

Сарајево, 03.08.2020. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 27.07.2020.- 31.07.2020.**

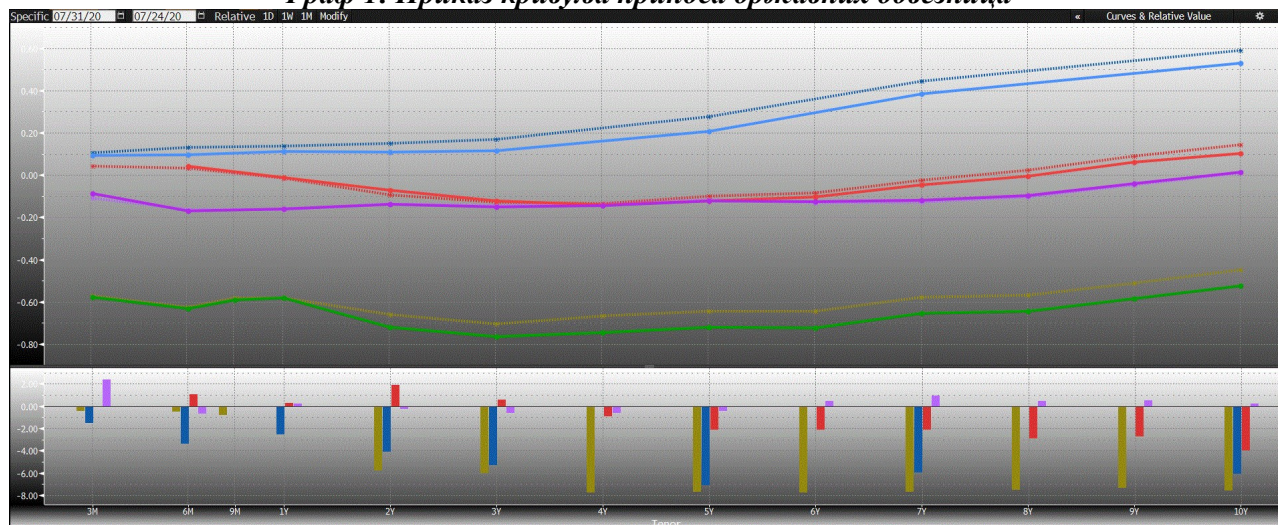
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона				САД				Велика Британија				Јапан			
	24.7.20	-	31.7.20		24.7.20	-	31.7.20		24.7.20	-	31.7.20		24.7.20	-	31.7.20	
2 године	-0,65	-	-0,71	↘	0,15	-	0,11	↘	-0,09	-	-0,07	↗	-0,13	-	-0,12	↗
5 година	-0,64	-	-0,72	↘	0,28	-	0,20	↘	-0,10	-	-0,12	↘	-0,11	-	-0,11	→
10 година	-0,45	-	-0,52	↘	0,59	-	0,53	↘	0,14	-	0,10	↘	0,02	-	0,02	→

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillowe

Доспијеће	Приноси		
	24.7.20	-	31.7.20
3 мјесеца	-0,547	-	-0,559
6 мјесеца	-0,627	-	-0,632
1 година	-0,550	-	-0,561

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 31.07.2020. године (пуне линије) и 24.07.2020. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Предсједница ЕЦБ Lagarde је изјавила да ЕЦБ треба одржавати „сигурносну мрежу“ масивног откупа обвезница бар до јуна 2021. године с циљем подршке економије, чиме је потврдила тренутну политику коју ЕЦБ проводи. ЕЦБ је позвала кредиторе да наставе са замрзавањем плаћања по основу дивиденди бар до јануара наредне године, те да буду екстремно умјерени када су у питању бонуси за запослене током кризе изазване пандемијом. Препоруке ЕЦБ су дизајниране са циљем да се помогне банкама да апсорбују губитке и пруже подршку у кредитирању током кризе, која је Европу суочила са озбиљном рецесијом. Предсједавајући одбора ЕЦБ Enria је изјавио да је изградња снажне капиталне и ликвидносније основе од посљедње финансијске кризе омогућила банкама да током кризе наставе кредитирање домаћинстава и бизниса, те на тај начин помогну стабилизацији реалног сектора економије.

