

Сарајево, 28.06.2021. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 21.06.2021. - 25.06.2021.**

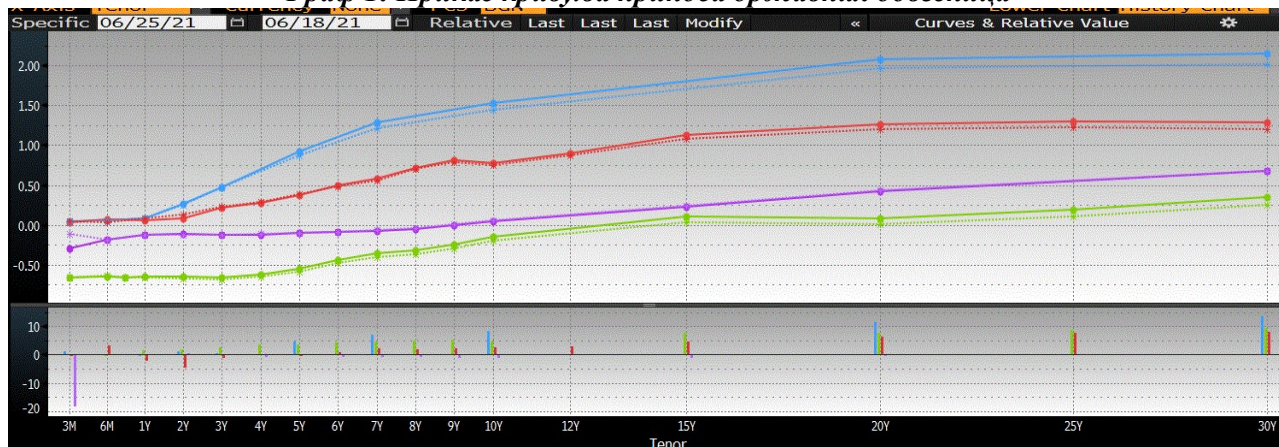
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	18.6.21	-	25.6.21		18.6.21	-	25.6.21		18.6.21	-	25.6.21		18.6.21	-	25.6.21	
2 године	-0,67	-	-0,65	↗	0,25	-	0,27	↗	0,13	-	0,08	↘	-0,12	-	-0,11	↗
5 година	-0,59	-	-0,55	↗	0,87	-	0,92	↗	0,38	-	0,38	→	-0,10	-	-0,10	→
10 година	-0,20	-	-0,16	↗	1,44	-	1,52	↗	0,75	-	0,78	↗	0,06	-	0,05	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillove

Доспијеће	Приноси		
	18.6.21	-	25.6.21
3 мјесеца	-0,647	-	-0,651
6 мјесеци	-0,643	-	-0,649
1 година	-0,641	-	-0,630

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 25.06.2021. године (пуне линије) и 18.06.2021. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси обвезница еврозоне повећани су током протекле седмице. Приноси њемачких обвезница су забиљежили раст између 2 и 4,5 базна поена, а приноси италијанских обвезница раст од 4 до 5 базних поена. У посматраном периоду објављено је неколико позитивних индикатора о пословном и потрошачком расположењу. Позитивни Ifo индикатори долазе након што је Deutsche Bundesbank раније објавила да очекује снажан раст економског outputa, као и да би ослабљена понуда са којом се суочава прерађивачки сектор земље вјероватно требало да има ограничен утицај. Такође, Deutsche Bundesbank је повећала очекивања економског раста земље за текућу годину на 3,7%. Истовремено, Централна банка Француске очекује да ће се економија Француске до почетка наредне године вратити на нивое забиљежене прије кризе. Такође, позитивни економски подаци који су објављени за тржиште САД су утицали на раст приноса америчких обвезница, а што се одразило и на приносе обвезница еврозоне.

