

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ  
ТРЖИШТИМА  
29.04.2019.- 03.05.2019.**

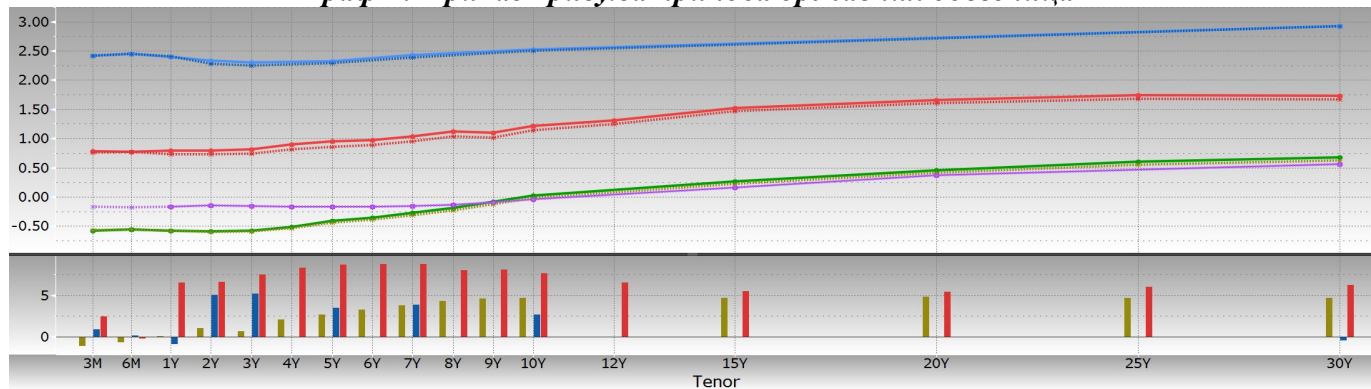
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона			САД			Велика Британија			Јапан						
	26.4.19	-	3.5.19	26.4.19	-	3.5.19	26.4.19	-	3.5.19	26.4.19	-	3.5.19				
2 године	-0,60	-	-0,59	↗	2,28	-	2,33	↗	0,73	-	0,80	↗	-0,15	-	-0,15	→
5 година	-0,44	-	-0,41	↗	2,29	-	2,32	↗	0,86	-	0,95	↗	-0,16	-	-0,16	→
10 година	-0,02	-	0,03	↗	2,50	-	2,53	↗	1,14	-	1,22	↗	-0,04	-	-0,04	→

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке *Bubilllove*

Доспијеће	Приноси			
	26.4.19	-	3.5.19	
3 мјесеца	-0,530	-	-0,553	↘
6 мјесеци	-0,560	-	-0,566	↘
1 година	-0,541	-	-0,546	↘

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 03.05.2019. године (пуне линије) и 26.04.2019. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

## ЕВРОЗОНА

Протекла седмица је обиљежена позитивним економских подацима објављеним за еврозону. Нарочито битни су били подаци о расту БДП-а у првом кварталу, као и већем расту стопе инфлације у априлу од очекиваног. Битно је напоменути да је и Италија забиљежила раст БДП-а у првом кварталу, чиме је ова привреда званично изашла из техничке рецесије. Наведено је утицало на раст приноса сигурнијих обвезница, односно на пад приноса италијанских обвезница. На седмичном нивоу приноси њемачких обвезница су повећани између 1 и око 5 базних поена. Приноси италијанских обвезница су смањени између 2 и 10 базних поена. Резултати одржаних избора у Шпанији су показали да је Социјалистичка партија бившег премијера Sancheza остварила највећи број мјеста у Парламенту те је сада ова странка добро позиционирана за формирање нове власти, а што би њему могло омогућити нови мандат премијера. Sanchez је изјавио да жели да пошаље чврсту и снажну поруку инвеститорима и тржиштима да ће се економске политике наставити. Уколико поново буде изабран за премијера земље, очекује се да ће Sanchez наставити да утиче на смањење буџетског дефицита и јавног дуга, као и да повећа јавну потрошњу, вјероватно тако што ће повећати одређене пореске стопе. Приноси шпанских обвезница су смањени између 1 и 4 базна поена.

