

Сарајево, 21.10.2019. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 14.10.2019.- 18.10.2019.**

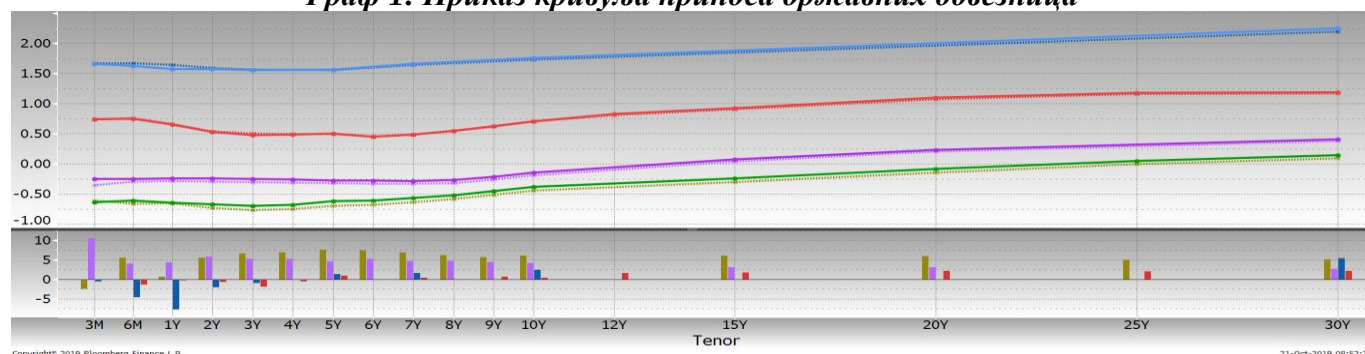
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона			САД			Велика Британија			Јапан		
	11.10.19	-	18.10.19	11.10.19	-	18.10.19	11.10.19	-	18.10.19	11.10.19	-	18.10.19
2 године	-0,72	-	-0,66	↗	1,59	-	1,57	↘	0,55	-	0,54	↘
5 година	-0,69	-	-0,62	↗	1,55	-	1,57	↗	0,50	-	0,51	↗
10 година	-0,44	-	-0,38	↗	1,73	-	1,75	↗	0,71	-	0,71	→

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubilllove

Доспијеће	Приноси		
	11.10.19	-	18.10.19
3 мјесеца	-0,538	-	-0,605
6 мјесеци	-0,664	-	-0,610
1 година	-0,642	-	-0,626

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 18.10.2019. године (пуне линије) и 11.10.2019. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси сигурнијих обвезница су у односу на прошлу седмицу биљежили раст услед повећаног оптимизма на тржишту који је уследио након навода о могућем постизању договора о Брегзиту, као и позитивних финансијских резултата већих америчких компанија који су објављени почетком седмице. Упркос прелиминарном договору, неизвјесности да ли ће овај договор бити прихваћен у Парламенту Велике Британије умањила је могућност даљег раста приноса. Приноси њемачких обвезница су на седмичном нивоу повећани између 6 и скоро 8 базних поена. С аспекта економских индикатора, у посматраном периоду је објављен финални податак о паду стопе инфлације у еврозони у септембру на најнижи ниво у посљедње скоро три године. Предсједник ЕЦБ Draghi је у Вашингтону још једном истакао потребу да владе треба да повећају потрошњу с циљем убрзања привредног раста. Ипак, крајем седмице ЕУ лидери су расправљали о новом плану буџета којим би се у периоду 2021.-2027. године дозволила потрошња до 1,1 билион EUR, а који подразумијева повећану потрошњу, што је наишло на неслагање већих чланица, као што је Немачка. Сматра се да ће ове чланице, и с мањим учешћем од 1% бруто националног дохотка, морати да више издвоје, узимајући у обзир да ће се морати поунити учешће Велике Британије након изласка из ЕУ. За разлику од кретања приноса обвезница осталих чланица еврозоне, приноси италијанских обвезница су, у односу на претходну седмицу, смањени између 1 и 3,5 базна