Поједини аналитичари ЕЦБ указују на то да банкарски сектор у еврозони може издржати стрес изазван пандемијом, али уколико се ситуација погорша, дошло би до значајнијег умањења

капитала банака. Централни сценарио показује да би се агрегатни капитал могао смањити за око 1,9% на 12,6%, док се у песимистичном сценарију очекује пад од 5,7% на 8,8% до краја 2022. године.

Један од креатора монетарне политике ЕЦБ Pablo Hernandez de Cos је позвао званичнике Шпаније да искористе снажан монетарни и фискални одговор еврозоне на пандемију, те да имплементирају амбициозне и свеобухватне економске реформе.

Члан Извршног одбора ЕЦБ Panetta је упозорио да опасност за еврозону која долази због пандемије још увијек није завршена, те је додао да сматра да нема потребе да се чине било какве измјене у програму откупа обвезница. Према његовом мишљењу још увијек је рано прогласити побједу, те је додао да ће економија еврозоне вјероватно забиљежити контракцију у другом кварталу текуће године. Економија еврозоне је према прелиминарним подацима током другог квартала забиљежила најдубљу контракцију икада, док је инфлација неочекивано повећана. БДП Њемачке је према прелиминарним подацима за други квартал забиљежио годишњи пад од 11,7%, док је квартални пад износио 10,1%. Ово је највећи пад економије Њемачке у бар посљедњих 50 година, што уједно појачава изазове са којима се Европа суочава након снажних негативних утицаја пандемије.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Ифо пословно повјерење – Њемачка ЈУЛ	89,3	90,5	86,3
2.	БДП (Q/Q) – Њемачка Р II КВАРТАЛ	-9,0%	-10,1%	-2,0%
3.	Инфлација (Г/Г) – Њемачка Р ЈУЛ	0,1%	-0,1%	0,9%
4.	Стопа незапослености – Шпанија II КВАРТАЛ	16,50%	15,33%	14,41%
5.	Малопродаја (Г/Г) – Шпанија ЈУН	-	-3,3%	-20,1%
6.	Инфлација (Г/Г) – Шпанија Р ЈУН	-0,3%	-0,6%	-0,3%
7.	БДП (Q/Q) - Шпанија Р II КВАРТАЛ	-16,6%	-18,5%	-5,2%
8.	БДП (Q/Q) – Аустрија Р II КВАРТАЛ	-	-10,7%	-2,4%
9.	Повјерење потрошача – Француска ЈУЛ	99	94	96
10.	БДП (Q/Q) – Француска Р II КВАРТАЛ	-15,2%	-13,8%	-5,9%
11.	БДП (Q/Q) – Италија Р II КВАРТАЛ	-15,5%	-12,4%	-5,4%
12.	Инфлација (Г/Г) – Италија Р ЈУЛ	-0,2%	0,9%	-0,4%
13.	Повјерење отрошача – Еурозона F ЈУЛ	-	-15,0	-15,0
14.	Стопа незапослености – Еурозона ЈУН	7,7%	7,8%	7,7%
15.	БДП (Q/Q) П – Еурозона II КВАРТАЛ	-12,1%	-12,1%	-3,6%
16.	Инфлација (Г/Г) – Еурозона Р II КВАРТАЛ	-14,5%	-15,0%	-3,1%

САД

Током протекле седмице одржан је састанак FOMC-а на којем није дошло до промјене у монетарној политици која се тренутно примјењује. Каматна стопа је задржана на нивоу од близу нула, док није било нових саопштења везано за монетарну политику. Предсједник Феда Powell је изјавио да је пут којим се економија креће веома неизвјестан и у великој мјери ће зависити од успјеха у контролисању вируса, те је нагласио да је број заражених повећан у односу на крај јуна, док се чини да је темпо опоравка спорији. Powell је додао да Фед чак и не размишља о повећању каматних стопа, те је додао да FOMC има за циљ да заврши преиспитивање политике у скорој будућности, што је у складу са тржишним очекивањима да ће резултати ове ревизије бити објављени на састанку у септембру.