Члан ИВ ЕЦБ Lane је изјавио да ЕЦБ и даље има опције које могу стимулисати привреду, као и да би фискална политика могла помоћи да стимулише инвестиције те је на тај начин одбацио страх инвеститора да ЕЦБ-у не преостаје довољно инструмената да се избори с наредном рецесијом. Такође, потпредсједник ЕЦБ De Guindos је изјавио да и након што се монетарна политика нормализује, каматне стопе ће вјероватно остати испод нивоа који су били чести у посљедњим декадама. Предсједник Deutsche Bundesbank Weidmann је изразио скептицизам у вези с приједлогом да се банкама да „више простора“ увођењем више нивоа каматних стопа на депозите банака, наводећи да би трошкови могли премашити користи те је додао да иако би наведено првобитно могло имати позитивних ефеката, исто би на крају било ограничено.

**Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону**

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни	
				период	
1.	Индекс економског повјерења – ЕЗ	АПР	105,0	104,0	105,6
2.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ (финал.)	АПР	-7,9	-7,9	-7,2
3.	<b>PMI индекс прерађивачког сектора – ЕЗ (финал.)</b>	<b>АПР</b>	47,8	<b>47,9</b>	47,5
4.	<b>БДП – ЕЗ (квартално) прелим.</b>	<b>I квартал</b>	0,3%	<b>0,4%</b>	0,2%
5.	БДП – Француска (квартално) прелим.	I квартал	0,3%	0,3%	0,3%
6.	БДП – Аустрија (квартално) прелим.	I квартал	-	0,3%	0,3%
7.	БДП – Белгија (прелим.)	I квартал	-	0,2%	0,4%
8.	БДП – Италија (квартално) прелим.	I квартал	0,1%	0,2%	-0,1%
9.	БДП – Шпанија (квартално) прелим.	I квартал	0,6%	0,7%	0,6%
10.	<b>Стопа незапослености – ЕЗ</b>	<b>МАР</b>	7,8%	<b>7,7%</b>	7,8%
11.	Стопа незапослености – Италија (прелим.)	МАР	10,7%	10,2%	10,5%
12.	Стопа незапослености – Белгија	МАР	-	5,7%	5,8%
13.	Стопа незапослености – Њемачка	АПР	4,9%	4,9%	4,9%
14.	<b>Стопа инфлације – ЕЗ (прелим.)</b>	<b>АПР</b>	1,6%	<b>1,7%</b>	1,4%
15.	Темељна стопа инфлације – ЕЗ (прелим.)	АПР	1,0%	1,2%	0,8%
16.	Монетарни агрегат М3 – ЕЗ (Г/Г)	МАР	4,2%	4,5%	4,3%
17.	Произвођачке цијене – ЕЗ (Г/Г)	МАР	3,0%	2,9%	3,0%
18.	Малопродаја – Њемачка (Г/Г)	МАР	2,9%	-2,1%	4,4%
19.	Малопродаја – Шпанија (Г/Г)	МАР	1,4%	1,7%	1,4%
20.	Потрошња становништва – Француска (Г/Г)	МАР	-1,4%	-1,9%	-1,8%

## САД

Протекле седмице одржана је сједница FOMC-а на којој није дошло до промјена у монетарној политици која се тренутно имплементира, а што је у складу с очекивањима. У саопштењу након састанка је поновљено да ће FOMC бити „стрпљив“ јер одређује која би прилагођавања циљаног распона за каматну стопу могла бити одговарајућа у наредном периоду. Предсједник Феда Powell је у благо оптимистичној изјави истакао да је свеукупно посматрано инфлација смањена те да се креће на нивоу испод 2%, али је додао да постоје добри разлози да се мисли да ће нека или сва неочекивана смањења углавном бити пролазног карактера. Што се тиче трговинских преговора између САД и Кине, предсједник САД Trump је изјавио да се исти одвијају превише споро, што је према његовим ријечима, посљедица чињенице да кинеска страна покушава поново преговарати те је истакао да ће се тарифе на увоз кинеске робе у вриједности од око 200 милијарди USD у петак (10. маја) повећати на 25% са садашњих 10%, чиме се повећава вјероватноћа даљих ескалација трговинских односа између ове двије земље. Такође, Trump је најавио да ће на преостали неопорезовани увоз из Кине у вриједности од око 325 милијарди USD ускоро бити уведена тарифа од 25%.

