

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 28.01.2019.- 01.02.2019.**

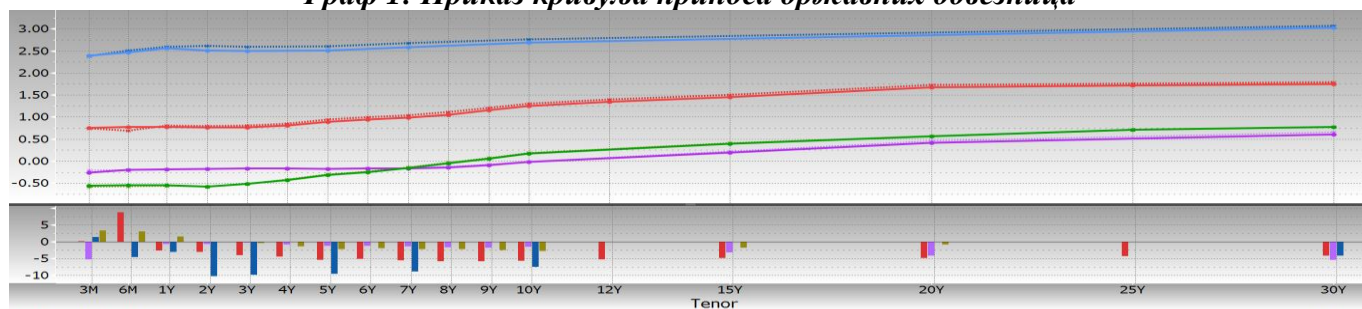
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона		САД		Велика Британија		Јапан	
	25.1.19	1.2.19	25.1.19	1.2.19	25.1.19	1.2.19	25.1.19	1.2.19
2 године	-0,58	-0,58	2,61	2,50	0,80	0,77	-0,17	-0,17
5 година	-0,30	-0,32	2,60	2,50	0,94	0,89	-0,16	-0,17
10 година	0,19	0,17	2,76	2,68	1,31	1,25	0,00	-0,01

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси		
	25.1.19	-	1.2.19
3 мјесеца	-0,551	-	-0,407
6 мјесеци	-0,586	-	-0,555
1 година	-0,542	-	-0,522

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 01.02.2019. године (пуне линије) и 25.01.2019. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Иако током протекле седмице приноси сигурнијих обвезница еврозоне нису биљежили значајније дневне промјене, приноси обвезница средњег и дужег рока доспијећа су смањени за 2-3 базна поена. Финансијска тржишта у еврозони су била фокусирана на саопштење Феда, дешавања око Брегзита, те на најављене трговинске преговоре између САД и Кине. Потврда председника ЕЦБ Draghiја о слабијим перформансама привреде еврозоне у протеклим мјесецима те кључног значаја за присутност стимуланса монетарне политике, као и спремности ове институције да прилагоди све инструменте, протумачено је на начин да би, с циљем побољшања повјерења, ЕЦБ могла понудити банкама још један круг јефтиних, дугорочних кредита и на тај начин осигурати да банке наставе с кредитирањем реалне економије. Поред овога, наредни корак би могао бити формално одлагање датума првог повећања каматних стопа. Министарство привреде Немачке је смањило прогнозе привредног раста земље за 2019. годину на 1,0% са 1,8%, колико је раније очекивано, при чему је наведено да слабљење глобалног раста, као и видљиво успорење глобалне трговине утичу на привредни раст Немачке, али да ће домаћа потражња и даље представљати подршку расту у 2019. години те да ситуација на тржишту рада позитивно дјелује на потрошњу становништва. Председник Deutsche Bundesbank Weidmann је изјавио да су се економске слабости у Немачкој пренијеле у 2019. годину, што ће ове године резултирати знатно слабијим растом у односу на економски потенцијал од 1,5%, али привремено успорење раста не би требало да заустави нормализацију монетарне политике ЕЦБ.

