

Сарајево, 05.08.2019. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 29.07.2019. - 02.08.2019.**

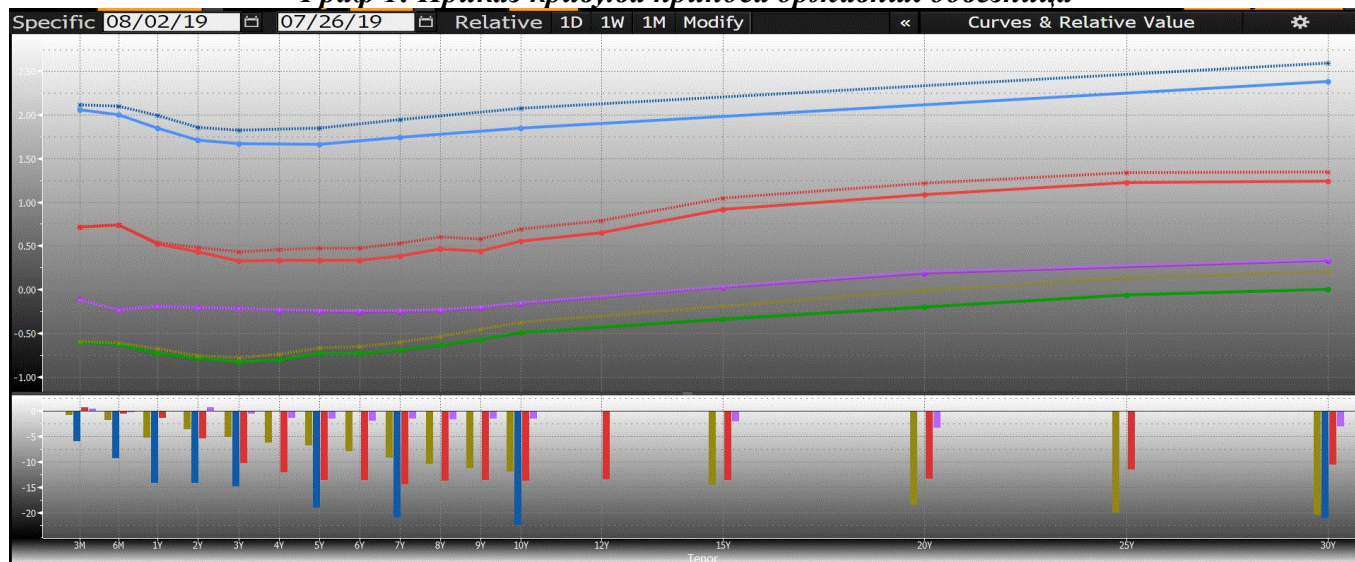
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона			САД			Велика Британија			Јапан		
	26.7.19	-	2.8.19	26.7.19	-	2.8.19	26.7.19	-	2.8.19	26.7.19	-	2.8.19
2 године	-0,75	-	-0,79	1,85	-	1,71	0,49	-	0,44	-0,21	-	-0,20
5 година	-0,67	-	-0,74	1,85	-	1,66	0,48	-	0,34	-0,23	-	-0,25
10 година	-0,38	-	-0,50	2,07	-	1,85	0,69	-	0,55	-0,15	-	-0,16

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси		
	26.7.19	-	2.8.19
3 мјесеца	-0,572	-	-0,580
6 мјесеци	-0,611	-	-0,629
1 година	-0,663	-	-0,711

