

Сарајево, 01.07.2019. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 24.06.2019.- 28.06.2019.**

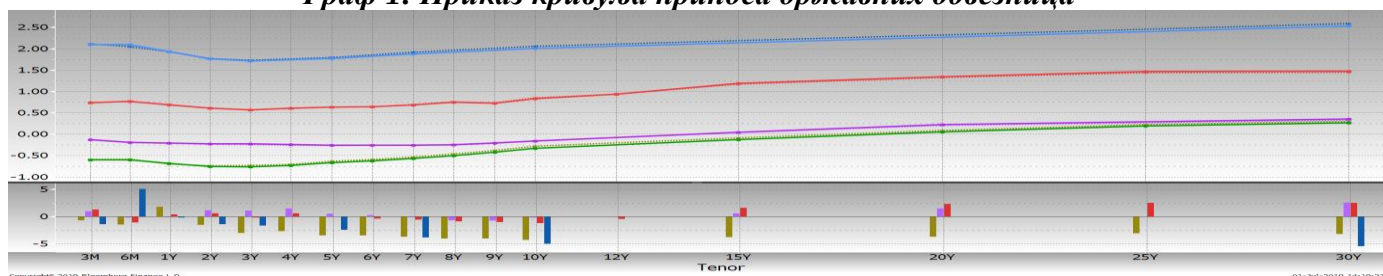
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона				САД				Велика Британија				Јапан			
	21.6.19	-	28.6.19		21.6.19	-	28.6.19		21.6.19	-	28.6.19		21.6.19	-	28.6.19	
2 године	-0,74	-	-0,75	↘	1,77	-	1,75	↘	0,61	-	0,62	↗	-0,23	-	-0,22	↗
5 година	-0,63	-	-0,66	↘	1,79	-	1,77	↘	0,63	-	0,63	→	-0,26	-	-0,26	→
10 година	-0,29	-	-0,33	↘	2,05	-	2,01	↘	0,85	-	0,83	↘	-0,16	-	-0,16	→

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubilllove

Доспијеће	Приноси			
	21.6.19	-	28.6.19	
3 мјесеца	-0,436	-	-0,571	↘
6 мјесеца	-0,586	-	-0,601	↘
1 година	-0,688	-	-0,653	↗

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 28.06.2019. године (пуне линије) и 21.06.2019. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси сигурнијих обвезница еврозоне су, с изузетком корекције забиљежене средином протекле седмице, биљежили свакодневни пад. Инвеститори су били у ишчекивању исхода с Г20 самита који је одржан крајем седмице. У односу на претходну седмицу, приноси ових обвезница су забиљежили пад од 1 до 4 базна поена, док је принос десетогодишњих њемачких обвезница на крају трговања у уторак забиљежио нови рекордно низак ниво од -0,331%. Протеклу седмицу су обиљежили песимистични подаци о пословном повјерењу, односно повјерењу инвеститора, што указује на опрезност, а тиме и на повећану потражњу за сигурнијим инвестицијама. Индекс економског повјерења у еврозони је у јуну забиљежио најнижи ниво од августа 2016. године. Крајем седмице је објављен податак о стопи инфлације у еврозони, која је у јуну, према прелиминарним подацима, остала непромијењена у односу на претходни мјесец, на нивоу од 1,2%. Потпредсједник ЕЦБ de Guindos је изјавио да је профитабилност широм банкарског сектора еврозоне ниска и да би слабљење привредног раста могло да додатно наштети изгледима овог сектора, али и да негативне каматне стопе ЕЦБ нису узрок слабости, јер је изузетно стимулативна монетарна политика до сада имала неутралан ефекат на профите банака. Додао је да у сваком случају укупан ефекат негативних каматних стопа на банкарски сектор мора бити пажљиво праћен, посебно јер ће биланс њиховог утицаја зависити од тога колико дуго ће каматне стопе остати у негативној зони.

