дала је и забринутост инвеститора због политичких догађаја у Великој Британији, односно оставке појединих министара британске Владе. Током протекле седмице, објављена је информација да је највећи фонд који инвестира у злато, SPDR Gold trust, смањио инвестиције у овај племенити метал на најнижи ниво у посљедњих 11 мјесеци, на 800,77 тона. Током трговања у уторак цијена злата је биљежила смањење, које је настављено и наредног дана, а највећи утицај на то имала је апрецијација USD у односу на EUR и друге валуте трговинских партнера. Јачање вриједности USD је резултат објављивања података о кретању индекса цијена произвођачких и потрошачких цијена у САД. Оба наведена показатеља су забиљежила највише стопе раста у посљедњих 6,5 година, што је појачало очекивања да ће FOMC на септембарској и децембарској сједници повећати референтну каматну стопу за по 25 базних поена. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.244,32 USD (1.064,89 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.