

Сарајево, 26.08.2019. године

СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ ТРЖИШТИМА 19.08.2019.- 23.08.2019.

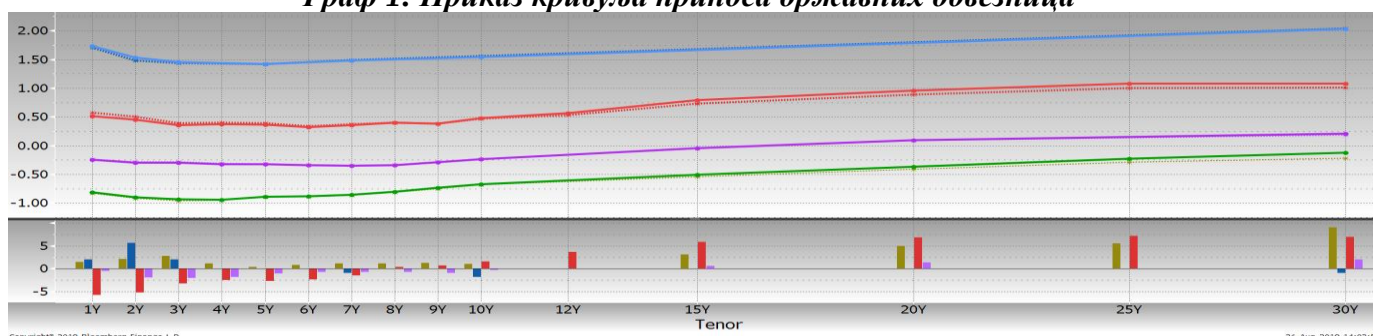
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона			САД			Велика Британија			Јапан		
	16.8.19	-	23.8.19	16.8.19	-	23.8.19	16.8.19	-	23.8.19	16.8.19	-	23.8.19
2 године	-0,91	-	-0,89	↗	1,48	-	1,53	↗	0,52	-	0,45	↘
5 година	-0,89	-	-0,89	→	1,42	-	1,42	→	0,40	-	0,37	↘
10 година	-0,69	-	-0,68	↗	1,55	-	1,54	↘	0,47	-	0,48	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubilllove

Доспијеће	Приноси		
	16.8.19	-	23.8.19
3 мјесеца	-0,704	-	-0,692
6 мјесеци	-0,769	-	-0,755
1 година	-0,803	-	-0,790

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 23.08.2019. године (пуне линије) и 16.08.2019. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Почетком протекле седмице Deutsche Bundesbank је у мјесечном извјештају навела да ће њемачка производња наставити да биљежи „лоше перформансе“ у трећем кварталу и да је могуће да је привреда наставила са slabим падом током лjeta. Наведено би могло довести њемачку привреду у рецесију, након што је у другом кварталу забиљежен пад БДП-а од 0,1%. Поред овог извјештаја, на тржишту се поново појавила непотврђена вијест да Влада Немачке припрема пакет фискалних мјера које би могле бити употријебљене, уколико се привреда суочи с дубоком рецесијом. Наведено, заједно с оптимизмом везано за наставак преговора између САД и Кине, утицало је на раст приноса сигурнијих обвезница. Раст приноса сигурнијих обвезница је заустављен већ у уторак уочи аукције њемачких обвезница с роком доспијећа од 30 година које су први пут емитоване са стопом купона 0% и то у вријеме када се цијела крива приноса Немачке налази у негативној зони. Резултати наведене аукције су показали да, иако је ова обвезница емитована по рекордно ниском приносу (-0,11%), од циљаних 2 милијарде EUR успјешно је емитовано само 824 милиона EUR, што је указало на слабију потражњу инвеститора за обвезницом овако дугог доспијећа с негативним приносом. Исто се одразило на раст приноса њемачких и осталих сигурнијих обвезница еврозоне. Оваква кретања приноса наставила су се до четвртка, али су негативне најаве о повећању тарифа на релацији Кина-САД у петак поново довеле до повећане потражње за

сигурнијим инвестицијама, односно до пада приноса обвезница. Посматрано на седмичном нивоу, приноси њемачких обвезница су, ипак, забиљежили благи раст од 1-2 базна поена.

Прошле седмице је објављен записник с посљедње сједнице ЕЦБ, који је показао да су чланови УВ забринути да је привредни раст слабији него што се раније очекивало, те да би пакет стимулативних мјера могао бити најбољи начин за борбу против успорења раста. Након објављених података о слабој инфлацији у еврозони, члан УВ ЕЦБ Muller је изјавио да је инфлација далеко од циљаног нивоа, те да би то могло значити да ЕЦБ мора додатно утицати на јачање економије, о чему ће УВ расправљати на септембарској сједници. С друге стране, крајем седмице предсједник Deutsche Bundesbank Weidmann је изјавио да, иако Њемачка пролази кроз економско успорење, погрешно је мислити да је монетарна политика адекватан одговор. Weidmann је позвао на посебну пажњу приликом куповина државних обвезница, јер исто представља пријетњу видљивог разграничења између монетарне и фискалне политике.