Крајем прошле седмице објављени су подаци с тржишта рада у САД. Стопа незапослености је током априла забиљежила смањење на најнижи ниво у посљедњих више од 49 година (3,6%). У истом периоду, подаци о промјени броја запослених у нефармерском и приватном сектору у САД

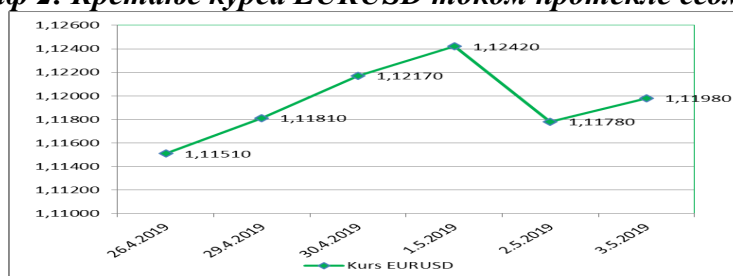
су били бољи од очекивања, као и од претходног периода, док су у прерађивачком сектору ови подаци били лошији у односу на очекивани податак.

**Табела 4: Кретање економских индикатора за САД**

Ред.бр	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	<b>РСЕ дефлатор (Г/Г)</b>	ФЕБ	-	<b>1,3%</b>	1,4%
2.	Индекс личних прихода (М/М)	МАР	0,4%	0,1%	0,2%
3.	Индекс личних расхода (М/М)	ФЕБ	0,3%	0,1%	0,3%
4.	Bloomberг индекс потрошачког повјерења	28. АПР	-	60,4	60,8
5.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	7. АПР	215.000	230.000	230.000
6.	Стопа незапослености	АПР	3,8%	3,6%	3,8%
7.	<b>Нефармерски сектор</b>	<b>АПР</b>	190.000	<b>263.000</b>	189.000
8.	<b>Приватни сектор</b>	<b>АПР</b>	188.000	<b>236.000</b>	179.000
9.	<b>Прерађивачки сектор</b>	<b>АПР</b>	10.000	<b>4.000</b>	0
10.	Поруцбине трајних добара F	МАР	-	2,6%	-1,3%
11.	Фабричке поруцбине	МАР	1,6%	1,9%	-0,3%
12.	Потрошња грађевинског сектора (М/М)	МАР	0,0%	-0,9%	0,7%
13.	Зараде запослених (Г/Г)	АПР	3,3%	3,2%	3,2%
14.	PMI индекс прерађивачког сектора F	АПР	52,4	52,6	52,4
15.	PMI индекс услужног сектора F	АПР	52,9	53,0	55,3
16.	ISM индекс прерађивачког сектора	АПР	55,0	52,8	55,3
17.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Даласа	АПР	10,0	2,0	6,9
18.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Чикага	АПР	58,5	52,6	58,7

USD је током протекле седмице благо депрецирао у односу на EUR те је курс EURUSD повећан с нивоа од 1,1151 на ниво од 1,1198, што представља раст од 0,42% на седмичном нивоу.

**Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице**



## **ВЕЛИКА БРИТАНИЈА**

Током протекле седмице одржана је сједница MPC ВоЕ. Како се и очекивало, на сједници није дошло до промјене монетарне политике те је референтна каматна стопа једногласно задржана на нивоу од 0,75%. Чланови овог тијела се и даље држе става да ће требати оштрија политика у скорој будућности. ВоЕ је повећала очекивања економског раста те се сада очекује да ће економија расти стопом од 1,5%, док су прогнозе из фебруара указивале на раст од 1,2%. Повећање економског раста углавном рефлектује боље глобалне економске изгледе. Из ВоЕ је саопштено да је основа раста благо снажнија него што се раније очекивало, али и даље нешто испод потенцијала. Гувернер ВоЕ Carney је изјавио да тржишни профил кориштен за доношење одлуке о референтној каматној није био одговарајући да доведе инфлацију на циљани ниво и да је ту задржи. И премијерка May и лидер опозиције Corbyn сигнализирају да би се могли приближити

договору о Брегзиту. Мау је наговјестила да би могла уклонити један од кључних ставова те дозволити да Велика Британија потпише неки вид привремене царинске уније с ЕУ.

Министар иностраних послова Hunt, који је водећи кандидат за замјену премијерке Мау, је истакао да су међустранички преговори довели до отуђења појединих чланова Владе из конзервативне партије, на начин да је „више чланова из конзервативне партије изгубљено него што је добијено оних из лабуристичке партије“. Такође, он је додао да је темељно питање да су лабуристи озбиљни када је у питању реализовање Брегзита. Ови коментари су услиједили након што је Sharpe, предсједник Националне конзервативне конвенције, предао премијерки Мау петицију од готово 70 предсједника локалних удружења који позивају на гласање о повјерењу премијерки Мау.

