

Сарајево, 19.08.2019. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 12.08.2019.- 16.08.2019.**

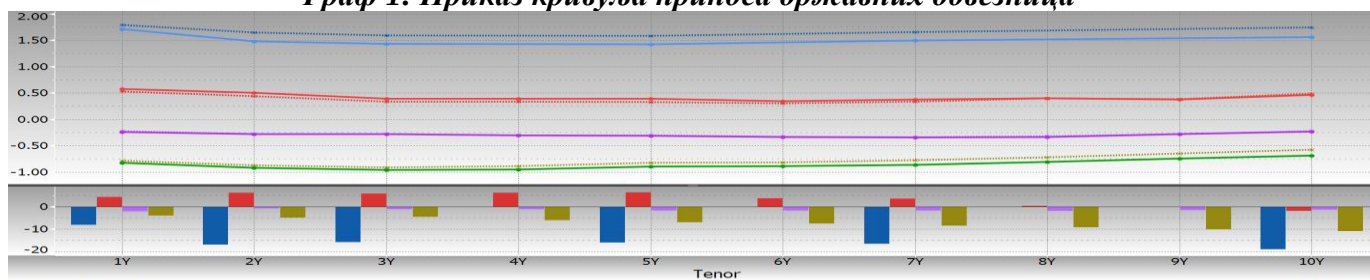
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона			САД			Велика Британија			Јапан		
	9.8.19	-	16.8.19	9.8.19	-	16.8.19	9.8.19	-	16.8.19	9.8.19	-	16.8.19
2 године	-0,86	-	-0,91	1,65	-	1,48	0,44	-	0,52	-0,27	-	-0,27
5 година	-0,82	-	-0,89	1,58	-	1,42	0,33	-	0,40	-0,30	-	-0,31
10 година	-0,58	-	-0,69	1,74	-	1,55	0,48	-	0,47	-0,22	-	-0,23

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubilllove

Доспијеће	Приноси		
	9.8.19	-	16.8.19
3 мјесеца	-0,569	-	-0,704
6 мјесеци	-0,645	-	-0,769
1 година	-0,758	-	-0,803

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 16.08.2019. године (пуне линије) и 09.08.2019. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Повећана потражња за сигурнијим инвестицијама била је веома изражена током последње седмице услед повећане забринутости у вези с трговинским ратом на релацији Кина-САД, као и могуће рецесије, а чему у прилог иду прилично лоши економски подаци (успорен раст БДП-а у еврозони и знатно већи пад индустријске производње од очекивања) који су објављени у посматраном периоду. Овоме је допринијела и изјава члана УВ ЕЦБ г. Rehn у четвртак којом је сигнализирано да би ЕЦБ на наредној сједници у септембру могла најавити пакет стимулативних мјера које би требало да премаше очекивања инвеститора. Све наведено је утицало на свакодневни пад приноса њемачких обвезница средњег и дужег рока доспијећа на нове рекордно ниске нивое све до четвртка (принос десетогодишњих њемачких обвезница је пробио ниво од -0,71%). Благи раст приноса забиљежен је тек на крају седмице, након оптимистичне изјаве предсједника Трмпра о наставку преговора с Кином. Истовремено, објављена је непотврђена вијест да је Влада Њемачке спремна да уведе политику буџетског дефицита уколико највећа европска привреда западне у рецесију, а након што су већ објављени званични подаци о контракцији ове привреде у другом кварталу. Ипак, посматрано на седмичном нивоу, приноси њемачких обвезница су смањени између 5 и 11 базних поена. Приноси италијанских обвезница су биљежили волатилна кретања, али су, пратећи општи тренд пада приноса државних обвезница, на седмичном нивоу забиљежили оштро смањење између 26 и 41 базних поена, те је највећи пад забиљежен код десетогодишњих обвезница. Италијански Сенат није успио да постигне договор око датума за одржавања гласања