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 02.08.2019. године (пуне линије) и 26.07.2019. године (испреликане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси сигурнијих обвезница, посебно оних дужег рока доспијећа, су скоро свакодневно биљежили смањење током протекле седмице. Од уторка па до краја седмице принос десетогодишњих њемачких обвезница је биљежио рекордно ниске нивое, да би на крају трговања у петак достигао -0,495%, што представља смањење од скоро 12 базних поена у односу на седмицу раније. Приноси њемачких обвезница краћег и средњег рока доспијећа су смањени између 4 и 7 базних поена на седмичном нивоу. Поред лоших економских података, као што је пад РМІ индекса прерађивачког сектора еврозоне, који је у јулу забиљежио рекордно низак ниво, на повећану потражњу за државним обвезницама утицај је имала и одлука Феда да смањи референтну каматну стопу, као и ескалација тензија на релацији САД-Кина. Пад приноса је нарочито био изражен крајем прошле седмице када је најављено опорезивање додатних добара која се увозе из Кине и у

САД. Приноси италијанских обвезница су биљежили волатилна кретања у посматраном периоду, па су приноси краћег и средњег рока доспијећа повећани за око 2,5 базна поена, а приноси обвезница дужег рока доспијећа смањени за исто толико у односу на претходну седмицу.

Економисти на Bloombergу сматрају да је, узимајући у обзир да је стопа на депозите ЕЦБ тренутно -0,40%, јасно да у овом погледу ЕЦБ има ограничене могућности да ову стопу даље смањује. За инвеститоре који настоје да одреде колико би ово смањење могло да буде, оно ће углавном бити ствар претпоставки и нагађања. Према ставовима појединих економиста, ова стопа би могла бити смањена за додатних 20 до 25 базних поена, чиме би се приближила стопи Народне банке Швајцарске. Ипак, узимајући у обзир сужен простор дјеловања, највјероватније је да би ЕЦБ ову стопу могла снижити за 10 базних поена.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – ЕЗ (квартално) прелим. II квартал	0,2%	0,2%	0,4%
2.	БДП – Француска (квартално) прелим. II квартал	0,3%	0,2%	0,3%
3.	БДП – Аустрија (квартално) прелим. II квартал	-	0,2%	0,4%
4.	БДП – Белгија (квартално) прелим. II квартал	-	0,2%	0,3%
5.	БДП – Италија (квартално) прелим. II квартал	-0,1%	0,0%	0,1%
6.	Стопа инфлације – ЕЗ (прелим.) ЈУЛ	1,1%	1,1%	1,2%
7.	Темељна стопа инфлације – ЕЗ (прелим.) ЈУЛ	1,0%	0,9%	1,1%
8.	PMI индекс прерађивачког сектора – ЕЗ (финал.) ЈУЛ	46,4	46,5	47,6
9.	Произвођачке цијене – ЕЗ (Г/Г) ЈУН	0,8%	0,7%	1,6%
10.	Малопродаја – ЕЗ (Г/Г) ЈУН	1,3%	2,6%	1,0%
11.	Малопродаја – Њемачка (Г/Г) ЈУН	0,0%	-1,6%	3,8%
12.	Малопродаја – Италија (Г/Г) ЈУН	-	1,3%	-1,8%
13.	Малопродаја – Шпанија (Г/Г) ЈУН	2,7%	2,4%	2,6%
14.	Индустријска производња – Италија (Г/Г) ЈУН	-0,8%	-1,2%	-0,6%

САД

Приноси на америчке обвезнице су прошле седмице биљежили знатно смањење, на шта је утицала одлука FOMC-а о смањењу референтне каматне стопе, те увођење додатних тарифа Кине и успоравање прерађивачког сектора на рекордно низак ниво, па је принос на десетогодишње обвезнице смањен испод нивоа од 2%. **На састанку FOMC-а донесена је одлука да се референтна каматна стопа смањи за 25 базних поена, те да буде у распону од 2,00% до 2,25%, што је било и очекивано.** Ово је уједно и прво смањење референтне каматне стопе у посљедњих 10 година. Креатори монетарне политике Феда су истакли да је Фед и даље спреман дјеловати на одговарајући начин како би подржао привредну експанзију. Одлука о смањењу, како се и очекивало, није била једногласна, с обзиром на то да су предсједници из Канзас Ситија и Бостона били против ове одлуке. **Предсједник Феда Powell је изјавио да је смањење референтне каматне стопе дио прилагођавања унутар циклуса, а не почетак циклуса смањења исте.** Истовремено, предсједник САД Trump је критиковао Powella те је истакао да је тржиште хтјело чути његову изјаву о дуготрајном и агресивном циклусу смањења референтне каматне стопе, који ће “држати корак” с Кином, ЕУ и осталим земљама широм свијета.