**Табела 5: Кретање економских индикатора за УК**

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	GfK повјерење потрошача	АПР	-13	-13	-13
2.	Nationwide цијене кућа (Г/Г)	АПР	0,7%	0,9%	0,7%
3.	Нето потрошачки кредити (у млрд GBP)	МАР	1,0	0,5	1,2
4.	Одобрени хипотекарни кредити	МАР	64.500	62.300	65.300
5.	Монетарни агрегат М4 (Г/Г)	МАР	-	2,2%	1,3%
6.	PMI прерађивачки сектор	АПР	53,1	53,1	55,1
7.	PMI услужни сектор	АПР	50,3	50,4	48,9
8.	PMI композитни индекс	АПР	50,6	50,9	50,0

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,86302 на ниво од 0,85018, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,2916 на ниво од 1,3173.

## **ЈАПАН**

Финансијско тржиште у Јапану је током протекле седмице било затворено због празника.

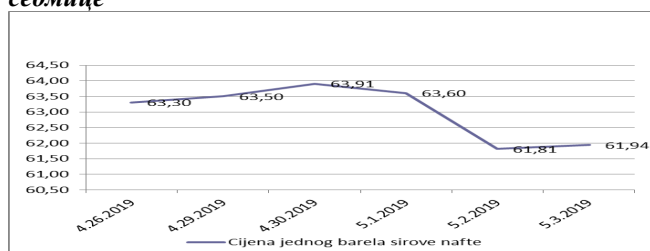
JPY је током протекле седмице благо апрецирао у односу на EUR те је курс EURJPY забиљежио незнатан пад с нивоа од 124,46 на ниво од 124,45. JPY је апрецирао и у односу на USD те је курс USDJPY забиљежио смањење с нивоа од 111,58 на ниво од 111,10.

## НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 63,30 USD (56,71 EUR). До средине седмице цијена нафте је биљежила благи раст углавном под утицајем увођења санкција САД према Ирану везано за извоз нафте. Ипак, седам дана након што су САД објавиле строже санкције везано за извоз нафте из Ирана, а што је подстакло раст цијене овог енергента, иста се вратила на ниво који је био забиљежен у моменту ове објаве. Инвеститори покушавају да процијене како ће ОПЕС и њихови савезници одговорити у моменту када почне примјена нових санкција САД (након 2. маја текуће године). Из Бијеле куће је саопштено да ће остали произвођачи надомјестити мањак овог енергента, док је Саудијска Арабија изразила мању приврженост овој политици. Министар енергетике Саудијске Арабије Khalid Al-Falih је саопштио да је могуће да споразум ОПЕС-а и његових сарадника буде продужен до краја 2019. године.

Крајем седмице цијена нафте је смањена након што су подаци указали на то да су залихе нафте САД повећане те након што је производња у Русији повећана више од очекивања, упркос тензијама у Либији, Нигерији и Венецуели, као и ставу САД према Ирану. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 61,94 USD (55,32 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 понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.286,16 USD (1.153,40 EUR). Почетком седмице цијена злата није биљежила значајније промјене те се кретала у прилично узаном распону. Благи пад цијене који је забиљежен средином седмице углавном је резултат јачања USD и знакова еластичности економског раста, што је смањило тражњу за овим племенитим металом као сигурним уточиштем. Цијена злата је у четвртак забиљежила значајнији пад те је смањена на најнижи ниво у посљедњих седам дана, након што је FOMC умањио очекивања везано за скоро смањење референтне каматне стопе, као и због смањене физичке тражње за златом у Азији. Стратешке куповине злата од стране централних банака су подстакле глобалну тражњу за овим племенитим металом за 7% у првом кварталу 2019. године, наведено је у кварталном извјештају World Gold Councila. У овом извјештају, World Gold Council наводи да централне банке настоје да диверзификују своје резерве те су купиле 145,5 тона злата у периоду од јануара до марта текуће године. Овај раст је за 68% већи у односу на исти период претходне године и прати куповине из 2018. године, које су износиле 651,5 тона, што је највећи обим куповина од 1967. године. Крајем седмице цијена злата је повећана, након што је предсједник САД Trump запријетио увођењем царина на кинеска добра, указујући на драматично погоршање трговинских преговора између Кине и САД, а што је утицало и на оштар пад ризичније активе. На затварању тржишта у петак цијена злата је износила 1.279,11 USD (1.142,27 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