Премијер Италије Conte је протеклог уторка пред Сенатом критиковао замјеника Salviniја због изазивања политичке кризе, а након тога предао захтјев за оставку. Предсједник Италије Mattarella је крајем седмице дао задатак 5SM и PD странкама да раде на консултацијама везано за потенцијалне нове коалиционе владе. Наредни уторак или сриједа се виде као посљедњи могући датуми за постизање договора, прије одлуке о распуштању тренутног састава Парламента. Упркос политичкој неизвјесности, приноси италијанских обвезница су смањени прошле седмице између 7,5 и 11,5 базних поена.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације – ЕЗ (финал.) ЈУЛ	1,1%	1,0%	1,3%
2.	Темељна стопа инфлације – ЕЗ (финал.) ЈУЛ	0,9%	0,9%	1,1%
3.	Стопа инфлације – Аустрија ЈУЛ	-	1,4%	1,6%
4.	Текући рачун – ЕЗ (у милијардама EUR) ЈУН	-	18,4	30,3
5.	Текући рачун – Италија (у милијардама EUR) ЈУН	-	5,05	2,73
6.	PMI комопозитни индекс – ЕЗ (прелим.) АВГ	51,2	51,8	51,5
7.	Индекс грађевинског сектора – ЕЗ (Г/Г) ЈУН	-	1,0%	1,7%
8.	Индустријска производња – Аустрија (Г/Г) ЈУН	-	1,3%	-0,4%
9.	Потрошња становништва – Холандија (Г/Г) ЈУН	-	1,7%	2,6%
10.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ (прелим.) АВГ	-7,0	-7,1	-6,6
11.	Стопа незапослености – Финска ЈУЛ	-	6,0%	6,2%

САД

Јачање трговинских тензија између САД и Кине, објављивање записника FOMC-а те одржавање годишње скупштине Феда протекле седмице су обиљежили финансијско тржиште у САД. Кина је у петак најавила увођење додатних тарифа на увоз америчких производа у вриједности од 75 милијарди USD као одговор на најновије пријетње предсједника САД Trumpra да планира увести додатне тарифе на увоз робе из Кине. Према саопштењу Министарства трговине Кине, додатне тарифе од 5% ће бити уведене на увоз америчке соје и сирове нафте од 1. септембра, док ће тарифе од 25% бити уведене на америчке аутомобиле од 15. децембра ове године. Предсједник Trump је на такву одлуку Кине одговорио најавом новог вала већих тарифа тој земљи. Наиме, тренутне тарифе од 25% на око 250 милијарди USD на увоз из Кине ће бити повећане на 30% од 1. октобра, док би додатне тарифе од 10% на 300 милијарди USD кинеске робе требале бити повећане на 15%, почевши од прве транше 1. септембра и друге транше 15. децембра.

У записнику с јулске сједнице FOMC-а, потврђено је да су ставови креатора монетарне политике везано за смањење референтне каматне стопе били подијељени. Док су неки чланови били против смањења референтне каматне стопе (предсједници Феда из Канзас Ситија и Бостона), пар њих је заговарало смањење за 50 базних поена, умјесто за 25 базних поена, колико је у коначници договорено. У записнику је наведено да би Фед требало да настави с куповином обвезница и превентивно, уколико то економске околности буду оправдавале. Истовремено, предсједник САД

Trump је изјавио да би Фед требало да смањи референтну каматну стопу за најмање цијели постотни поен те настави програм куповина обвезница у кризном периоду, како би се смањили дугорочни трошкови задуживања.