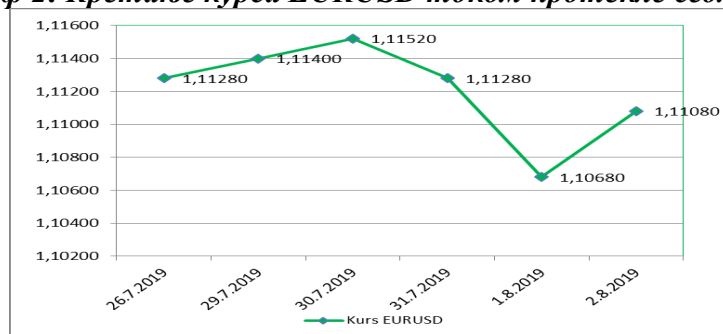
Иако су обновљени трговински преговори између САД и Кине, предсједник САД Trump је крајем седмице изјавио да ће увести додатне тарифе од 10% на кинески увоз вриједан 300 милијарди USD, почевши од 1. септембра.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивањ е	Стварно стање	Претходни период
1.	РСЕ дефлатор (Г/Г)	ЈУН	1,5%	1,4%
2.	Индекс личних прихода (М/М)	ЈУН	0,4%	0,4%
3.	Индекс личних расхода (М/М)	МАЈ	0,3%	0,5%
4.	Стопа незапослености	ЈУЛ	3,6%	3,7%
5.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Даласа	ЈУЛ	-6,0	-6,3
6.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Чикага	ЈУЛ	51,0	44,4
7.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	27. ЈУЛ	214.000	215.000
8.	Bloomberg индекс потрошачког повјерења	28. ЈУЛ	-	64,7
9.	Индекс потрошачког повјерења	ЈУЛ	125,0	135,7
10.	Нефармерски сектор	ЈУЛ	165.000	164.000
11.	Приватни сектор	ЈУЛ	165.000	148.000
12.	Прерађивачки сектор	ЈУЛ	5.000	16.000
13.	Трговински биланс (у млрд USD)	ЈУН	-54,6	-55,2
14.	Обим поруџбина трајних добара F	ЈУН	-	1,9%
15.	Фабричке поруџбине	ЈУН	0,7%	0,6%
16.	Индекс прерађивачког сектора F	ЈУЛ	50,1	50,4
17.	Потрошња грађевинског сектора (М/М)	ЈУН	0,3%	-1,3%

USD је другу седмицу заредом наставио апрецирати у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио смањење са нивоа од 1,1128 на ниво од 1,1108, што представља пад од 0,18% на седмичном нивоу.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице одржана је сједница MPC ВоЕ на којој није дошло до промјена у монетарној политици. Ипак, ВоЕ је смањила очекивања економског раста под утицајем забринутости око Брежита и успорења глобалног раста, али није указала да разматра смањење референтне каматне стопе, као што то чине друге централне банке. ВоЕ и даље очекује постепени раст референтне каматне стопе, иако то зависи од глобалног раста и „глатког“ Брежита. Чланови MPC ВоЕ су гласали са 9:0 за одржавање непромијењене референтне каматне стопе на нивоу од 0,75%, како се и очекивало, те је истакнуто да се стопе могу кретати у било којем смјеру у зависности од Брежита. ВоЕ је истакла да се GBP сада налази близу најнижег нивоа у посљедње три године у односу на корпу главних валута, док од средине јула постоји изражена неизвјесност у дијелу пословних инвестиција, која под утицајем несигурности због Брежита постаје више укоријењена. Поред тога, ВоЕ је указала на то да постоје изгледи да је темељни раст успорио од 2018. године, те да се стопа раста налази испод потенцијала рефлектујући и одржавајући ефекте интензивирања неизвјесности Брежита и пословних инвестиција, као и слабијег глобалног раста нето трговине. Очекивања ВоЕ су заснована на избјегавању шокова Брежита, али се ипак очекује раст од 1,3% у 2019. години и у 2020. години, што је ниже у односу на претходна очекивања из маја од 1,5% и 1,6%, респективно.

