

Сарајево, 13.08.2019. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 05.08.2019.- 09.08.2019.**

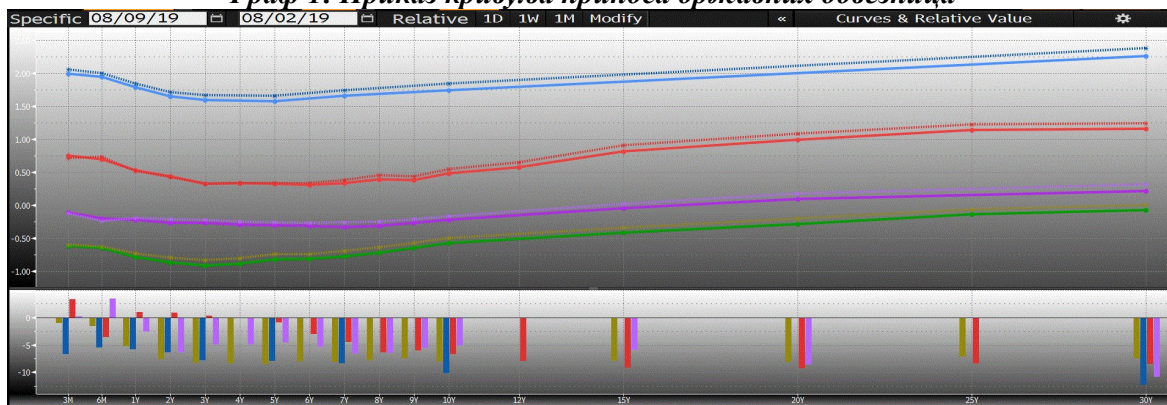
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона			САД			Велика Британија			Јапан		
	2.8.19	-	9.8.19	2.8.19	-	9.8.19	2.8.19	-	9.8.19	2.8.19	-	9.8.19
2 године	-0,79	-	-0,86	↘	1,71	-	1,65	↘	0,44	-	0,44	→
5 година	-0,74	-	-0,82	↘	1,66	-	1,58	↘	0,34	-	0,33	↘
10 година	-0,50	-	-0,58	↘	1,85	-	1,74	↘	0,55	-	0,48	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillove

Доспијеће	Приноси		
	2.8.19	-	9.8.19
3 мјесеца	-0,580	-	-0,569
6 мјесеци	-0,629	-	-0,645
1 година	-0,711	-	-0,758

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 09.08.2019. године (пуне линије) и 02.08.2019. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Пад приноса сигурнијих обвезница настављен и током прошле седмице, приликом чега је принос десетогодишњих њемачких обвезница достигао нову рекордно ниску вриједност од -0,581% половином протекле седмице. Благи опоравак приноса ових обвезница је уследио наредног дана, након што је Ројтерс објавио вијест да Немачка разматра емисију нових обвезница за финансирање мјера пакета заштите од климатских промјена. Наведена вијест је на тржишту прихваћена као сигнал промјене фискалне политике Немачке, али је убрзо из Министарства финансија Немачке саопштено да Влада није донијела одлуку да напусти политику одржавања „балансираног буџета“, па су приноси поново биљежили смањење. На седмичном нивоу приноси њемачких обвезница су смањени између 7,5 и 8,5 базних поена. Највећи утицај на повећану потражњу за сигурнијим инвестицијама поново је имала реторика у вези с трговинским односима САД и Кине, односно дозвољавање депрецијације CNY. Истовремено, приноси италијанских обвезница су биљежили волатилна кретања, па је до средине седмице биљежен пад приноса ових обвезница, након што је Парламент одобрио приједлог закона о сигурности, чиме је ојачана позиција замјеника премијера Салвинија у коалиционој влади и што је протумачено на начин да је наведено смањило изгледе нових избора, али и политичке неизвјесности у овој земљи.

Међутим, већ наредног дана су услиједиле спекулације о могућности распада коалиционе Владе, а изјаве званичника су потврдиле ову могућност. Због тога је у четвртак и петак забиљежен оштар раст приноса италијанских обвезница, који су у односу на прошлу седмицу повећани између 26,5 и 35 базних поена. Агенција за додјелу кредитног рејтинга Fitch на крају прошле седмице је потврдила БББ кредитни рејтинг Италије, али и негативне изгледе рејтинга, док је Агенција Moody's потврдила Баа3 рејтинг Португала уз промјену на позитивне изгледе.