поена. Чланови УВ ЕЦБ Knot и De Gathau су позвали на потребу преиспитивања ревизије оквира политике ЕЦБ. У извјештају Агенције за додјелу кредитног рејтинга S&P је наведено да би ЕЦБ требало да пронађе бољу мјеру инфлације с фокусом на домаћу економију тако што би у обрачун инфлације могла укључити неке друге показатеље инфлације. ММФ је у последњем извјештају Глобалне финансијске стабилности, а након објављених слабијих прогноза привредног раста, упозорио да су глобални економски ризици повећани након што су централне банке смањиле каматне стопе, те да је потребан строжи надзор како би се умањиле пријетње по ионако несигурну привредну експанзију. Из Министарства привреде Њемачке је саопштено да је мало вјероватно да привреда утоне у пролонгирану рецесију чак иако се креће у слабом циклусу раста, али и да се очекује се да ће њемачка привреда у трећем кварталу забиљежити благу контракцију, као што је био случај и у другом кварталу. Наведено је да се извозно оријентисана њемачка индустрија суочава са слабом глобалном трговином, стагнирајућим глобалним прерађивачким сектором и падом потражње за аутомобилима. Њемачка Влада је смањила прогнозе привредног раста земље за 2020. годину на 1% у односу на 1,5%, колико је раније очекивано. Иако су прогнозе за наредну годину боље од овогодишњих 0,5% (непромијењено у односу на раније прогнозе), брзина раста је знатно слабија у поређењу с претходним годинама. Њемачки министар привреде Altmaier је изјавио да, иако су тренутно прогнозе можда слабије, не постоји пријетња од економске кризе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индустријска производња – ЕЗ (Г/Г)	АВГ	-2,5%	-2,8%	-2,1%
2.	Трговински биланс – ЕЗ (у милијардама EUR)	АВГ	18,0	20,3	17,5
3.	Индекс грађевинског сектора – ЕЗ (Г/Г)	АВГ	-	1,2%	1,8%
4.	Текући рачун – ЕЗ (у милијардама ЕУР)	АВГ	-	26,6	21,6
5.	Трговински биланс – Италија (у милијардама EUR)	АВГ	-	2,59	7,62
6.	Јавни дуг – Италија (у милијардама EUR)	АВГ	-	2.462,6	2.465,9
7.	Текући рачун – Италија (у милијардама EUR)	АВГ	-	6,04	8,42
8.	ZEW индекс повјерења инвеститора – Њемачка	ОКТ	-26,4	-22,8	-22,5
9.	Стопа инфлације – ЕЗ (финал.)	СЕП	0,9%	0,8%	1,0%
10.	Стопа инфлације – Француска (финал.)	СЕП	1,1%	1,1%	1,3%
11.	Стопа инфлације – Финска	СЕП	-	0,9%	1,1%
12.	Стопа инфлације – Аустрија	СЕП	-	1,2%	1,5%
13.	Стопа инфлације – Италија (финал.)	СЕП	0,3%	0,2%	0,5%
14.	Стопа незапослености – Холандија	СЕП	-	3,5%	3,5%

САД

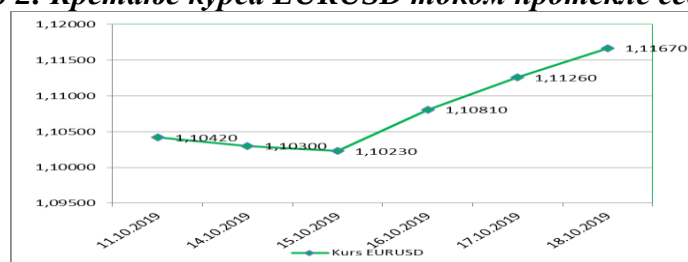
Протекле седмице је објављен Федов редовни извјештај о стању у домаћој привреди, познатији као Beige Book, у којем је оцијењено да је економска активност од средине августа до почетка овог мјесеца забиљежила благи до скроман раст, што је лошија процјена у односу на претходни извјештај, када је био забиљежен умјерени економски раст. Иако је забиљежена солидна потрошња у наведеном периоду, производна активност је смањена. Предсједник Феда из Чикага Evans је изјавио да окружење с ниским каматним стопама поставља ограничења у ономе што Фед може постићи монетарном политиком, због чега је за Фед важно „проактивно“ смањивање стопа онда када се чини да ризици пружају бафер економији. Према прогнозама аналитичара на Bloombergu, већина очекује да ће Фед на сједници идуће седмице смањити референтну каматну стопу за 25 базних поена.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Водећи индекс СЕП	0,0%	-0,1%	-0,2%
2.	Захтјеви за хипотекарне кредите 11. ОКТ	-	0,5%	5,2%
3.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 12. ОКТ	215.000	214.000	210.000
4.	Bloomberg индекс потрошачког повјерења 13. ОКТ	-	63,5	62,7
5.	Индекс индустријске производње (М/М) СЕП	-0,2%	-0,4%	0,8%
6.	Искоришћеност капацитета СЕП	77,7%	77,5%	77,9%
7.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Филаделфије ОКТ	7,6	5,6	12,0
8.	Индекс започетих кућа (М/М) СЕП	-3,2%	-9,4%	15,1%
9.	Индекс грађевинских дозвола (М/М) СЕП	-5,3%	-2,7%	8,2%
10.	Обим малопродаје (М/М) СЕП	0,3%	-0,3%	0,6%