повјерења актуелном премијеру Conteу, а за ову седмицу је заказано његово саслушање пред Парламентом.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације – Њемачка ЈУЛ	1,1%	1,1%	1,5%
2.	Стопа инфлације – Шпанија ЈУЛ	0,7%	0,6%	0,6%
3.	Стопа инфлације – Француска ЈУЛ	1,3%	1,3%	1,4%
4.	ZEW индекс повјерења инвеститора – Њемачка АВГ	-28,0	-44,1	-24,5
5.	БДП – ЕЗ (квартално) прелим. II квартал	0,2%	0,2%	0,4%
6.	БДП – Њемачка (квартално) прелим. II квартал	-0,1%	-0,1%	0,4%
7.	БДП – Холандија (квартално) прелим. II квартал	0,3%	0,5%	0,5%
8.	БДП – Португал (квартално) прелим. II квартал	0,4%	0,5%	0,5%
9.	Индустријска производња – ЕЗ (Г/Г) ЈУН	-1,5%	-2,6%	-0,8%
10.	Запосленост – ЕЗ (квартално) прелим. II квартал	-	0,2%	0,4%
11.	ILO стопа незапослености – Француска (квартално) II квартал	8,3%	8,2%	8,4%
12.	Стопа незапослености – Холандија ЈУЛ	-	3,4%	3,4%
13.	Јавни дуг - Италија (у милијардама EUR) ЈУН	-	2.386,2	2.364,7
14.	Трговински биланс – ЕЗ (у милијардама EUR) ЈУН	18,5	17,9	19,6

САД

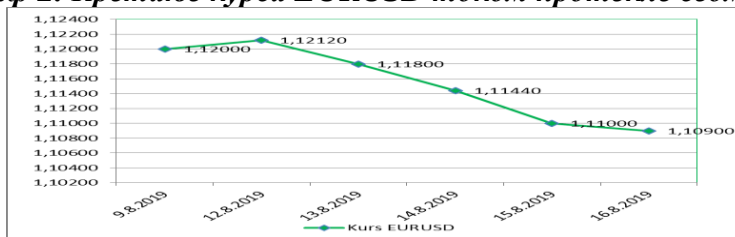
Приноси на америчке обвезнице су током протекле седмице смањени за 16 до 19 базних поена, док је инверзија криве приноса и даље присутна, под утицајем јачања тензија око трговинског рата између САД и Кине, као и забринутости због успоравања глобалног раста. Почетком седмице предсједник САД Трамп је изјавио да није спреман да постигне трговински споразум с Кином и чак је довео у питање септембарску рунду преговора, појачавајући забринутост на финансијском тржишту, као и шпекулације да се овај спор неће убрзо ријешити. Међутим, већ у уторак администрација предсједника САД Трампа је одлучила да одгоди повећање царина од 10% на одређене производе који се увозе из Кине до децембра, што се привремено позитивно одразило на финансијско тржиште. Инвеститори су фокусирани на годишњу скупштину Феда која се одржава ове седмице, како би евентуално добили сигнале о даљем ублажавању монетарне политике. Већина тржишних учесника очекује да ће Фед поново смањити референтну каматну стопу на септембарском састанку. Званичници Бијеле куће су саопштили да администрација предсједника Трампа разматра увођење више фискалних подстицаја, укључујући нови круг смањења пореза финансираног од тарифа.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс потрошачких цијена (Г/Г) ЈУЛ	1,7%	1,8%	1,6%
2.	Индекс улазних цијена (Г/Г) ЈУЛ	-2,0%	-1,8%	-2,0%
3.	Индекс излазних цијена (Г/Г) ЈУЛ	-	-0,9%	-1,6%
4.	Индекс започетих кућа (М/М) ЈУЛ	0,2%	-4,0%	-1,8%
5.	Индекс грађевинских дозвола (М/М) ЈУЛ	3,1%	8,4%	-5,2%
6.	Захтјеви за хипотекарне кредите 9. АВГ	-	21,7%	5,3%
7.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 10. АВГ	212.000	220.000	211.000
8.	Bloomberg индекс потрошачког повјерења 11. АВГ	-	61,2	62,9
9.	Индекс индустријске производње (М/М) ЈУЛ	0,1%	-0,2%	0,2%
10.	Искориштеност капацитета ЈУЛ	77,8%	77,5%	77,8%
11.	Индекс производње прерађивачког сектора (М/М) ЈУЛ	-0,3%	-0,4%	0,6%
12.	Обим малопродаје (М/М) ЈУЛ	0,3%	0,7%	0,3%
13.	Биланс буџета (у млрд USD) ЈУЛ	-120,0	-199,7	-76,9