У економском билтену ЕЦБ је наведено да је вјероватно да у долазећим кварталима дође само до благог опоравка глобалне трговине, као и да ће трговина остати слабија у односу на укупну економску активност. Commerzbank AG је објавила да достизање већег профита ове године постаје све теже, након тешке прве половине године. Ова банка је објавила да је у другом кварталу ове године четврти квартал заредом дошло до смањења поврата те да су повећане резервације за лоше кредите. Такође, Unicredit SpA је смањила циљани ниво поврата за 1,1 милијарду EUR, наводећи очекивања да ће каматне стопе остати ниске дужи временски период, а холандска ABN Amro је саопштила да су погођене маргине ове банке.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI композитни индекс – ЕЗ (финал.) ЈУЛ	51,5	51,5	52,2
2.	Sentix индекс повјерења инвеститора – ЕЗ АВГ	-7,0	-13,7	-5,8
3.	Фабричке поруџбине – Њемачка (Г/Г) ЈУН	-5,2%	-3,6%	-8,4%
4.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г) ЈУН	-3,1%	-5,2%	-3,7%
5.	Индустријска производња – Француска (Г/Г) ЈУН	1,0%	0,0%	3,9%
6.	Индустријске продаје – Холандија (Г/Г) ЈУН	-	-10,2%	-4,2%
7.	Индустријска производња – Шпанија (Г/Г) ЈУН	1,1%	1,8%	1,4%
8.	Прерађивачка производња – Француска (Г/Г) ЈУН	0,7%	-0,6%	3,3%
9.	Прерађивачка производња – Холандија (Г/Г) ЈУН	-	-2,2%	-1,2%
10.	Трговински биланс – Њемачка (у милијардама EUR) ЈУН	19,5	16,8	20,6
11.	Трговински биланс – Француска (у милијардама EUR) ЈУН	-4,12	-5,19	-3,28
12.	Трговински биланс – Италија (у милијардама EUR) ЈУН	-	5,73	5,38
13.	Стопа инфлације – Холандија ЈУЛ	-	2,6%	2,7%
14.	Стопа инфлације – Италија ЈУЛ	0,4%	0,3%	0,8%
15.	Стопа незапослености – Португал (квартално) II квартал	-	6,3%	6,8%
16.	Стопа незапослености – Грчка МАЈ	-	17,2%	17,4%

САД

Почетком прошле седмице акцијски индекси у САД су забиљежили пад. Dow Jones је забиљежио пад од 2,90%, док је S&P 500 смањен за 3%, а приноси на десетогодишње обвезнице САД су се нашли на најнижем нивоу у посљедње скоро три године, углавном под утицајем трговинских тензија на глобалном нивоу.

Goldman Sachs Group Inc. је ревидирао очекивања смањења референтне каматне стопе Феда. Појачане тензије на релацији Кина-САД, као и све већа вјероватноћа тешког Брежита, према Goldman Sachs значе да би Фед у овој години могао три пута да смањи референтну каматну стопу. Исти извор не очекује рјешење трговинских несугласица Кине и САД до избора 2020. године. Крајем седмице ова банка је смањила очекивања економског раста за четврти квартал за 0,2%, те сада износе 1,8%. Такође, Goldman Sachs Inc. очекује да ће компаније смањити потрошњу и инвестиције под утицајем неизвјесности.

Предсједник Феда из St. Louisa Bullard, који у овој години има право гласа у FOMC-у, је изјавио да су креатори монетарне политике већ подузели кораке који су укалкулисали неизвјесности око трговинског рата, те он сада очекује само још једно смањење референтне каматне стопе у овој години. Bullard је додао да монетарна политика САД не може реаговати на дневној основи у зависности од трговинских преговора. Након ових изјава, које су појачале очекивања око још

једног смањења референтне каматне стопе, приноси на десетогодишње обвезнице САД су смањени.

