

Сарајево, 22.04.2019. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 15.04.2019.- 19.04.2019.**

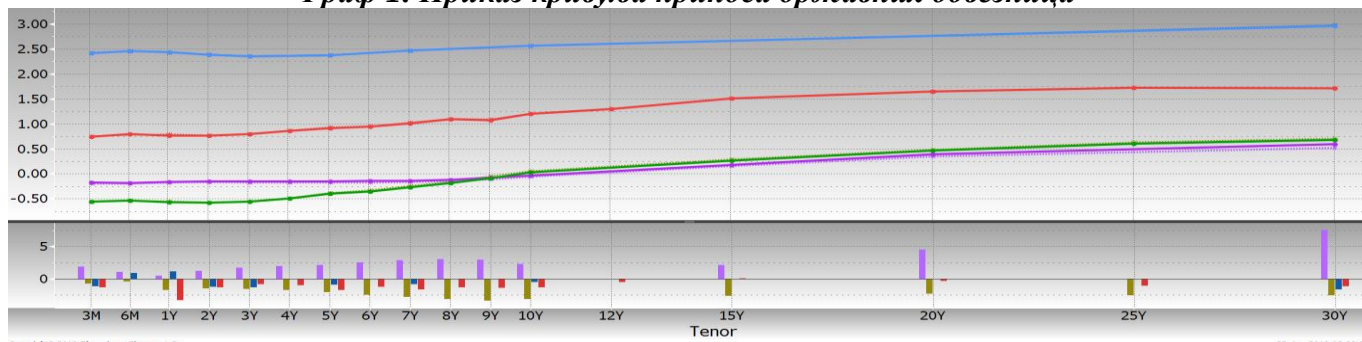
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евразона			САД			Велика Британија			Јапан		
	12.4.19	-	19.4.19	12.4.19	-	19.4.19	12.4.19	-	19.4.19	12.4.19	-	19.4.19
2 године	-0,56	-	-0,57	2,39	-	2,38	0,78	-	0,77	-0,16	-	-0,15
5 година	-0,38	-	-0,39	2,38	-	2,37	0,93	-	0,91	-0,17	-	-0,15
10 година	0,06	-	0,03	2,57	-	2,56	1,21	-	1,20	-0,06	-	-0,03

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillove

Доспијеће	Приноси		
	12.4.19	-	19.4.19
3 мјесеца	-0,542	-	-0,529
6 мјесеца	-0,539	-	-0,544
1 година	-0,520	-	-0,546

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 19.04.2019. године (пуне линије) и 12.04.2019. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Европско финансијско тржиште је протеклог петка било затворено због празника. Приноси сигурнијих обвезница нису биљежили битније промјене до четвртка када су објављени разочаравајући подаци РМІ индекса. Објављивање РМІ индекса је било у фокусу тржишних учесника, као могући индикатор опоравка привредног раста, а како су подаци били слабији од очекиваних, приноси сигурнијих обвезница су забиљежили пад. На седмичном нивоу (закључно са 18.04.) приноси њемачких обвезница су смањени између 1,5 и 3 базна поена. Истовремено, приноси италијанских обвезница су повећани између 6 и 7 базних поена, а приноси шпанских обвезница између 1 и 3 базна поена.

Реутерс је објавио непотврђену вијест да је значајан број чланова УВ ЕЦБ изразио сумњу да ће у другој половини године доћи до опоравка привредног раста упозоравајући да су званичне прогнозе „преоптимистичне“ имајући у виду слабљење привредног раста у Кини и наставак трговинских тензија, док је Bloomberg објавио, такође непотврђену вијест, да код званичника ЕЦБ недостаје „ентузијазам“ за креирање више нивоа каматних стопа испод 0%. Deutsche Bundesbank је објавила да је привредни раст Немачке забиљежио само благи опоравак у првом кварталу, те да је успорена експанзија условљена смањењем индустријске производње, односно да су поруџбине прерађивачког сектора „буквално колабирале“, као и да је расположење забиљежило „значајно погоршање“ у индустрији која је раније представљала покретач извозно оријентисане привреде.