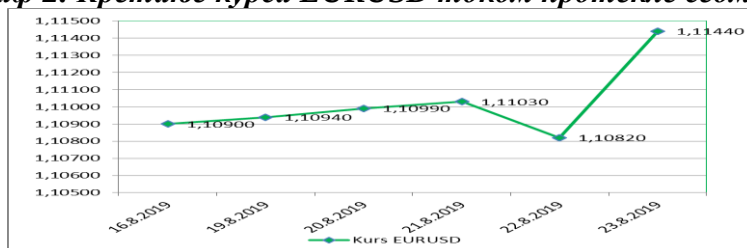
На годишњој скупштини Феда у Jackson Holeу, предсједник Феда Powell је изјавио да ће се Фед „понашати по потреби“ у зависности од економских околности те је истакао да су прогнозе раста повољне, укључујући солидан раст радних мјеста, плата и потрошње. Истовремено, Powell је навео да ризици попут успоравања глобалног раста, посебно у Њемачкој и Кини, заједно с геополитичким турбуленцијама попут Брежита и дешавањима у Хонг Конгу, те трговински рат између Кине и САД, представљају кључне ризике за америчку економију. Свеукупно, тржишни аналитичари су коментаре Powella протумачили као сигнал додатног ублажавања монетарне политике на састанку FOMC-а у септембру.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Водећи индекс ЈУЛ	0,3%	0,5%	-0,1%
2.	Захтјеви за хипотекарне кредите 16. АВГ	-	-0,9%	21,7%
3.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 17. АВГ	216.000	209.000	221.000
4.	Bloomberg индекс потрошачког повјерења 18. АВГ	-	61,5	61,2
5.	PMI индекс прерађивачког сектора Р АВГ	50,5	49,9	50,4
6.	PMI индекс услужног сектора Р АВГ	52,8	50,9	53,0
7.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Канзас Ситија АВГ	1	-6	-1
8.	Индекс продаје постојећих кућа (М/М) ЈУЛ	2,5%	2,5%	-1,3%

USD је депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио раст с нивоа од 1,090 на ниво од 1,1144.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице премијер Johnson се директно обратио предсједнику Европског савјета Tusku и затражио да Брисел размотри „креативно и флексибилно“ рјешење границе с Ирском које не укључује тренутно понуђено рјешење. На овај упит Tusk је одговорио да ЕУ одбија посљедњи позив који је упутио Johnson, а који се тиче фундаменталних измјена услова Брежита. ЕУ је саопштила да је питање границе с Ирском, које је предложено, заправо витални дио споразума о Брежиту. Овакве околности указују на то да су свега два мјесеца до Брежита обје стране у преговорима потпуно затворене, што може бити сигнал да ће Велика Британија напустити ЕУ без споразума 31. октобра. Ипак, ЕУ није у цијелости одбацила писмо које је Johnson доставио, јер су неки виши званичници ЕУ изнијели приједлоге везано за план границе с Ирском, што може бити сигнал да су неки преговори, ипак, могући. Ангела Меркел је позвала премијера Велике Британије Johnsona да у наредних 30 дана пронађе рјешење за Брежит. Иако то изгледа немогуће, појединци сматрају да, иако обје стране имају чврсте ставове, можда ипак има времена да се споразум постигне.

Гувернер ВоЕ Carney је изјавио да би ВоЕ могла монетарну политику учинити стимулативном како би помогла економији у случају Брежита без споразума. Carney је додао да постоје лимити у томе колико економија може да толерише раст инфлације узрокован слабљењем GBP. Премијер Johnson је приликом састанка групе Г7 изјавио да је у протеклих неколико дана, након његове посјете Француској и Њемачкој, ЕУ постало јасно шта је проблем за Велику Британију. Међу

кључним питањима јесте проблем границе с Ирском. Johnson је за часопис Sunday изјавио да су очекивања око Брегзита била „појави се и иди“, с обзиром на то да кључне земље ЕУ схватају проблем Велике Британије који се односи на споразум о повлачењу. Такође, он је додао да коначан исход око постизања споразума у потпуности зависи од ЕУ лидера, те да Велика Британија може да се лако носи са ситуацијом Брегзита без споразума. Johnson је у својим изјавама инсистирао на томе да Велика Британија неће платити 39 милијарди GBP трошка напуштања ЕУ у случају Брегзита без споразума који се може десити 31. октобра текуће године.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Rightmove цијене кућа (Г/Г) АВГ	-	1,2%	-0,2%
2.	СВІ пословно повјерење АВГ	-25	-13	-34
3.	СВІ повјерење малопродаје АВГ	-15	-49	-16
4.	Буџетски дефицит (у млрд GBP) ЈУЛ	-	-13,5	15,2

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,91289 на ниво од 0,90929, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,2149 на ниво од 1,2266.

ЈАПАН

На самиту лидера земаља чланица Г7 предсједник САД Trump је изјавио да су се САД и Јапан начелно договорили о трговинском споразуму који ће укључивати куповину америчких пољопривредних производа од стране Јапана. Истовремено, премијер Јапана Абе је истакао да су двије земље постигле консензус о основним елементима, а циљ је потписати споразум крајем септембра током састанка УН-а. Овај споразум не значи смањење тренутних америчких тарифа на јапанске аутомобиле, али би потенцијално могао заштити земљу од Trumpових пријетњи новим тарифама. Што се тиче трговинског спора с Јужном Корејом, Јапан је прошле седмице одобрио испоруке софистицираних технолошких материјала у Јужну Кореју други пут од увођења извозних ограничења прошлог мјесеца.