Приноси италијанских обвезница су на крају протекле седмице забиљежили оштар раст након што су објављени разочаравајући подаци РМІ индекса прерађивачког сектора за јануар, а само дан прије тога и податак о паду БДП-а, при чему је Италија ушла у техничку рецесију на крају 2018. године. Поред тога, појавиле су се шпекулације да су званичници италијанске владе расправљали о прилагођавању буџета, након што је тек крајем прошле године постигнут договор с ЕУ званичницима о том питању. Приноси италијанских обвезница су на седмичном нивоу забиљежили раст између 10 и 13 базних поена.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Монетарни агрегат М3 – Е3 (Г/Г) ДЕЦ	3,8%	4,1%	3,7%
2.	Индекс повјерења потрошача – Е3 ЈАН	-7,9	-7,9	-8,3
3.	Индекс економског повјерења – Е3 ЈАН	106,8	106,2	107,4
4.	БДП – Е3 (квартално) 2. прелим. податак IV квартал	0,2%	0,2%	0,2%
5.	БДП – Француска (квартално) 2. прелим. податак IV квартал	0,2%	0,3%	0,3%
6.	БДП – Белгија (квартално) прелим. IV квартал	-	0,3%	0,3%
7.	БДП – Аустрија (квартално) прелим. IV квартал		0,2%	0,4%
8.	БДП – Италија (квартално) прелим. IV квартал	-0,1%	-0,2%	-0,1%
9.	БДП – Шпанија (квартално) прелим. IV квартал	0,6%	0,7%	0,6%
10.	Стопа инфлације – Е3 (прелим.) ЈАН	1,4%	1,4%	1,6%
11.	Стопа незапослености – Е3 ДЕЦ	7,9%	7,9%	7,9%
12.	Стопа незапослености – Њемачка ДЕЦ	5,0%	5,0%	5,0%
13.	Стопа незапослености – Белгија ДЕЦ	-	5,5%	5,5%
14.	Стопа незапослености – Италија (прелим.) ДЕЦ	10,6%	10,3%	10,5%
15.	Стопа незапослености – Шпанија (квартално) IV квартал	14,47%	14,45%	14,55%
16.	РМІ индекс прерађивачког сектора – Е3 ЈАН	50,5	50,5	51,4
17.	Малопродаја – Њемачка (Г/Г) ДЕЦ	1,5%	-2,1%	1,9%
18.	Потрошња становништва – Француска (Г/Г) ДЕЦ	-0,7%	-2,3%	-1,5%
19.	Малопродаја – Шпанија (Г/Г) ДЕЦ	-	0,8%	1,1%

САД

Приноси америчких обвезница су током протекле седмице смањени од 8 до 11 базних поена, при чему је ово смањење било више изражено код обвезница краћег рока, уз и даље присутну инверзију криве приноса. Протекле седмице је одржан редовни састанак FOMC-а, на којем је донесена одлука да референтна каматна стопа буде задржана у распону од 2,25% до 2,50%. Међутим, у саопштењу објављеном након овог састанка је наведено да ће у свјетлу глобалних економских и финансијских кретања и пригушених инфлаторних притисака, FOMC бити стрпљив при одређивању нивоа будућег прилагођавања циљаног распона за референтну каматну стопу. Оно што је привукло пажњу аналитичара јесте чињеница да је у прогнозама FOMC-а изостављен дио који се односи на „даље постепено повећање“ референтне каматне стопе те да је умјесто „снажног“ економског раста наведен „солидан“ економски раст. Учесници на финансијским тржиштима сматрају да је FOMC на посљедњем састанку сигнализирало да је завршен циклус повећања референтне каматне стопе те је вјероватноћа повећања референтне каматне стопе, мјерена кретањем цијена фјучерса на каматну стопу на средства на федералне резерве, за све FOMC-ове састанке током ове и почетком наредне године мања од 0,2%, док вјероватноћа да би FOMC могао смањити референтну каматну стопу у децембру ове године износи 22,1%. Промјена FOMC-ове реторике представља велики заокрет у монетарној политици (Фед је након децембарске сједнице у прогнозама навео да ће током ове године два пута повећати референтну каматну стопу). Предсједник Феда Powell је у обраћању јавности навео да су разлози за промјену Федовог става неизвјесности у вези с трговинским односима САД и Кине, Брегзит те и даље нејасни ефекти привременог затварања државне администрације САД. Наведено је, према његовим ријечима, довело до поштрења услова на финансијским тржиштима и умањењу повјерења учесника на финансијским тржиштима, што слаби основе за даље повећање каматних

стопа. Он је навео и то да су у протеклом периоду умањени ризици од наглог раста стопе инфлације, односно да се очекује њено смањење током наредних мјесеци.