Министар финансија Mnuchin је изјавио да администрација предсједника Trumpa и демократе остају подијељени када је у питању приједлог закона о фискалним стимулансима. Mnuchin је додао да се тренутно не налазе ни близу споразума. То значи да ће одредбе о осигурању за случај незапослености истаћи.

Републиканци су представили стимулативни план помоћи вриједан 1 билион USD који би требало да редуцира хитно осигурање због незапослености за двије трећине. Американци би могли да добију и нови сет директних уплата од Министарства финансија вриједан 1.200 USD за сваку одраслу особу, као и додатна средства за кредите који би се усмјерили ка малим компанијама које

су најтеже погођене пандемијом. Демократе у Представничком дому Конгреса сматрају да је приједлог републиканаца недовољан за оно што је стварно потребно, те тврде да се опоравак суочава са новим препрекама због повећаног броја заражених вирусом КОВИД-19 у бројним земљама.

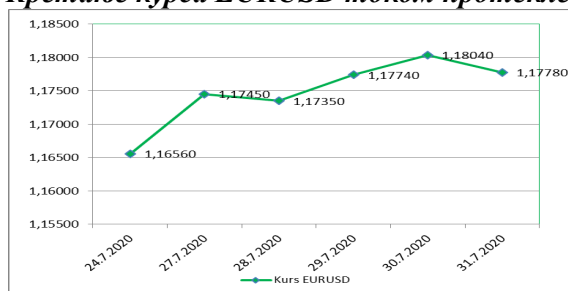
Fitch је смањio оутлоок САД на негативан са стабилног због појачаног дуга упозоравајући да је повећање јавне потрошње у борби са пандемијом водило угрожавању јавних финансија, али је и даље потврђен AAA рејтинг за САД. Предједник Феда из Миннеаполиса Kashkari је изјавио да би економија САД могла имати корист од “тешког затварања” које би трајало четири до шест седмица, те додао да Конгрес може приуштити велике суме средстава са циљем превазилажења пандемије и пружања подршке, истичући да би економија која је у другом кварталу претрпјела највећи пад од Велике депресије могла биљежити снажан раст само уколико би пандемија била под контролом. Према његовом мишљењу уколико се ширење вируса настави и уколико буде долазило до повремених отварања и затварања у наредних годину или двије, што је у потпуности могуће, могуће је и да се десе бројни банкротска компанија.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Поруџбине трајних добара Р	ЈУН	6,9%	7,3%
2.	Активност прерађивачког сектора Фед из Даласа	ЈУЛ	-4,8	-3,0
3.	Повјерење потрошача	ЈУЛ	95,0	92,6
4.	Прерађивачки сектор Фед из Ричмонда	ЈУЛ	5	10
4.	МВА апликације за хипотекарне кредите	24. јул	-	-0,8%
5.	Залихе велепродаје (М/М) Р	ЈУН	-0,5%	-2,0%
6.	БДП (Q/Q) Р	II КВАРТАЛ	-34,5%	32,9%
7.	Лична потрошња Р	II КВАРТАЛ	-34,5%	-34,6%
8.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	25. јул	1.445.000	1.434.000
9.	Континуирани захтјеви незапослених за помоћ	18. јул	16.200.000	17.018.000
10.	РСЕ дефлатор (Г/Г)	ЈУН	0,9%	0,8%

USD је депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио раст са нивоа од 1,1656 на ниво од 1,17780.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Најновије пројекције EY Item Club указују на то да се output Велике Британије вјероватно до краја 2024. године неће вратити на нивое из 2019. године. Раније се очекивало да би GDP из четвртог квартала 2019. године могао бити достигнут почетком 2023. године.

Fitch је упозорио да ће утицај рецесије изазване КОВИД-19 у 2020. години бити примјетан у наредним годинама, док ће ниво БДП у највећим напредним економијама остати око 3% до 4% испод предкризног тренда све до средине ове декаде. За десет напредних економија које у анализи обухвата Fitch потенцијални раст за период од 2020. до 2025. године је у просјеку око 0,6% испод претходних петогодишњих пројекција. Производни потенцијал за САД је ревидиран на 1,4% са 1,9%, за Велику Британију на 0,9% са 1,6%, а за еврозону на 0,7% са претходних 1,2%.