USD је депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио раст са нивоа од 1,1042 на ниво од 1,1167, што представља раст од 1,13% на седмичном нивоу.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице премијер Johnson је успио да постигне споразум о Брегзиту с представницима ЕУ. Велика Британија и ЕУ27 су договорили нови царински споразум и ревидирану декларацију како би се усагласили будући трговински услови. Премијер Johnson се надао да ће овај споразум бити одобрен на ванредној сједници Парламента која је одржана у суботу, чиме би се отворио пут уредног Брегзита 31. октобра. Ипак, Парламент још увијек није прихватио споразум. Johnson је спријечен у покушају да се проведе смислено гласање о његовом приједлогу о Брегзиту, јер је Letwin, бивши премијер, успио да утиче на измјену приједлога, те се Парламент суздржао од подршке све док законодавци не успоставе потпуну легислативу о Брегзиту и на одговарајући начин проуче предложени споразум. Амандманом је Johnson присиљен да пошаље писмо ЕУ и захтијева тромјесечно продужење Брегзита, односно продужење реализовања члана 50. Уговора о ЕУ, што Брисел тренутно разматра. Заступник у Парламенту Stramer, који је припадник Лабуристичке партије, је изјавио да је његова партија спремна на преговоре с Партијом демократске уније (DUP) с циљем постизања бољег споразума. Ипак, у недјељу је гласноговорник DUP-а Wilson одбацио идеју подршке другом референдуму, али је наговјестио да би могао бити отворен да ради с Парламентом како би се постигле промјене у предложеном споразуму о Брегзиту, док је Stramer истакао да вјерује да је други референдум и даље могућ. Stramer је, такође, сугерисао да би лабуристи могли гласати за предложени споразум уколико други референдум буде додат у споразум о Брегзиту, упркос основним приговорима партије против услова предложених у садашњем споразуму. Guardian је објавио да ће Johnson покушати да освоји парламентарну већину за његов споразум о Брегзиту кроз једноставно гласање „да“ и „не“, што ће бити одржано данас, прије него заступници буду имали шансу да пажљиво анализирају цјелокупно законодавство и уложе амандмане који би могли бити проблематични за Владу. Вицегувернер BoE Ramsden је изјавио да и даље постоји могућност постепеног раста каматних стопа уколико се успије осигурати глатки Брегзит. Запажања на која указује Ramsden се разликују од осталих чланова MPC BoE, који сматрају да би било потребно смањење референтне

каматне стопе уколико буду постојале неизвјесности након споразума о Брегзиту. Поред тога, Ramsden вјерује да транзициони споразум може да подстакне одређени раст инвестиција и продуктивности, уколико буде постојала јасноћа у пословању компанија. Такође, Ramsden је истакао да ће ВоЕ пажљиво пратити валутно тржиште након гласања у суботу с обзиром на то да Johnson треба подршку опозиције како би његов приједлог о Брегзиту био прихваћен.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Захтјеви незапослених за помоћ	СЕП	-	21.100	16.300
2.	Просјечне седмичне зараде, квартално	АВГ	4,0%	3,8%	3,9%
3.	ILO стопа незапослености, квартално	АВГ	3,8%	3,9%	3,8%
4.	Инфлација (Г/Г)	СЕП	1,8%	1,7%	1,7%
5.	RPI улазне цијене у производњи (Г/Г)	СЕП	-1,7%	-2,8%	-0,9%
6.	RPI излазне цијене производње (Г/Г)	СЕП	1,3%	1,2%	1,7%
7.	Малопродаја (Г/Г)	СЕП	3,1%	3,1%	2,6%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад са нивоа од 0,87235 на ниво од 0,86097, док је курс GBPUSD повећан са нивоа од 1,2668 на ниво од 1,2984.