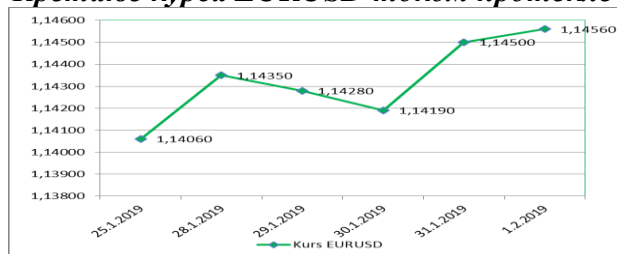
Предсједник Феда Powell је нагласио да оваква одлука није последица притисака Трумпове администрације већ реакција Феда на турбуленције присутне на финансијским тржиштима. Крајем протекле седмице, објављени су изузетно позитивни подаци с америчког тржишта рада, подаци о расту прерађивачког сектора, али и информације које упућују на умањење тензија у трговинским односима САД и Кине.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период	
1.	Стопа незапослености	ЈАН	3,7%	4,0%	3,9%
2.	Промјена броја запослених у нефармерском сектору	ЈАН	165.000	304.000	222.000
3.	Промјена броја запослених у приватном сектору	ЈАН	175.000	296.000	206.000
4.	Промјена броја запослених у прерађивачком сектору	ЈАН	19.000	13.000	20.000
5.	Зараде запослених по једном радном сату (Г/Г)	ЈАН	3,2%	3,2%	3,3%
6.	ISM индекс прерађивачког сектора	ЈАН	54,0	56,6	54,3
7.	PMI индекс прерађивачког сектора	ЈАН	54,9	54,9	53,8
8.	Индекс повјерења прерађивачког сектора Фед из Даласа	ЈАН	-2,7	1,0	-5,1
9.	Индекс повјерења прерађивачког сектора Фед из Чикага	ЈАН	61,5	56,7	63,8
10.	Индекс потрошачког повјерења	ЈАН	124,0	120,2	126,6
11.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	26.ЈАН	215.000	253.00	200.000

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR те је курс EURUSD повећан с нивоа од 1,1406 на ниво од 1,1456.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Заступници у Парламенту Велике Британије протекле седмице су гласали са 317 гласова за и 301 глас против Брэдјуевог амандмана, којим се тражи да се заштитни механизам у Сјеверној Ирској замијени алтернативним аранжманима како би се избјегла тврда граница те је подржан приједлог премијерке Мау да се поново отворе преговори о изласку те земље из ЕУ. Истовремено, Соорегов амандман, којим би се пролонгирало испуњење члана 50. уколико споразум није постигнут, одбијен је с омјером гласова 321:298. Lider опозицијске Лабуристичке странке Сорбун је изјавио да је спреман састати се с премијерком Мау како би јој објаснио да лабуристи желе Брегзит који ће заштити послове, животни стандард и права радника. Иако је премијерка Мау истакла да ће с Бриселом преговарати о новом споразуму, званичници ЕУ у својим изјавама нису били отворени за нове преговоре. Заступници у Парламенту Велике Британије ће морати поново одлучити 14. фебруара, када је слиједећи распоред гласања о прихватању договора о изласку из ЕУ или пролонгирању извршења члана 50. У међувремену, Европска комисија је упозорила да Велика Британија мора платити 39 милијарди GBP, укључујући и плаћања из буџета ЕУ до 2020. године, чак и ако напусти ЕУ без договора.

Према резултатима истраживања агенције Bloomberg, објављеним крајем прошле седмице, економисти очекују да ће стопа инфлације у другој половини текуће године забиљежити смањење испод циљаног нивоа ВоЕ. Наиме, очекује се да ће стопа инфлације у четвртном кварталу

забиљежити пад на 1,6%, а већина економиста су оптимистична тек везано за 2020. годину, када се поново очекује раст инфлације на циљани ниво од 2,0%.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Нето потрошачки кредити (у млрд GBP)	ДЕЦ	0,8	0,7	1,0
2.	Број одобрених хипотекарних кредита	ДЕЦ	63.100	63.800	64.000
3.	Монетарни агрегат М4 (Г/Г)	ДЕЦ	-	2,0%	0,8%
4.	Индекс потрошачког повјерења	ЈАН	-15	-14	-14
5.	Nationwide цијене кућа (Г/Г)	ЈАН	0,0%	0,1%	0,5%
6.	PMI индекс прерађивачког сектора	ЈАН	53,5	52,8	54,2

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,86420 на ниво од 0,87566, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,3196 на ниво од 1,3079.

ЈАПАН

Почетком протекле седмице објављен је записник с децембарске сједнице MPC ВоЈ у којем је истакнуто да је већина чланова сагласна да се с програмом квантитивних олакшица и даље настави, те да ће требати времена да се достигне циљани ниво инфлације од 2%. Такође, већина чланова је нагласила да је тешко прогноzirати тренд кретања стопе инфлације у текућој фискалној години. Креатори монетарне политике ВоЈ се нису усагласили око одговарајућег нивоа приноса на обвезнице, а један од чланова је истакао да се приносима на дугорочне обвезнице треба допустити да привремено буду у негативној зони. Прошлу седмицу, између осталог, обиљежила је и вијест да је ВоЈ смањила износ улагања у инвестиционе фондове за некретнине (REIT), која су дио програма квантитативних олакшица, на 55 милијарди JPY током протекле године, што је око 40% испод годишњег циља од 90 милијарди JPY.