Влада Велике Британије проширује програм кредитирања за превазилажење негативних ефеката изазваних пандемијом на подршку малим бизнисима који су снажно погођени кризом, што је

потез за који је Лабуристичка партија упозоравала да ће стићи прекасно за многе компаније које се налазе у проблемима. Мање од седам дана прије него се укине шема која покрива 9 милиона запослених, када ће и велики број послодаваца утонати у дугове, Министарство финансија је саопштило да ће користити измијењена ЕУ правила о пружању помоћи, којима ће омогућити компанијама које су претходно затворене због пандемије да приступе владиним програмима финансирања.

Економски секретар Министарства финансија Glen је изјавио да ће писати главним кредиторима, те ће их савјетовати да учине више за мале бизнисе, посебно оне који су забиљежили губитке, да буду кредитно способни за кредите до 5 милиона GBP. До краја јуна више од 11 милијарди GBP кредитних средстава је одобрено за више од 50.000 бизниса унутар CBILS програма.

Наредни састанак MPC ВоЕ ће се одржати 6. августа. Очекује се да ће ВоЕ оставити каматну стопу непромијењену на нивоу од 0,1%, али да ће, такође, оставити простор за негативне каматне стопе и наставак квантитативних олакшица уколико се економија и даље буде борила са кризом. Аналитичари очекују да ће ВоЕ усвојити став „сједити и чекати“.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Пословно повјерење ЈУЛ	-	-22	-30
2.	Нето потрошачки кредити (у млрд GBP) ЈУН	-2,0	-0,1	-4,5
3.	Број одобрених хипотекарних кредита ЈУН	35.000	40.000	9.300
4.	Монетарни агрегат М4 (Г/Г) ЈУН	-	13,1%	11,9%
5.	Nationwide цијене кућа (Г/Г) ЈУЛ	-0,3%	1,5%	-0,1%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR, као и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад са нивоа од 0,91101 на ниво од 0,90040, док је курс GBPUSD повећан са нивоа од 1,2794 на ниво од 1,3085.

ЈАПАН

Премијер Абе је изјавио да Влада не сматра неопходним поново проглашавање ванредног стања због КОВИД-19, упркос расту броја случајева заразе у земљи.

Бивши економски савјетник премијера Абе Хонда је изјавио да ће редуција пореза на промет бити ефективна у борби против утицаја пандемије.

Влада Јапана очекује да ће економија у овој години забиљежити контракцију под утицајем споријег опоравка од кризе изазване КОВИД-19, док се повратак ка расту може видјети у наредној години. Рефлектујући неизвјесности око тога колико дуго ће пандемија потрајати, Влада ће подузети кораке у објављивању неколико сценарија раста за 2020 и 2021. годину у овој седмици, на основу тога да ли ће пандемија бити убрзо прекинута или ће бити пролонгирана.

Економски показатељи указују на то да је пандемија имала снажан утицај на аутомобилску индустрију Јапана. Toyota, највећа компанија у земљи по висини прихода, је у овој седмици саопштила да је њен оутпут у земљи у јуну био за 37% испод истог нивоа у години раније.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

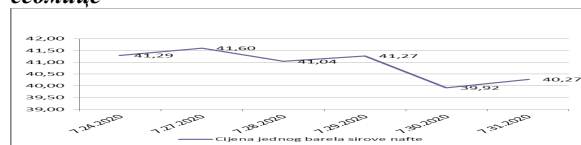
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Капитална потрошња (Г/Г) F I КВАРТАЛ	-	0,1%	4,3%
2.	Укупна индустријска активност (М/М) МАЈ	-3,5%	-3,5%	-7,6%
3.	Стопа незапослености ЈУН	3,1%	2,8%	2,9%
4.	Индустријска производња (Г/Г) Р ЈУН	-19,3%	-17,7%	-26,3%
5.	Индекс започетих кућа (Г/Г) ЈУН	-13,0%	-12,8%	-12,3%
6.	Повјерење потрошача ЈУЛ	-	29,5	28,4

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст са нивоа од 123,70 на ниво од 124,75. JPY је апрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY

забиљежио пад са нивоа од 106,14 на ниво од 105,83.