Почетком седмице се појавила непотврђена информација да је Влада Италије добила додатну седмицу да предочи довољан број доказа за одлучност смањења дефицита и укупног дуга те да до

тада неће бити доношења одлука о покретању дисциплинског поступка због кршења правила ЕУ. Ипак, након тога замјеник премијера Италије Салвини је изјавио да ће његова влада наставити с планираним смањењем пореза, чак и уколико то ЕУ не одобри. Упркос томе, приноси италијанских обвезница су на седмичном нивоу биљежили иста кретања, као и приноси осталих обвезница еврозоне те су смањени између 4 и 6 базних поена.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс економског повјерења – ЕЗ ЈУН	104,8	103,3	105,2
2.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ (финал.) ЈУН	-7,2	-7,2	-6,5
3.	Ifo индекс пословног повјерења – Њемачка ЈУН	97,4	97,4	97,9
4.	Gfk индекс повјерења потрошача – Њемачка ЈУЛ	10,0	9,8	10,1
5.	Индекс повјерења потрошача – Француска ЈУН	100	101	99
6.	Индекс повјерења потрошача – Италија ЈУН	111,4	109,6	111,6
7.	Однос дефицита и БДП-а – Италија (Г/Г) I квартал	-	4,1%	4,2%
8.	БДП – Холандија (квартално) финал. I квартал	0,5%	0,5%	0,5%
9.	Индустријска производња – Аустрија (Г/Г) АПР	-	4,5%	7,7%
10.	PMI индекс прерађивачког сектора – Аустрија ЈУН	-	47,5	48,3
11.	Стопа незапослености – Финска МАЈ	-	8,8%	8,0%
12.	Стопа инфлације – ЕЗ (прелим.) ЈУН	1,2%	1,2%	1,2%
13.	Темељна стопа инфлације – ЕЗ (прелим.) ЈУН	1,0%	1,1%	0,8%
14.	БДП – Шпанија (квартално) финал. I квартал	0,7%	0,7%	0,6%

САД

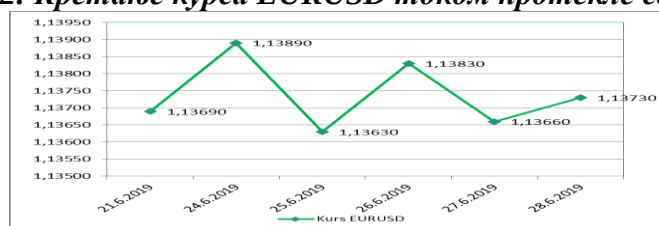
Предсједник САД Trump је почетком прошле седмице критиковао Фед због тога што нису смањили референтну каматну стопу, чиме је наставио да појачава притиске на Фед да промијени политику. Истовремено, предсједница Феда из Сан Франциска Daly је дискутовала о економији САД и изгледима монетарне политике, те је истакла да је још увијек сувише рано тврдити да ли је потребно смањење референтне каматне стопе и у којој мјери. Крајем седмице приноси на америчке обвезнице су забиљежили раст, након што су се предсједници САД и Кине састали на самиту лидера земаља чланица Г20 те договорили да наставе трговинске преговоре. Предсједник САД је истакао да ће и даље остати на снази тарифе од 25% на кинеску робу у вриједности око 250 милијарди USD, али да неће уводити додатне тарифе. Trump је, такође, изјавио да жели укинути забрану трговине која је недавно наметнута за кинески телекомуникациони гигант Huawei. С друге стране, Кина је пристала појачати куповину америчких пољопривредних и других производа. Trump није прецизирао количину тих куповина, али је нагласио да ће САД дати Кини списак производа за куповину.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – прелиминарни податак (Г/Г) I квартал	3,2%	3,1%	2,2%
2.	Индекс личне потрошње – прелиминарни податак I квартал	1,3%	0,9%	2,5%
3.	Индекс цијена некретнина (М/М) АПР	0,2%	0,4%	0,1%
4.	РСЕ дефлатор (Г/Г) МАЈ	1,5%	1,5%	1,6%
5.	Индекс личних прихода (М/М) МАЈ	0,3%	0,5%	0,5%
6.	Индекс личних расхода (М/М) МАЈ	0,5%	0,4%	0,6%
7.	Залихе у veleпродаји (М/М) Р МАЈ	0,5%	0,4%	0,9%
8.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Ричмонда ЈУН	2	3	5
9.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Даласа ЈУН	-2,0	-12,1	-5,3
10.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Чикага ЈУН	53,5	49,7	54,2
11.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 22. ЈУН	214.000	215.000	212.000
12.	Bloomberg индекс потрошачког повјерења 23. ЈУН	-	63,6	61,8