USD апрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио пад с нивоа од 1,200 на ниво од 1,1090.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Влада Велике Британије не очекује да ће ЕУ покренути било какве кораке везано за Брегзит, барем у наредних мјесец дана, јер настоји да сагледа како ће реаговати политичари у Парламенту Велике Британије који се противе напуштању ЕУ блока, наводе извори који су блиски с овом ситуацијом. Премијер Johnson је током седмице поновио да ће се држати свог плана и да ЕУ мора поново отворити преговоре који су раније вођени с његовом претходницом Мау. Подаци за инфлацију, објављени прошле седмице, су показали да је инфлација неочекивано премашила ниво од 2%, те је на крају јула износила 2,1%, док се очекивало да би требала износити 1,9%. Из Агенције за статистику су саопштили да је још увијек рано идентификовати слабљење GBP као главни разлог раста инфлације, те су указали на друге факторе који су утицали на овај раст попут већих трошкова хотелског смјештаја, видео игрица те слабијих попушта на љетну одјећу у продавницама. Лидер опозиције Лабуристичке партије Corbyn је изјавио да законодавци који се противе његовом приједлогу који је усмјерен на увођењу нове хитне владе треба да размотре пријетње по Велику Британију које долазе у случају Брежита без споразума. Узимајући у обзир да премијер Johnson настоји да проведе Брежзит до 31. октобра, са споразумом или без њега, његови противници смишљају на који начин да га зауставе као и да зауставе евентуалну катастрофу коју би ситуација Брежита без споразума проузроковала по економију. Тако је Corbyn заинтересован за изгласавање неповјерења и формирање прелазне владе са њим на челу, а након тога предлаже изборе, док анти-Брегзит либерални демократи преферишу проналазак алтернативних лидера за јединствену владу.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	ILO стопа незапослености (квартално)	ЈУН	3,8%	3,8%
2.	Просјечне седмиче зараде, без бонуса	ЈУН	3,8%	3,6%
3.	Инфлација (Г/Г)	ЈУЛ	1,9%	2,0%
4.	Темељна инфлација (Г/Г)	ЈУЛ	1,8%	1,8%
5.	RPI улазне цијене у производњу (Г/Г)	ЈУЛ	0,3%	0,3%
6.	RPI излазне цијене производње (Г/Г)	ЈУЛ	1,7%	1,6%
7.	Индекс цијена кућа (Г/Г)	ЈУН	1,0%	0,9%
8.	Малопродаја (Г/Г)	ЈУЛ	2,5%	3,8%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,93117 на ниво од 0,91289, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,2033 на ниво од 1,2149.

ЈАПАН

Према резултатима Ројтерсовог истраживања, преко половине испитаних економиста вјерује да је могућност додатних стимуланса ВоЈ повећана, а што је резултат одлуке ВоЈ из прошлог мјесеца да уведе додатне стимулансе уколико глобално успорење раста буде негативно утицало на економски опоравак Јапана, као и у случају да се настави тренд апрецијације JPY у односу на USD.

Министар финансија Асо је изјавио да је волатилност на финансијским тржиштима висока и да се нада да ће доћи до смирења тржишта. Он је додао да на оваква кретања утиче неколико фактора, укључујући трговински рат на релацији САД-Кина. Истовремено, министар привреде Јапана Мотеги је изјавио да Јапан и САД настоје да одрже трговинске преговоре у Вашингтону половином наредне седмице.