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 41,29 USD (35,42 EUR). Током протекле седмице цијена нафте се углавном кретала на нивоу од око 41 USD по барелу, упркос јачању тензија на релацији Кина-САД и расту броја заражених вирусом КОВИД-19. Криза изазвана пандемијом је можда покренула дуго очекивану прекретницу у тражњи нафте и појачала је фокус на активностима ОПЕС-а. То је потакло поједине званичнике у земљама ОПЕС-а да се запитају да ли је драматична деструкција тражње која је у овој години забиљежена трајна промјена, те како најбоље управљати понудом у периоду кад се и могућности производње нафте приближавају крају. Reuters је пренио изјаву неименованог извора да су се људи пробудили у новој реалности, те да сада чак постоје и мишљења да се тражња за нафтом никада неће опоравити. Средином седмице цијена нафте је биљежила благи раст након што су објављени неочекивани подаци о паду залиха нафте у САД. Ипак, забринутост за будућу тражњу за нафтом услед појачаног ширења заразе изазване КОВИД-19 у неким државама у САД је утицала на обуздавање раста цијене овог енергента, тако да је већ наредног дана цијена смањена под утицајем повећаног броја заражених вирусом КОВИД-19, што је појачало пријетње да може доћи до угрожавања опоравка тражње за нафтом. Са друге стране чланице ОПЕС+ намјеравају да од августа постепено почну ублажавати мјере смањења обима производње, чиме ће се количина нафте на тржишту у августу повећати за 1,5 милиона барела. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 40,27 USD (34,19 EUR). На седмичном нивоу цијена нафте је смањена за 2,47%.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



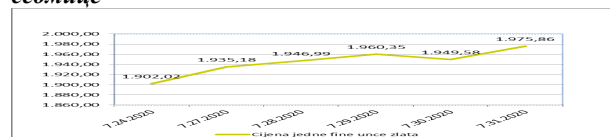
Припремили:
Служба Front Office
Одјељење за банкарство

Одрицање од одговорности (Disclaimer)

На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.902,02 USD (1.631,79 EUR). Током протекле седмице цијена злата је биљежила раст достижући рекордно високе нивое. Током трговања у протеклој седмици цијена је достигала нивое од преко 1.980 USD углавном под утицајима продубљивања кризе у САД изазване пандемијом, слабљења долара, те неизвјесности око ефеката пандемије по глобалну економију.

World Gold Council је објавио да је тражња за златом од стране купаца на мало у овој години ослабила, те је забиљежила пад од 17% и смањена је на најнижи ниво у посљедњих 11 година, на износ од 397 тона. Као узроци смањене потражње за златом купаца на мало наведене су рестрикције уведене због пандемије, а које отежавају куповину, и прилично високе цијене за ове купце. Куповине од стране централних банака су такође у првој половини године успориле. У овом периоду централне банке су купиле 233 тоне злата, што је за 39% мање у односу на исти период претходне године. Ипак, слаба тражња за физичким златом је била више него надокнађена рекордном потражњом за ETF на злато, што је утицало на то да се у овој години цијена злата снажно повећа. Под утицајем јачања пандемије и њеног утицаја на глобалну економију инвеститори препознају сигурност улагања у злато, те су тако инвестирали у фондове ETF на злато у количини од 734 тоне злата, што је вриједност 39,5 милијарди USD. Поједини аналитичари попут RBC Capital Markets очекују даљи раст цијене злата, те се чак помиње висина цијене од 3.000 USD по унци, а као вјероватноћу да ће доћи до овог нивоа цијене наводе 40%. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.975,86 USD (1.677,59 EUR). На седмичном нивоу цијена злата је повећана за 3,88%.

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице



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.