Члан ИВ ЕЦБ Centeno је изјавио да је скорији раст инфлације у еврозони и САД привремен, те је мало вјероватно да ће имати трајне ефекте. Centeno је додао да ово значи да би ЕЦБ требало да буде у могућности да одржи тренутни програм откупа активе до марта 2022. године, а мјере подршке ликвидности барем до јуна исте године. Све анализе у еврозони, САД и осталим јурисдикцијама указују на то да су тренутне појаве које су повезане са инфлацијом привремене природе. Предсједница ЕЦБ Lagarde је изјавила да пандемија и даље има утицај на еврозону, али би се раст могао поново покренути брже него што се очекује с обзиром на то да су потрошачи почели више да троше. Ипак, на самиту ЕУ лидера Lagarde је поновила да је потребна континуирана подршка како би се избјегло да пандемија остави веће ожиљке на економију. Представници ЕЦБ Schnabel и de Cos су искористили јавне догађаје крајем прошле седмице да укажу на то да чак и ако економија до почетка наредне године успије да поврати изгубљено током кризе настале због пандемије, ни у том случају тренд раста неће бити враћен на пут од прије кризе најмање до 2023. године. Сличне изјаве о потреби да стимулативна монетарна политика ЕЦБ и даље остане на снази дао је и члан УВ Казимир. Ројтерс је пренио изјаву неименованог извора да су креатори монетарне политике ЕЦБ још увијек прилично далеко везано за постизање нове инфлаторне стратегије, али да се надају да ће договор бити постигнут прије него што се буде расправљало о будућности програма борбе против пандемије у септембру. ЕЦБ је саопштила да ће надзирати системски битне инвестиционе компаније, односно оне које осигуравају или тргују финансијским инструментима у вриједности преко 30 милијарди EUR. Такве компаније ће према новом законодавству морати да аплицирају за банкарске лиценце.

Њемачка и Француска су позвале на нову ЕУ стратегију са циљем ближе сарадње са Русијом. Ипак, крајем протекле седмице на самиту лидера ЕУ одбијен је приједлог да се одрже формални разговори са предсједником Русије Путином.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI композитни индекс – ЕЗ (прелим.) ЈУН	58,8	59,2	57,1
2.	Монетарни агрегат М3 – ЕЗ (Г/Г) МАЈ	8,5%	8,4%	9,2%
3.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ (прелим.) ЈУН	-3,1	-3,3	-5,1
4.	Ifo индекс пословног повјерења – Њемачка ЈУН	100,7	101,8	99,2
5.	Ifo индекс повјерења инвестит за 6 мјесеци – Њемачка ЈУН	103,6	104,0	102,9
6.	GfK индекс повјерења потрошача – Њемачка ЈУЛ	-4,0	-0,3	-6,9
7.	Индекс пословног повјерења – Француска ЈУН	110	113	108
8.	Индекс пословног повјерења – Италија ЈУН	-	112,8	107,3
9.	БДП – Холандија (финал.) квартално I квартал	-0,5%	-0,8%	0,0%
10.	БДП – Шпанија (финал.) квартално I квартал	-0,5%	-0,4%	0,0%
11.	Индустријске продаје – Италија (Г/Г) АПР	-	105,1%	37,9%
12.	Потрошња становништва – Холандија (Г/Г) АПР	-	9,4%	-0,4%
13.	Стопа незапослености – Ирска МАЈ	-	7,8%	7,9%
14.	Стопа незапослености – Финска МАЈ	-	9,6%	9,0%

САД

Предсједник Biden је осигурао договор за инфраструктурни пакет вриједан око 1 билион USD, како би се у наредних осам година потрошиле милијарде долара на изградњу путева, мостова и брзих интернетских мрежа. Споразуму са двостраначком групом сенатора још увијек недостаје сагласност за план потрошње у инфраструктуру у износу од 2,3 билиона USD, који је Biden најавио у марту и не односи се на потрошњу за социјалну сигурност у износу од 1,8 билиона USD, које је Biden предложио у априлу. Предсједник Феда из Филаделфије Harker је изјавио да је америчка економија у цјелини у добром стању и да се брзо опоравила од прошлогодишњег пада, али је потребно учинити много побољшања на тржишту рада. Harker је додао да се раст америчке економије “снажно повратио” и да су неке ставке, укључујући потрошњу, становање и производњу сада „изузетно здраве“.