Резултати Ројтерс анкете су показали да је повјерење јапанских произвођача у августу, први пут од априла 2013. године, забиљежило негативан ниво (-4 поена), што је нови знак да би трговински рат између САД и Кине могао увести економију Јапана у рецесију.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

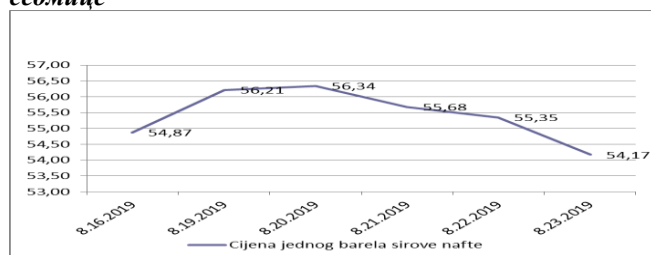
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације (Г/Г) ЈУЛ	0,6%	0,5%	0,7%
2.	Трговински биланс (у млрд JPY) ЈУЛ	-194,5	-249,6	589,6
3.	Извоз (Г/Г) ЈУЛ	-2,3%	-1,6%	-6,6%
4.	Увоз (Г/Г) ЈУЛ	-2,3%	-1,2%	-5,2%
5.	PMI индекс прерађивачког сектора Р АВГ	-	49,5	49,4
6.	PMI индекс услужног сектора Р АВГ	-	53,4	51,8
7.	Индекс укупне индустријске активности (М/М) ЈУН	-0,8%	-0,8%	0,5%
8.	Поруџбине машинских алата (Г/Г) F ЈУЛ	-	-33,0%	-37,9%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио смањење с нивоа од 117,96 на ниво од 117,49 (најнижи ниво од априла 2017. године). JPY је апрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио пад с нивоа од 106,38 на ниво од 105,39.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена једног барела сирове нафте је износила 54,87 USD (49,48 EUR). Током протекле седмице на цијену нафте највећи утицај су имали односи између Кине и САД. Почетком седмице цијена нафте је повећана након што су санкције од стране САД према Huawei Technologies Co. одгођене, што је протумачено као једна од назнака напретка у трговинским преговорима с Кином. Такође, објављене информације о паду залиха нафте у САД су утицале да цијена нафте одржава раст. Од средине седмице цијена нафте биљежи постепени пад. Одржавање састанка Феда у Jackson Holeu и очекивања исхода овог састанка су утицали на инвеститоре да појачају опрезност када је у питању тражња за нафтом. Очекивања су била заснована на могућим додатним монетарним олакшицама од стране Феда, под утицајем притисака могуће рецесије. Снажнији пад цијене нафте забиљежен је на крају седмице када су власти Кине објавиле да ће увести додатне царине од 5% или 10% на 5.078 производа који се увозе из САД а који, између осталих, укључују нафту, пољопривредне производе као и мале летјелице. Ове вијести су утицале на пад цијене нафте која се током трговања нашла на најнижем нивоу у последњих десет дана, с обзиром на то да су овим појачане тензије између Кине и САД док је повјерење у глобални привредни раст смањено. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте износила је 54,17 USD (48,61 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 понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.513,52 USD (1.364,76 EUR). Протекла седмица је обиљежена ишчекивањима око састанка Феда у Jackson Holeu и порука с овог састанка, односима на релацији Кина-САД као и исхода састанка групе Г7. Све наведено има снажан утицај на кретање цијене злата. До средине протекле седмице цијена злата се кретала у узаном распону, управо под утицајем очекивања инвеститора око сигнала који указују на будући глобални привредни раст или могућу рецесију. Крајем седмице цијена злата је забиљежила значајан раст, након погоршања односа на релацији Кина-САД као и очекивања успорења глобалног раста. На раст цијене злата утицај је имала је и порука председника Феда Powella да ће Фед стимулисати економију уколико буде угрожена глобалним успорењем. Поједини економисти сматрају да уколико би председник Trump повећао царине са 10% на 25%, то би проузроковало значајну економску штету док се повећава и вјероватноћа рецесије САД у 2020. години. У таквим околностима злато се види као сигурна актива, што води и расту цијене овог племенитог метала. Економисти сада очекују да би оваква стања у глобалној економији могла узроковати раст цијене злата ка 1.600 USD по унци.

На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата износила је 1.526,96 USD (1.370,21 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