Крајем прошле седмице Министарство финансија САД је саопштило да је Јапан у јуну надмашио Кину као највећег инвеститора у америчке државне обвезнице, након што је повећао своја улагања на 1,122 билиона USD (што је скоро трогодишњи максимум) са 1,101 билиона USD, колико су ова улагања износила у мају.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

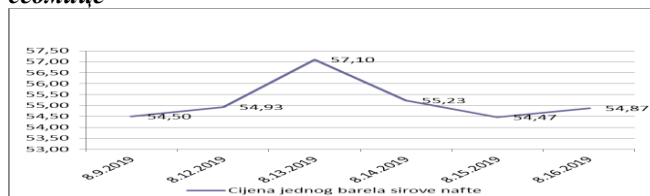
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Произвођачке цијене (Г/Г)	ЈУЛ	-0,5%	-0,6%	-0,1%
2.	Поруџбине машинских алата (Г/Г) прелим.	ЈУЛ	-	-33,0%	-37,9%
3.	Поруџбине основних машина (Г/Г)	ЈУН	-1,1%	12,5%	-3,7%
4.	Индустријска производња (Г/Г) финал.	ЈУН	-4,1%	-3,8%	-2,1%
5.	Искориштеност капацитета	ЈУН	-	-2,6%	1,7%
6.	Индекс услужног сектора (М/М)	ЈУН	-0,1%	-0,1%	0,0%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио смањење с нивоа од 118,38 на ниво од 117,96. JPY је депрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио раст с нивоа од 105,69 на ниво од 106,38.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 54,50 USD (48,66 EUR). Почетком седмице цијена нафте је биљежила раст и одржавала се близу највећег нивоа у посљедњих седам дана, под утицајем очекивања да ће подаци о стању залиха нафте у САД указати на пад, након што је у претходном периоду забиљежен неочекивани раст истих. Такође, на раст цијене нафте почетком седмице утицај је имало и одгађање планираног повећања царина од стране САД на увоз робе из Кине. Средином седмице цијена нафте је забиљежила смањење, након што су објављене вијести да су залихе нафте у САД на седмичном нивоу повећане за 1,6 милиона барела. Разочаравајући економски подаци за Кину и САД су додатно појачали глобалне забринутости, што се одразило и на смањење цијене нафте. У наредним данима забринутост због рецесије је утицала на пад цијене нафте. Крајем седмице цијена нафте је биљежила благи раст након што је предсједник САД Trump сигнализовао да би ускоро могао преговарати с предсједником Кине Xi Jinpingom. Током протекле седмице цијена нафте је повећана за 0,68% у односу на седмицу раније. Упркос седмичном расту цијене нафте, на мјесечном нивоу је забиљежен пад од 6,3%. Саудијска Арабија се обавезала на смањење извоза нафте, с циљем утицаја на раст цијене овог енергента. У међувремену ОПЕКС је упозорио да постоје изгледи да се тржиште нафте приближава „тржишту медвједа“ упркос смањењу обима понуде. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте износила је 54,87 USD (49,48 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 1.496,95 USD (1.336,56 EUR). Почетком седмице цијена злата је пробила ниво од 1.500 USD по унци, под утицајем тензија око трговинског рата Кине и САД и његовог ефекта по глобални раст. Поједини аналитичари сматрају да поред тензија, које су резултат трговинског рата, снажан пад приноса на државне обвезнице и њихов улазак у негативне територије, такође, дају подршку цијени злата. Средином седмице цијена злата је наставила с растом, под утицајем инверзије криве приноса САД, као и слабих економских података у Кини и Њемачкој који су појачали страх од глобалне рецесије. До краја седмице цијена злата је смањена, али се одржавала на нивоу преко 1.500 USD по унци, под утицајем забринутости да инверзна крива приноса САД сигнализује рецесију, што подстиче тражњу за златом као сигурном активом. Инверзна крива приноса снажно је појачала тражњу за сигурним инвестицијама. Залихе фонда SPDR, највећег фонда који тргује златом, су током протекле седмице повећане за 0,9% односно на 844,29 тона. Трговци су сада у ишчекивању резултата наредног састанка Феда и очекивања да ће доћи до смањења референтне каматне стопе, што даје додатну основу цијени злата. На седмичном нивоу цијена злата је повећана за 1,11%. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата износила је 1.513,52 USD (1.364,76 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