Предсједник Феда Powell је свједочио пред Конгресом, те је том приликом поновио раније изнијете ставове везане за инфлацију и истакао да је скорији раст цијена већи него што се

очекивало, али се очекује да ће тај ефекат вјероватно изблиједити. Такође, Powell је сигнализирало стрпљив приступ у евентуалном ублажавању експанзивне монетарне политике која се тренутно имплементира. У том контексту Powell је истакао да се каматне стопе неће повећавати превентивно због тога што се сматра да је запосленост превелика или због тога што постоји бојазан инфлаторног раста, те је додао да ће се чекати актуелни докази о инфлацији или другим неравнотежама.

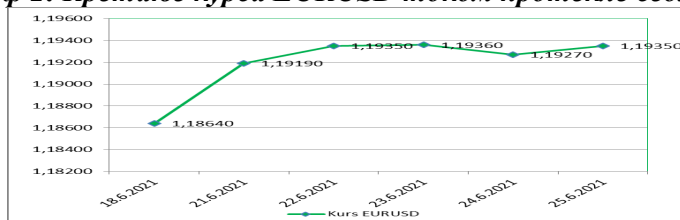
Предсједник Феда из Бостона Eric Rosengren је крајем седмице изјавио да је у игри раст каматне стопе у 2022. години, за шта је потребна одржива стопа инфлације од 2% или више и пуна запосленост. Rosengren је навео да се нада да је то могуће до краја слjedeће године, али да зависи од тога колико ће економија напредовати. Предсједник Феда из Миннеполиса Kashkari је изјавио да очекује да недавне високе вриједности стопе инфлације неће потрајати када се радници врате на радна мјеста.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Текући биланс (у милијардама) I квартал	-206,2	195,7	175,1
2.	МБА захтјеви за хипотекарне кредите 18. јун	-	2,1%	4,2%
3.	Индекс прерађ. сектора Феда из Ричмонда ЈУН	18	22	18
4.	PMI индекс прерађивачког сектора Р ЈУН	61,5	62,6	62,1
5.	PMI индекс услужног сектора Р ЈУН	70,0	64,8	70,4
6.	Композитни PMI индекс Р ЈУН	-	63,9	68,7
7.	Продаја нових кућа (М/М) МАЈ	0,2%	-5,9%	-7,8%
8.	БДП (3. прелиминарни податак) Г/Г I квартал	6,4%	6,4%	4,3%
9.	Лична потрошња (3. прелиминарни податак) I квартал	11,4%	11,4%	2,3%
10.	Велепродајне залихе (М/М) Р МАЈ	0,8%	1,1%	1,0%
11.	Поруџбине трајних добара Р МАЈ	2,8%	2,3%	-0,8%
12.	Иницијални захтјеви незапос. за помоћ 19. јун	380.000	411.000	418.000
13.	Континуирани захтјеви незапос. за помоћ 12. јун	3.460.000	3.390.000	3.518.000
14.	Лична примања МАЈ	-2,5%	-2,0%	-13,1
15.	Лична потрошња МАЈ	0,4%	0,0%	0,9%
16.	РСЕ дефлатор (Г/Г) МАЈ	3,9%	3,9%	3,6%

USD је депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио раст са нивоа од 1,1864 на ниво од 1,1935.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

ВоЕ је на одржаној сједници у четвртак задржала непромијењену монетарну политику, те референтна каматна стопа и даље износи 0,10%, а циљани ниво мјесечних куповина до краја ове године је, такође, непромијењен (895 милијарди GBP). ВоЕ је упозорила на „прерано поштравање“, те је одбацила шпекулације да раст инфлације у Великој Британији значи да се ова институција припрема за повећање каматних стопа, при чему се наводи да је економији још увијек потребна подршка како би се опоравила од пандемије. ВоЕ је навела да мјере инфлаторних очекивања финансијских тржишта указују на то да се очекује да снажна инфлација у кратком року буде пролазна (сада се очекује да би могла премашити 3%), али да би се у средњем року могао очекивати повратак стопе инфлације на ниво око 2%. Званичници ВоЕ су повећали и прогнозе раста БДП-а за II квартал на 5,5%, што је за око 1,3% више у поређењу са прогнозама из маја. Фокус тржишта се сада пребацио на сједницу у августу када се очекује објављивање ревидираних прогноза за стопу инфлације.