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио раст с нивоа од 1,1369 на ниво од 1,1373.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Johnson, бивши министар иностраних послова, тренутно је фаворит на позицију премијера Велике Британије и освојио је већину гласова унутар Конзервативне партије која ће и одлучити о томе ко ће бити наредни премијер. Јавно мијење тренутно даје шансу од 78% да ће он бити изабран на ову позицију, што је мање у односу на претходну седмицу када је ова вјероватноћа износила 92%. Johnson се представио као једини кандидат који може да изнесе Брегзит до 31. октобра, са или без споразума. Он је истакао да сматра да Парламент сада разумије да грађани Велике Британије желе да напусте ЕУ, те да заступници оба Дома, такође, разумију да се суочавају с одмаздом од стране бирачког тијела уколико не проведу Брегзит.

Министар финансија Ирске Paschal Donohoe је упозорио на могућност губитка 85.000 радних мјеста и указао је на могуће повећање задуживања до 2023. године, уколико Велика Британија напусти ЕУ у октобру без споразума.

Статистичари Велике Британије су дошли до закључка да је економија Велике Британије за око 1,3% већа него што се раније мислило, а то су закључили након ревизије података економског раста током посљедњих 20 година. Велика Британија је пета највећа економија на свијету која је у прошлој години остварила output вриједан 2,8 билиона USD према подацима које је ММФ објавио у априлу. Анализе које је публиковала Агенција за статистику Велике Британије су показале да је годишњи БДП у периоду од 1997. године до 2016. године за око 0,1% већи него што се раније очекивало, те је процијењен на 2,1%. Ипак, ови подаци не мијењају свеукупну слику економског успорења након 2008. године, односно након финансијске кризе, као и чињеницу да је у истраживању обухваћено свега неколико мјесеци након одлуке о Бреگزиту, који је имао значајан утицај на економију. Поред тога, чини се да се раст од 2008. године све више ослања на домаћу потрошњу прије него на инвестиције, што и јесте оно што брине креаторе политика у Великој Британији.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Кредити за куповину кућа МАЈ	41.000	42.384	42.898
2.	Gfk повјерење потрошача ЈУН	-11	-13	10
3.	БДП (Q/Q) F I квартал	0,5%	0,5%	0,2%
4.	Укупне пословне инвестиције (Q/Q) F I квартал	0,5%	0,4%	-0,9%
5.	Дефицит текућег рачуна (у млрд GBP) I квартал	-32,0	-30,0	-23,7

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,89223 на ниво од 0,89578, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,2737 на ниво од 1,2696.

ЈАПАН

Реутерс је почетком протекле седмице саопштио да је приход остварен по основу владиних такси у Јапану у протеклој фискалној години, закључно с мартom ове године, износио 60,4 билиона JPY, што представља рекордно високу вриједност и што је изнад претходног рекордног нивоа забиљеженог у периоду 1990.-1991. Бољи приход од очекиваног је позитиван за Владу која је суочена с највећим оптерећењем дуговања у индустријском свијету, а који је дупло већи од привреде чија је укупна вриједност 5 билиона USD. Вицегувернер BoJ Wakatabe је изјавио да је BoJ спремна да превентивно дјелује како би одбила ризике који могу наштетити економском путу ка остваривању циљаног нивоа инфлације од око 2%.