ЈАПАН

Приноси на јапанске обвезнице су током прошле седмице забиљежили раст за 4 до 5 базних поена у односу на претходну, те је референтни принос на десетогодишње јапанске обвезнице на затварању тржишта у петак досегао највећи ниво у посљедња три мјесеца. ВоЈ је прошле седмице објавила редовни мјесечни економски извјештај, у којем је повећала процјену изгледа за један од девет региона у земљи. Такође, оцијењено је да се укупна јапанска привреда опоравља умјереним темпом, упркос утицају који трговински рат на релацији САД-Кина има на привреду Јапана. Из Владе Јапана је крајем седмице саопштено да очекују да ће трговински споразум између Јапана и САД ојачати јапанску економију за око 0,8% у периоду од 10 до 20 година, те да ће исти допринијети око 4 милиона JPY БДП-у Јапана на основу фискалног БДП-а за 2018. годину, као и отварању око 280.000 радних мјеста у тој земљи. Наиме, САД и Јапан су потписали ограничени трговински споразум којим се смањују царине на америчке пољопривредне производе, јапанске машинске алате, те се истовремено спречавају пријетње од увођења додатних царина од стране САД. Подручје аутомобилске индустрије и даље је отворено за преговоре између ових земаља.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

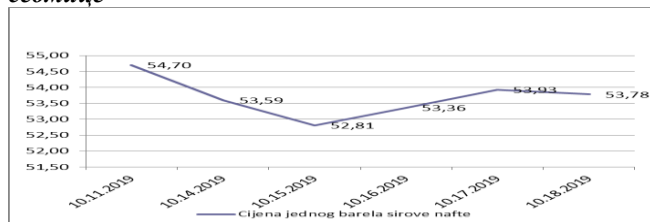
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације (Г/Г)	СЕП	0,2%	0,2%	0,3%
2.	Темељна инфлација (Г/Г)	СЕП	0,5%	0,5%	0,6%
3.	Индустријска производња (Г/Г) F	АВГ	-	-4,7	0,7
4.	Искоришћеност капацитета (М/М)	АВГ	-	-2,9%	1,1%
5.	Индекс услужног сектора (М/М)	АВГ	0,6%	0,4%	0,1%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст са нивоа од 119,71 на ниво од 121,07, што представља седмични раст од 1,14%. JPY је депрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио раст са нивоа од 108,29 на ниво од 108,45.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 54,70 USD (49,54 EUR). Цијена нафте је и даље под снажним утицајима очекивања везано за даљи ток преговора на релацији Кина-САД. Почетком седмице цијена нафте је смањена након што је Кина објавила да има више захтјева од администрације председника Трмпa везано за царине, као и да желе више разговора како би се постигао трговински споразум. Међународна агенција за енергију (IEA) види „озбиљне изазове“ за ОПЕС и остале произвођаче нафте у наредној години услед могућности да дође до даљег смањења тражње за нафтом, док глобална понуда наставља да се повећава. Цијена овог енергента је од априла, када је забиљежен највећи ниво цијене у посљедњих годину дана, смањена за 19% управо под утицајем неизвјесности везано за трговинске преговоре Кине и САД, који имају снажан утицај на очекивања будуће тражње за овим енергентом. Поједини аналитичари очекују да би у децембру ОПЕС+ могао смањити обим понуде као резултат слабљења тражње за нафтом и раста понуде, али и због појачаних очекивања да би тржиште у 2020. години могло бити презасићено. Аналитичари Citigroup наводе да уколико до састанка ОПЕС-а у децембру буду постојали јасни сигнали економског слабљења, може се очекивати даље смањење понуде за минимално 500.000 барела дневно. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте износила је 53,78 USD (48,16 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



Припремили:

Служба Front Office

Одјелјење 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 коришћења или немогућности коришћења 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 1.489,01 USD (1.348,50 EUR). Почетком седмице цијена злата је биљежила пад под утицајем благог оптимизма услед постизања дјелимичног трговинског споразума између Кине и САД. Ипак, од средине седмице јачала је забринутост да би став Вашингтона према Хонг Конгу могао да има негативан утицај на трговинске преговоре САД-Кина, а што утиче на раст цијене злата, чему, такође, доприносе и ишчекивања постизања споразума о Брегзиту. Поред ових околности, још један подстицај расту цијене злата дали су и подаци о паду малопродаје у САД, која је током септембра смањена први пут у посљедњих седам мјесеци. Цијена злата је током августа биљежила значајан раст, а до данас је цијена смањена за 6,5% у односу на август. Током трговања у петак цијена овог племенитог метала је смањена под утицајем јачања неизвјесности везано за монетарну политику бројних централних банака у свијету. Гувернер Народне банке Аустралије Lowe је истакао да недавно смањење референтне каматне стопе даје резултате, али да су екстремне мјере монетарне политике попут негативних каматних стопа и квантитативних олакшица „дефинитивно мало вјероватне“. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.490,05 USD (1.334,33 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