Произвођачи у Великој Британији су забиљежили рекордан раст производње, али такође очекују да цијене њихових производа расту најбржим темпом у скоро посљедњих 40 година, показало је истраживање које је дало додатне сигнале за раст инфлаторних притисака. Конфедерација индустрије Велике Британије (СБИ) је објавила да је мјесечни индекс за output индустрије током посљедња три мјесеца забиљежио највећи ниво од када се ови подаци прикупљају, а то је од 1975. године. Индекс је повећан за 37 поена, а његов раст је резултат уклањања рестрикција које су уведене са циљем сузбијања пандемије. GfK је спровео мјесечну анкету о истраживању тржишта гдје је приказано да се повјерење потрошача у Великој Британији задржало на највишем нивоу овог мјесеца од почетка пандемије, иако су према економским очекивањима домаћинства била мање расположена везано за економске изгледе. Нови министар здравља Javid је изјавио да жели да се Велика Британија врати нормалном животу „што је брже могуће“ и у том смислу даће снажан глас за крај свих ограничења Ковид19 сљедећег мјесеца.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Rightmove цијене кућа (М/М) ЈУН	-	0,8%	1,8%
2.	Позајмице јавног сектора (у милијардама GBP) МАЈ	24,3	23,6	28,3
3.	PMI индекс прерађивачког сектора Р ЈУН	64,0	64,2	65,6
4.	PMI индекс услужног сектора Р ЈУН	62,8	61,7	62,9
5.	Композитни PMI индекс Р ЈУН	62,5	61,7	62,9
6.	GfK индекс повјерења потрошача ЈУН	-7	-9	-9

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR, те је курс EURGBP забиљежио раст са нивоа од 0,85908 на ниво од 0,85981, док је GBP апрецирала у односу на USD те је курс GBPUSD повећан са нивоа од 1,3810 на ниво од 1,3879.

ЈАПАН

Почетком седмице берзански индекс Торіх је смањен за 2,42%, те су се појавиле шпекулације да би ВоЈ можда могла почети са куповином ETF-ова, уколико се теорија о интервенцији ВоЈ покаже тачном. Чланови одбора ВоЈ су према записнику са априлске сједнице изразили наду да ће стимулативне мјере које су увеле државе убрзати економски опоравак Јапана, гдје би раст домаће потрошње могао да представља „вјетар у леђа“ како се буде трошила акумулисана штедња. Чланови су предвидјели да, иако је извоз већ имао користи од солидне глобалне потражње, потрошња ће се опоравити ако вакцинисана домаћинства почну трошити „присилну штедњу“ акумулисану током смањеног кретања и задржавања код куће како би се спријечило ширење вируса Ковид19. Оптимистична процјена појачава тржишна очекивања да ће ВоЈ у трећој највећој свјетској економији за сада задржати поставке монетарне политике непромијењеним, у нади да ће ултрастимулативна политика и програми олакшица за пандемију подржати умјерени економски опоравак. Гувернер ВоЈ Kuroda је нагласио предности подршке приватних залагања у борби против климатских промјена, нудећи опрезан оптимистички поглед на очекивања у вези с трећом највећом свјетском економијом. Он је додао да из перспективе ВоЈ, они вјерују да ће дугорочно помоћи у стабилизацији економије, помажући приватном сектору са мјерама против климатских промјена.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI индекс прерађивачког сектора Р ЈУН	-	51,5	53,0
2.	PMI индекс услужног сектора Р ЈУН	-	47,2	46,5
3.	Композитни PMI индекс Р ЈУН	-	47,8	48,8
4.	Поруцбине машинских алата (Г/Г) F МАЈ	-	141,9%	140,7%
5.	Водећи индекс F АПР	-	103,8	102,4