Ројтерс је објавио вијест да Велика Британија планира да потроши додатних 2 милијарде GBP за случај Бреgzита без споразума.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Нето потрошачки кредити (у млрд GBP)	ЈУН	0,9	1,0
2.	Хипотекарни кредити	ЈУН	65.800	66.400
3.	Монетарни агрегат М4 (Г/Г)	ЈУН	-	2,3%
4.	GfK повјерење потрошача	ЈУЛ	-13	-11
5.	Nationwide цијене кућа (Г/Г)	ЈУЛ	0,1%	0,3%
6.	PMI грађевински сектор	ЈУЛ	46,0	45,3

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст са нивоа од 0,89873 на ниво од 0,91358, док је курс GBPUSD смањен са нивоа од 1,2384 на ниво од 1,2162.

ЈАПАН

МРС ВоЈ је на прошлоседмичној сједници задржао актуелну монетарну политику, што је у складу с очекивањима, те је поново наглашено да ће се ултраниске каматне стопе задржати најраније до прољећа 2020. године. Гувернер Курода је истакао да је ВоЈ спремна за увођење додатних монетарних стимуланса уколико то буде потребно. Истовремено, ВоЈ је смањила погнoзе стопе инфлације, укључујући ефекте планираног повећања пореза на промет у октобру, за текућу и наредну фискалну годину на 1,0% и 1,2% са претходно прогнозираних 1,1% и 1,3%, респективно, док је прогноза за 2021. годину остала непромијењена (1,6%). Прогнозирана стопа БДП-а у текућој и 2021. години је смањена на 0,7% и 1,1% (претходно прогнозирано 0,8% и 1,2%), респективно, док је пројицирана стопа раста у 2020. години непромијењена (0,9%).

Влада Јапана прошле седмице је објавила извјештај у којем је смањила прогнозе привредног раста за ову годину, углавном због слабијег извоза, а што је знак да дуготрајни трговински рат између САД и Кине све више утиче на раст треће највеће свјетске економије. Прогнозирана стопа БДП-а у овој години износи 0,9% (претходно прогнозирано 1,3%), док се за наредну годину очекује стопа БДП-а од 1,2%. С друге стране, економски аналитичари очекују да ће јапанска економија у текућој и наредној години биљежити раст по стопи од 0,5%, највећим дијелом због слабљења извоза, те због утицаја планираног повећања пореза на промет у октобру. Међутим, Влада је истакла како слабљење извоза надокнађују снажна корпоративна улагања и приватна потрошња.

Тензије између Јапана и Јужне Кореје се и даље настављају. Крајем седмице је објављена вијест да и Јужна Кореја намјерава уклонити Јапан с тзв. „бијеле листе“, што је одговор на исту мјеру коју је Јапан увео прошле седмице Јужној Кореји.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености	ЈУН	2,4%	2,3%
2.	Малопродаја (Г/Г)	ЈУН	0,2%	0,5%
3.	Индустријска производња (Г/Г) Р	ЈУН	-2,0%	-4,1%
4.	Монетарна база (Г/Г)	ЈУЛ	-	3,7%
5.	Поруцбине грађевинског сектора (Г/Г)	ЈУН	-	-4,2%
6.	Индекс потрошачког повјерења	ЈУЛ	38,4	37,8