Нешто боља ситуација је с грађевинским сектором за који се наводи да је захваљујући повољним временским условима у фебруару настављен раст овог сектора, као и да је приватна потрошња превазишла слабу фазу захваљујући фискалним мјерама Владе, које су утицали на раст потрошње. Након што је Влада Њемачке смањила прогнозе привредног раста за ову годину, Reuters је објавио да нацрт закона показује да министар финансија Scholz планира да повећа подршку корпоративном истраживању и развоју који би могли имати вриједност од 1,27 милијарди EUR годишње, почевши од 2020. године, а што би представљало битан фактор за повећање привредног раста узимајући у обзир не тако позитиван амбијент за трговину индустријским производима. У економском билтену Централне банке Италије се наводи да се индустријска активност Италије у првом кварталу „вратила расту“, те да на основу тога интерни модели банке указују на раст БДП-а од око 0,1% у овом периоду. Званични подаци о кретању БДП-а би требало да буду објављени 30. априла.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI композитни индекс – ЕЗ (прелим.) АПР	51,8	51,3	51,6
2.	Трговински биланс – ЕЗ (у милијардама EUR) ФЕБ	-	19,5	17,4
3.	Текући рачун – ЕЗ (у милијардама EUR) ФЕБ	-	26,8	37,1
4.	Стопа инфлације – ЕЗ (финал.) МАР	1,4%	1,4%	1,5%
5.	Стопа инфлације – Финска МАР	-	1,1%	1,3%
6.	Стопа инфлације – Аустрија МАР	-	1,8%	1,5%
7.	Стопа инфлације – Италија МАР	1,1%	1,1%	1,1%
8.	Јавни дуг – Италија (у милијардама EUR) ФЕБ	-	2.363,7	2.363,5
9.	Индустријске поруџбине – Италија (Г/Г) ФЕБ	-	-2,9%	-0,6%
10.	Индустријске продаје – Италија (Г/Г) ФЕБ	-	1,3%	0,7%
11.	Индекс грађевинског сектора – ЕЗ (Г/Г) ФЕБ	-	5,2%	-0,1%
12.	ZEW индекс пословног повјерења – Њемачка АПР	0,5	3,1	-3,6
13.	Малопродаја – Холандија (Г/Г) ФЕБ	-	4,3%	2,9%
14.	Стопа незапослености – Холандија МАР	-	3,3%	3,4%

САД

У извјештају Beige Booka, које је Фед објавио прошле седмице, истакнуто је да је економија САД током марта до почетка априла расла благим до умјереним темпом. Док се очекивало да ће се наставити раст сличним темпом као и у претходном извјештају, многи региони су забиљежили снажнију продају кућа, а услови у прерађивачком сектору су побољшани, упркос трговинским тензијама. У извјештају је, такође, наведено да запосленост наставља да расте широм земље уз умјерени раст цијена у односу на претходни извјештај, те да јачање тржишта рада води наставку јачања притисака на плате, те је тако већина региона забиљежила умјерени раст плата. Предсједник Феда из Бостона Rosengren је изјавио како ће упркос одређеном смањењу у односу на прошлу годину, темпо раста привредне активности бити довољан за даља смањења стопе незапослености у скоријој будућности. Истовремено, предсједник Феда из Чикага Evans је истакао да је монетарна политика Феда до сада била успјешна у постизању максималног запошљавања, те мање успјешна у постизању инфлаторних циљева.

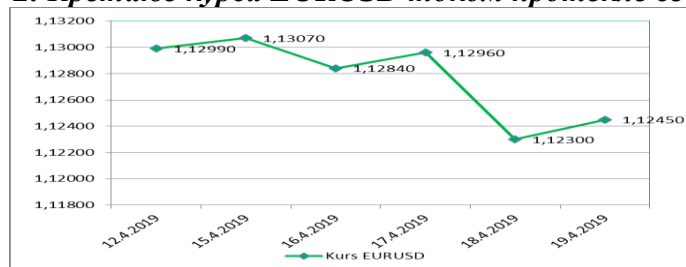
Bloomberg је прошле седмице објавио вијест да су се највеће америчке банке (JPMorgan Chase&Co. и Bank of America Corp.) у протеклом периоду у значајној мјери ослањале на пословање с физичким лицима, како би надокнадиле континуирани пад у трговању и оствариле рекордну добит.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр	Економски индикатори		Очекивање	Стварно	Претходни
				стање	период
1.	PMI индекс прерађивачког сектора Р	АПР	52,8	52,4	52,4
2.	PMI индекс услужног сектора Р	МАР	55,0	52,9	55,3
3.	Индекс водећих економских индикатора	МАР	0,4%	0,4%	0,1%
4.	Захтјеви за хипотекарне кредите	12. АПР	-	-3,5%	-5,6%
5.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	13. АПР	205.000	192.000	197.000
6.	Bloomberg индекс потрошачког повјерења	14. АПР	-	60,3	59,8
7.	Залихе у велепродаји (М/М)	ЈАН	0,3%	0,2%	1,2%
8.	Индекс индустријске производње (М/М)	ФЕБ	0,2%	-0,1%	0,1%
9.	Искориштеност капацитета	ФЕБ	79,2%	78,8%	79,0%
10.	Индекс започетих кућа (М/М)	МАР	5,4%	-0,3%	-12,0%
11.	Трговински биланс (у млрд USD)	ФЕБ	-53,4	-49,4	-51,1
12.	Обим малопродаје (М/М)	МАР	1,0%	1,6%	-0,2%