У петак је објављен записник с јунске сједнице MPC BoJ у којем је наведено да су креатори монетарне политике дискутовали о могућем повећању стимуланса, укључујући прилагођавања краткорочних и дугорочних каматних стопа, убрзање темпа експанзије монетарне базе те повећање куповина активе.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

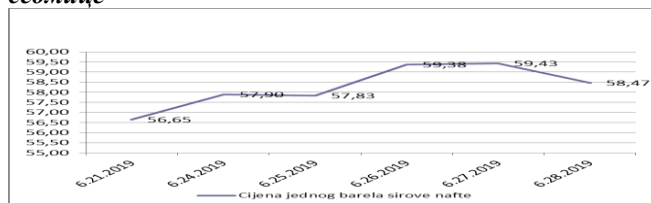
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености	МАЈ	2,4%	2,4%	2,4%
2.	Водећи индекс F	АПР	-	95,9	95,7
3.	Коинцидирајући индекс F	АПР	-	102,1	101,1
4.	Индустријска производња (Г/Г) P	МАЈ	-2,9%	-1,8%	-1,1%
5.	Малопродаја (Г/Г)	МАЈ	1,2%	1,2%	0,4%
6.	Индекс услужног сектора (Г/Г)	МАЈ	1,0%	0,8%	1,0%
7.	Поруџбине грађевинског сектора (Г/Г)	МАЈ	-	-16,9%	-19,9%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR те је курс EURJPY забиљежио раст с нивоа од 121,99 на ниво од 122,66. JPY је депрецирао и у односу на USD те је курс USDJPY забиљежио благи раст с нивоа од 107,32 на ниво од 107,85.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 56,65 USD (50,17 EUR). Геополитичке тензије су и током протекле седмице наставиле да утичу на цијену нафте. До средине седмице цијена нафте је повећана под утицајем политичких тензија између САД и Ирана, али и након што је предсједник Trump објавио нове санкције против Ирана. Bank of America Merrill Lynch сматра да би даље поопштравање односа између САД и Кине могло потакнути ланац нежељених догађаја, који би утицали на пад цијене нафте за више од 50%, а што значи да би се цијена једног барела могла смањити на 30 USD. Значајнији раст цијене нафте забиљежен је у сриједу и под утицајем објављивања вијести да су у САД залихе овог енергента смањене више од очекивања. Током прошле седмице залихе нафте у САД су смањене за 7,55 милиона барела, што представља највећи пад у посљедња три мјесеца. Наредног дана цијена нафте је наставила да се одржава на нивоу од преко 59 USD по барелу, након што је предсједник Русије Путин истакао да Русија вјерује да споразум о стабилизацији производње с ОПЕКС-ом и Саудијском Арабијом генерално има позитиван ефекат на стабилизацију тржишта и на пројекције кретања цијене нафте. Током викенда ОПЕКС и сарадници су склопили споразум о продужењу смањења обима производње нафте до краја године, док су се јутрос појавиле вијести да би се овај споразум могао продужити чак и до 2020. године, јер су водећи произвођачи нафте забринути због слабљења очекивања економског раста. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 58,47 USD (51,41 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 кориштења или немогућности кориштења 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 1.399,63 USD (1.231,09 EUR). Цијена злата је почетком седмице биљежила раст, приближавајући се највећем нивоу у посљедњих шест мјесеци, углавном под утицајем песимизма који су изнијеле глобалне централне банке, али и под утицајем појачаних тензија између САД и Ирана. Предсједник Trump је истакао да ће нове санкције против Ирана спријечити врховне званичнике ове земље да приступе финансијским инструментима. Након што су САД објавиле нове санкције које су усмјерене ка врховном лидеру Ayatollah Ali Khameneiju, као и осам иранских командира, амбасадор Ирана у УН Majid Takht Ravanchi је изјавио да услови нису били зрели за дијалог са САД. Током трговања у сриједу цијена злата је забиљежила смањење, али се и даље одржавала близу највећег нивоа у посљедњих шест мјесеци. Цијена злата је смањена под утицајем сигнала да Фед, ипак, неће у јулу примијенити агресивно смањење референтне каматне стопе. Крајем седмице цијена злата је била под утицајем резултата састанка Г20 који се одржавао у петак и суботу. Током јуна злато је забиљежило највећи мјесечни раст од 2016. године, углавном под утицајем геополитичких тензија и успорења глобалног раста, као и пролонгираног трговинског рата између Кине и САД. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.409,55 USD (1.239,38 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