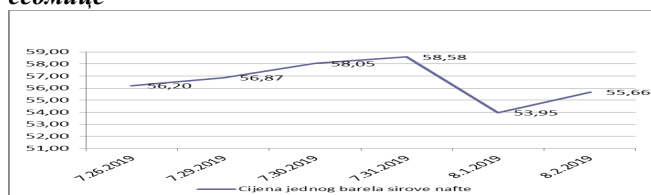
JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио смањење са нивоа од 120,95 на ниво од 118,39. JPY је апрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио смањење са нивоа од 108,68 на ниво од 106,59.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 56,20 USD (50,50 EUR). До средине протекле седмице цијена нафте је биљежила раст углавном под утицајем појачаних очекивања да ће тражња за нафтом бити подстакнута смањењем референтне каматне стопе од стране Феда (а што се средином седмице и десило), као и очекивања везано за преговаре на релацији Кина-САД. Такође, појачане напетости на Блиском Истоку и нестабилности транспорта нафте на овом подручју, али и наставак смањења залиха нафте у САД, су допринијели расту цијене овог енергента до средине седмице. Иако је Фед на састанку, који је одржан у сриједу, у складу с очекивањима донио одлуку о смањењу референтне каматне стопе, ипак након изјаве предсједника Феда Powella да је смањење референтне каматне стопе дио прилагођавања унутар циклуса, а не почетак циклуса смањења исте, цијена нафте је забиљежила значајан пад. Крајем седмице су појачане тензије због трговинског рата Кине и САД, те је амерички предсједник донио одлуку о увођењу нових царина на увоз робе из Кине у вриједности од 300 милијарди USD, што је утицало на то да цијена нафте до краја седмице забиљежи благи раст. Посматрано на седмичном нивоу, цијена нафте је забиљежила смањење од 0,96%.

На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте износила је 55,66 USD (50,11 EUR).

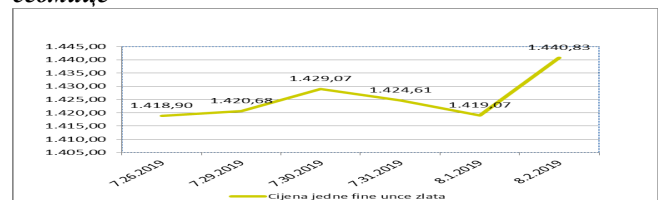
Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.418,90 USD (1.275,07 EUR). Током протекле седмице цијена злата је била под утицајима очекивања одлуке Феда о промјени монетарне политике. Инвеститори су очекивали да ће Фед или смањити референтну каматну стопу или ће барем наговјестити колико би могло да буде смањење референтне каматне стопе коју би економија САД могла поднијети. Такође, неизвјесности око Брежита су почетком седмице дале одређену подршку расту цијене злата. Одлуке о монетарној политици које је донио Фед на састанку прошле седмице протумачене су позитивно, што је допринијело јачању USD, а посљедишно и смањењу цијене злата. Крајем седмице цијена злата је била под утицајем неизвјесности због трговинског рата Кина-САД. Предсједник САД Trump је одредио нове царине од 10% на додатних 300 милијарди USD вриједног увоза из Кине, што је утицало на раст цијене злата. Након ових вијести кинески јуан је депрецирао, те је курс USDCNY премашио ниво од 7, што је психолошка граница за овај ниво курса. Раст курса преко овог нивоа појачава шпекулације да ће Кина можда дозволити снажнију депрецијацију валуте као одговор на нове царине. Ово је изазвало појачане неизвјесности на тржишту и подстакло је раст тражње за златом.

На седмичном нивоу цијена овог племенитог метала је повећана за 1,55% у односу на седмицу раније, те је на затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата износила 1.440,83 USD (1.297,11 EUR), што је њен највећи ниво од маја 2013. године.

Граф 4: Кретање цијене злата 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.