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD смањен са нивоа од 1,1299 на ниво од 1,1245.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице волатилност у кретању GBP је ублажена, након што су се лидери ЕУ и Велике Британије договорили око продужења Брежита за наредних шест мјесеци. То је умањило ризике Брежита без споразума, али је уједно појачало могућности политичке неизвјесности у Великој Британији с обзиром на то да се политичари још увијек не могу договорити око најбољег рјешења Брежита.

Министар спољних послова Велике Британије Hunt је изјавио да су преговори између Владе и опозиције много конструктивнији него што се мисли. Министар финансија Hammond је најавио да се почиње с трагањем новог гувернера ВоЕ који ће замјенити садашњег гувернера Carneya, који ВоЕ напушта у јануару 2020. године. Велика Британија је у овоме специфична јер отвара позив за ову позицију за кандидате широм свијета. Мандат садашњег гувернера Carneya, који је први страни гувернер ВоЕ, сматра се успјехом у финансијској дипломатији земље, док Влада жели подстицати тзв. „глобалну Британију“ након што земља напусти ЕУ. Наредни гувернер ВоЕ ће морати да буде свјестан оштре подијељености међу политичким позицијама у земљи, уз очите изазове који долазе као посљедица Брежита у погледу краткорочног раста и дугорочних регулаторних односа са ЕУ. Hammond је истакао да можда постоје неки кандидати који би одустали од пријаве на ову позицију због политичких дебата око Брежита, а које гувернер ВоЕ неминовно не може избјећи.

Економски показатељи су указали да тржиште рада у Великој Британији и даље јача, те да пркоси Брежиту и кризи која се око Брежита развија. Такође, подаци о инфлацији су показали да је током марта инфлација износила 1,9% годишње, што је нешто испод очекиваних 2,0%. Овим су смањени притисци на ВоЕ да поопштри монетарну политику с обзиром на то да је инфлација тренутно испод циљаног нивоа ВоЕ од 2%. Претходно објављени подаци о кретању плата у Великој Британији су показали да плате расту брже од инфлације, што у комбинацији са најнижом стопом незапослености у посљедње 44 године умањује неизвјесности око Брежита.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Rightmove цијене кућа (Г/Г)	АПР	-	-0,1%	-0,8%
2.	Захтјеви незапослених за помоћ (промјена)	МАР	-	28.300	26.700
3.	Просјечне седмичне зараде, са бонусима	ФЕБ	3,5%	3,5%	3,5%
4.	Стопа незапослености (квартално)	ФЕБ	3,9%	3,9%	3,9%
5.	Инфлација (Г/Г)	МАР	2,0%	1,9%	1,9%
6.	RPI улазне цијене у производњи (Г/Г)	МАР	3,9%	3,7%	4,0%
7.	RPI излазне цијене производње (Г/Г)	МАР	2,1%	2,4%	2,4%
8.	Малопродаја (Г/Г)	МАР	4,5%	6,7%	4,0%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR, као и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст са нивоа од 0,86409 на ниво од 0,86522, док је курс GBPUSD смањен са нивоа од 1,3074 на ниво од 1,2993.

ЈАПАН

OECD је протекле седмице саопштила да би се Јапан требао првенствено ослањати на повећање пореза на промет како би се остварили додатни приходи и помогло плаћање растућих социјалних трошкова. Такође, из OECD је саопштено да би ВоЈ требала остати фокусирана на постизање циљаног нивоа инфлације од 2%. Јапанске пословне новине Nikkei објавиле су вијест како ће ВоЈ већ 2020. године престићи државни пензионери фонд као највећи акционар у Токију, а према подацима из марта ВоЈ је држала преко 28 билиона JPY у ETF-ovima. У међувремену, ВоЈ је крајем прошле седмице први пут у посљедња два мјесеца смањила износ за куповине обвезница у редовним мјесечним операцијама, што је изненадило тржишне учеснике. Овај потез ВоЈ је услиједио након што су се приноси обвезница на глобалном нивоу, укључујући и јапанске, опоравили са најнижих нивоа забиљежених у претходном периоду, када су се повећале забринутости око глобалног раста. Разлози се првенствено односе на објављивање бољих од очекиваних података у САД и Кини, повећање изгледа за постизање трговинског споразума, као и на пролонгирање Бреگزита, што је у коначници повећало апетит за ризичном активом и смањило привлачност хартија од вриједности са фиксним приходом за инвеститоре.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