6.	Коинцидирајући индекс F	АПР	-	95,3	92,9
7.	Индекс произвођ. цијена услужног сек. (Г/Г)	МАЈ	1,5%	1,5%	1,1%
8.	Продаја у супермаркетима (Г/Г)	МАЈ	-	2,9%	6,0%
9.	Стопа инфлације - Токио (Г/Г)	ЈУН	-0,3%	0,0%	-0,4%

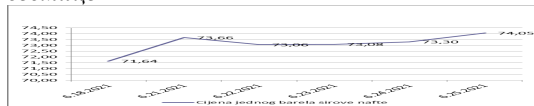
JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст са нивоа од 130,74 на ниво од 132,25. JPY је благо депрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио раст са нивоа 110,21 на ниво од 110,75.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 71,64 USD (60,38 EUR). На почетку седмице нафта је забиљежила највећи прошлоседмични раст од око 2,8%, када је пробијен ниво од 73 USD по барелу под утицајем сигнала који указују на раст овог тржишта. На наставак позитивних очекивања утицале су вијести које се тичу састанка ОПЕС+ чланица који се одржава ове седмице. Објављена је информација да Русија разматра приједлог ове групе за повећање обима понуде нафте, јер се уочава да на тржишту постоји мањак понуде. Москва очекује да ће тренутни дефицит у производњи нафте потрајати у средњем року. Благоу корекцију цијене наниже нафта је забиљежила у уторак, али се није смањивала испод 73 USD по барелу. Два извора блиска ОПЕС+ су навела да ова група дискутује о ублажавању рестрикција у понуди нафте од августа с обзиром на то да цијене биљеже раст и тражња се опоравља. Већ наредног дана цијена овог енергента је поново забиљежила благи раст, који је настављен до петка. Средином седмице објављен је индустријски извјештај о паду америчких залиха нафте, који је ојачао став о поопштравању тржишта како су путовања према Европи и Сјеверној Америци повећана. На наставак раста цијене утицај су имали и објављени подаци који указују на раст економске активности у Њемачкој, а што је утицало на повећање повјерења о питању опоравка потражње за овим енергентом. На крају седмице цијена нафте је пробила ниво од 74 USD по барелу. Инвеститори очекују да би ОПЕС+ на предстојећем састанку могао бити опрезан везано за питање веће производње нафте од августа.

На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 74,05 USD (62,04 EUR), што представља највећи ниво од октобра 2018. године. Посматрано на седмичном нивоу цијена нафте је већ пету седмицу биљежила раст, те је повећана за 3,36%.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



Припремили:
Служба Front Office
Одјелјење за банкарство

Одржање 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 1.764,16 USD (1.486,99 EUR).

Цијена злата је почетком седмице забиљежила највећи овоседмични раст, након што је у претходној седмици забиљежила највећи седмични пад забиљежен у посљедњих 15 мјесеци. Депрецијација USD је утицала на раст цијене злата. Такође, залихе злата код ETF-ова су повећане на највећи ниво у посљедња три мјесеца, показали су подаци објављени за седмицу раније. Наредних дана цијена овог племенитог метала је биљежила волатилна кретања, иако са мањом амплитудом. Инвеститори су били опрезни о питању злата јер су били у ишчекивању свједочења предједника Феда пред Конгресом. Након умирујућих ријечи предједника Powella, који је изјавио да инфлација неће бити једина ставка одлуке о каматним стопама и да Фед неће журити са повећањем каматних стопа, цијена злата је повећана. Аналитичари Morgan Stanley сматрају да ће одлука Феда да ублажи процесе откупа обвезница, као и повећање каматних стопа, вјероватно утицати на пад цијене злата у наредном периоду од 6 до 12 мјесеци. Прошле седмице је објављена вијест да је Централна банка Тајланда повећала резерве злата за скоро 60% у протеклих неколико мјесеци, јер према ријечима гувернера Suthiwartnarueputa злато задовољава многе критеријуме за диверзификацију портфела, посебно ако се у обзир узму тренутна, неизвјесна времена.

На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.781,44 USD (1.492,62 EUR). На седмичном нивоу, након што је у протекле 3 седмице биљежила пад, цијена злата је повећана за 0,98%.

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