Кабинет Владе Јапана протекле седмице је објавио јануарски економски извјештај, у којем је истакнуто да је извоз током прошлог мјесеца ослабио, на шта је знатан утицај имао раст трговинских тензија, те смањење извоза електронике у Кину. Такође, Влада Јапана у извјештају је оставила непромијењену укупну оцјену да се јапанска привреда постепено опоравља, али многи економисти упозоравају да раст ове године неће бити тако снажан као прошле године.

Јапан и ЕУ су у петак отворили највећу зону слободне трговине у свијету, која обухвата око трећину свјетске економије. Наиме, споразум је одговор Јапана и ЕУ на протекционистичке мјере председника САД. Јапан ће, према споразуму, укинути царине на 94% увоза из ЕУ, док ће ЕУ са своје стране укинути царине на 99% увоза из Јапана.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

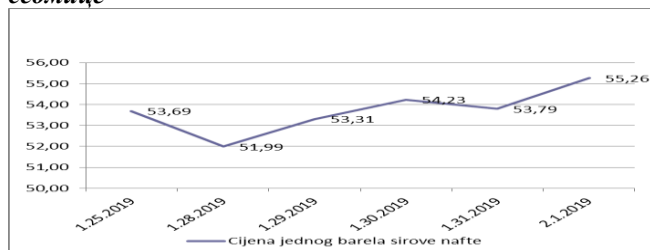
	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености	ДЕЦ	2,5%	2,4%	2,5%
2.	PMI индекс прерађивачког сектора F	ЈАН	-	50,3	52,6
3.	Индекс услужног сектора (Г/Г)	ДЕЦ	1,2%	1,1%	1,2%
4.	Малопродаја (Г/Г)	ДЕЦ	1,0%	1,3%	1,4%
5.	Индекс потрошачког повјерења	ЈАН	42,4	41,9	42,7
6.	Индустријска производња (Г/Г) P	ДЕЦ	-2,3%	-1,9%	1,5%
7.	Продаја аутомобила (Г/Г)	ЈАН	-	2,3%	-4,4%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст с нивоа од 124,92 на ниво од 125,46. JPY је благо апрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио незнатно смањење с нивоа од 109,55 на ниво од 109,50.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена једног барела сирове нафте је износила 53,69 USD (47,07 EUR). Почетком протекле седмице цијена нафте је биљежила смањење под утицајем пооштрених трговинских односа САД и Кине и објављивања економских података који упућују на њихов негативан утицај на ове двије највеће свјетске привреде. Међутим, током трговања у уторак цијена нафте је биљежила раст под утицајем политичких превирања у Венецуели, као и саопштења администрације САД да је венецуеланској државној нафтној компанији PDVSA блокирала средства у износу од 7 милијарди USD. Тренд раста цијене нафте је настављен и током трговања у сриједу, након што је објављена информација да су САД смањиле увоз нафте из Саудијске Арабије током претходне седмице за више од 50% у односу на претходну седмицу, на ниво од 442.000 барела дневно под утицајем раста производње нафте у САД на рекордно висок ниво. Крајем протекле седмице цијена нафте је поново повећана под утицајем политичких превирања у Венецуели и објављивања информације о томе да је број активних бушотина у САД смањен током претходне седмице за 15. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 55,26 USD (48,24 EUR), што је највиши ниво у посљедња два и по мјесеца.

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 кориштења или немогућности кориштења информација, материјала или садржаја, или за посљедице одлука донесених на бази њих.

На отварању лондонске берзе метала у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.305,25 USD (1.144,35 EUR). Цијена једне fine унце злата је током протекле седмице биљежила раст. Поред фактора који већ седмицама подстичу раст цијене овог племенитог метала, као што су успорење глобалног економског раста, неизвјесности око Брежита, као и дешавања везана за трговинске односе САД и Кине, значајан допринос њеном расту је дала и промјена Федове реторике. Према саопштењу објављеном након састанка FOMC-а, креатори монетарне политике су наговјестили да ће бити веома опрезни приликом даљег прилагођавања референтне каматне стопе, али и обима Федовог биланса стања. Међутим, учесници на финансијским тржиштима су ову информацију протумачили на начин да Фед током ове године више неће повећавати референтну каматну стопу, након чега је цијена злата забиљежила раст на највиши ниво од априла прошле године. Објављивање позитивних економских података с америчког тржишта рада и ублажавање тензија у трговинским односима САД и Кине је током трговања у петак утицало на смањење цијене једне fine унце злата, те је иста износила 1.317,98 USD (1.150,47 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