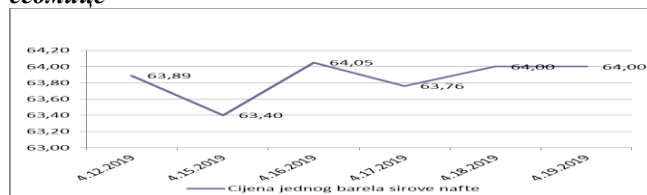
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације (Г/Г)	МАР	0,5%	0,5%	0,2%
2.	Трговински биланс (у млрд JPY)	МАР	363,2	528,5	334,9
3.	Извоз (Г/Г)	МАР	-2,6%	-2,4%	-1,2%
4.	Увоз (Г/Г)	МАР	2,8%	1,1%	-6,6%
5.	Индекс услужног сектора (М/М)	ФЕБ	-0,2%	-0,6%	0,6%
6.	Индустријска производња (Г/Г) F	ФЕБ	-	-1,1%	0,7%
7.	PMI индекс прерађивачког сектора P	АПР	-	49,5	49,2
8.	Искориштеност капацитета (М/М)	ФЕБ	-	1,0%	-4,7%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио пад са нивоа од 126,57 на ниво од 125,82. JPY је, такође, апрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио смањење са нивоа од 112,02 на ниво од 111,92.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена једног барела сирове нафте је износила 63,89 USD (56,54 EUR). Генерално посматрано, цијена нафте је последњих шест мјесеци била прилично волатилна. У последњем кварталу 2018. године цијена је биљежила пад, да би у првом кварталу 2019. године забиљежила раст од 40%, што је најбољи квартални раст у последњој декади. Овакве трендове аналитичари описују као доста неизвјесним за будуће предвиђање тренда цијене нафте, посебно јер и само тржиште овог енергента шаље различите сигнале. У таквим околностима аналитичари сугеришу да би у наредним мјесецима цијена нафте могла бити и волатилнија. Током седмице цијена нафте се кретала у узаном распону између 63 и 64 USD по барелу. Почетком седмице цијена нафте је биљежила раст под утицајем смањења обима производње од стране ОПЕКС-а, што је имало снажнији ефекат по цијену овог енергента у односу на очекивања око споријег глобалног раста. Додатни ефекат по раст цијене нафте почетком седмице имала је и појачана тражња Кине за овим енергентом, која је други највећи свјетски потрошач нафте. Средином седмице дошло је до благог смањења цијене, под утицајем неизвјесности око смањења обима производње овог енергента у будућности, извоза Ирака, као и нивоа залиха нафте у САД. Крајем седмице цијена нафте се благо повећала до 64 USD по барелу, након што су објављене вијести да су појачане активности на новим бушотинама у САД. Финансијско тржиште је у петак било затворено због празника, тако да је на затварању тржишта у четвртак цијена нафте износила 64 USD (56,99 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 последица кориштења или немогућности кориштења информација, материјала или садржаја, или за последице одлука донесених на бази њих.

На отварању лондонске берзе метала у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.290,43 USD (1.142,07 EUR). Током протекле седмице цијена злата је биљежила пад. Почетком седмице дошло је до благог пада цијене злата, након што су благо појачани апетити према ризику, под утицајем напретка око трговинских споразума између Кине и САД, али и под утицајем позитивних података о кредитирању у Кини. Оптимизам се проширио и на глобално тржиште акција. Овакве околности утицале су на то да се цијена злата смањи на ниво испод 1.290 USD по унци. Наредног дана цијена је наставила да се смањује, те се током трговања нашла на најнижем нивоу од почетка године. Апрецијација USD и смањење аверзије према ризику, подстакнути позитивним економским подацима, који су, такође, утицали на раст акцијских индекса, кључни су разлози који су утицали на пад цијене злата. Позитивне вијести око трговинских преговора између САД и Кине, као и одсуство значајних геополитичких питања, и даље су дали допринос паду цијене злата. Цијена злата је била изложена силазним притисцима с обзиром на то да су се вриједности акцијских индекса одржале близу највећег нивоа у последњих шест мјесеци, као и под утицајем обновљеног оптимизма око глобалног раста. Поред тога, на смањење цијене злата утицај су имали и подаци из Кине који су показали да су БДП, индустријска производња и малопродаја премашили очекивања. Крајем седмице тржиште је било прилично мирно због празника. На затварању тржишта у петак цијена злата је износила 1.275,52 USD (1.134,30 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