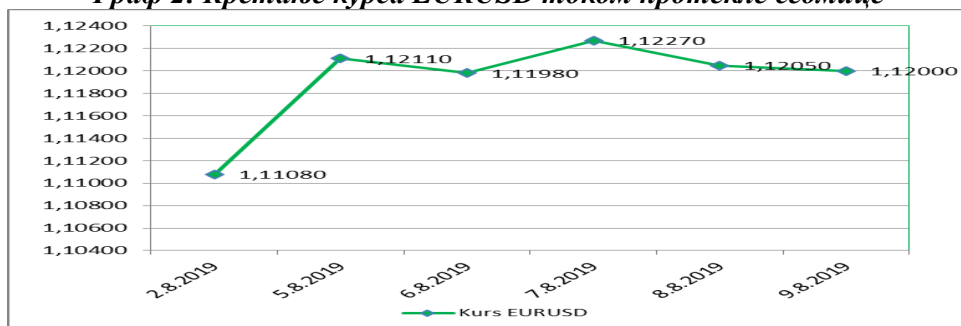
Предсједник Феда из Чикага Еванс је изјавио да догађаји који су услиједили након одлуке Феда да смањи каматне стопе на посљедњој сједници могу представљати тешкоће за економију која треба више олакшица. Он је истакао да постоји улога ризик менаџмента и уколико се тај поглед има у виду, као што он има, инфлација позива на више олакшица него што је усвојено на посљедњем састанку.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивањ е	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI композитни индекс F ЈУЛ	-	52,6	52,2
2.	Апликације за хипотекарне кредите 2. август	-	5,3%	-1,4%
3.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 3. август	215.000	209.000	217.000
4.	Континуирани захтјеви незапослених за помоћ 27. јул	1.690.000	1.684.000	1.699.000
5.	Произвођачке цијене финалне тражње (М/М) ЈУЛ	0,2%	0,2%	0,1%
6.	Темељне произвођачке цијене (Г/Г) ЈУЛ	2,3%	2,1%	2,3%
7.	Залихе (М/М) F ЈУН	0,2%	0,0%	0,2%
8.	Bloomberg повјерење потрошача 4. август	-	62,9	64,7

USD депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио раст с нивоа од 1,1108 на ниво од 1,1200, што представља раст од 0,83% на седмичном нивоу.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице GBP је слабила у односу на USD и EUR, док су се приноси на десетогодишње обвезнице нашли на рекордно ниским нивоима. Овакви трендови резултат су појачаних неизвјесности око Бреگزита и његовог утицаја на економију, глобалних превирања и очекивања економског успорења, али и економских показатеља за Велику Британију који јасно указују на економско успорење.

Главне компаније малопродаје у Великој Британији су током јула указале на то да је забиљежена најспорија продаја, у јулу, од када се ови подаци биљеже, односно у посљедњих више од 20 година, док је и свеукупна лична потрошња, такође, била слабија. Подаци из области индустрије, такође, појачавају знакове успорења тражње домаћинства, што је један од сектора који се одржао прилично добро од 2016. године, односно од референдума о Бреگزиту, а који је утицао и на раст запослености и плата. Британски конзорциј малопродаје (BRC), који представља велике трговачке ланце и супермаркете, је објавио податак да је укупна годишња продаја у јулу повећана за свега 0,3% након пада од 1,3% колико је забиљежено у јуну. BRC је саопштио да је ово најнижи ниво потрошње у јулу од 1995. године.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI композитни индекс ЈУЛ	49,8	50,7	49,7
2.	Халифах цијене кућа (М/М) ЈУЛ	0,3%	-0,2%	-0,4%
3.	БДП (Q/Q) Р II квартал	0,0%	-0,2%	0,5%
4.	Лична потрошња (Q/Q) Р II квартал	0,3%	0,5%	0,6%
5.	Извоз (Q/Q) Р II квартал	-2,1%	-3,3%	1,5%
6.	Увоз (Q/Q) Р II квартал	-9,1%	-12,9%	10,8%
7.	Укупне пословне инвестиције (Q/Q) Р II квартал	-0,5%	-0,5%	0,4%
8.	Индустријска производња (Г/Г) ЈУН	-0,3%	-0,6%	0,5%
9.	Прерађивачка производња (Г/Г) ЈУН	-1,1%	-1,4%	-0,2%
10.	Трговински биланс (у млрд GBP) ЈУН	-11,800	-7,009	-10,695

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,91358 на ниво од 0,93117, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,2162 на ниво од 1,2033.

ЈАПАН

Курс USDJPY је на почетку протекле седмице забиљежио најнижи ниво од марта 2018. године, а апрецијација JPY је услиједила захваљујући повећаној потражњи за алтернативним валутама под утицајем дозвољавања пада кинеске валуте. Замјеник министра финансија за међународна питања Takeuchi је упозорио да је Јапан спреман да интервенише на девизном тржишту уколико претјерана апрецијација JPY буде представљала пријетњу да угрози ову извозно оријентисану привреду. Он је додао да је Токио у редовном контакту са страним властима како би реаговао на волатилна тржишна кретања. Ипак, на крају седмице овај курс је поново забиљежио додатно смањење на 105,69.

Записник с јулске сједнице BoJ је показао да постоје различита мишљења креатора монетарне политике у Јапану о питању наредних корака, али и да постоји вјероватноћа да би стимуланси могли бити уведени већ наредног мјесеца. Наведени записник је показао да одређени чланови MPC BoJ нису за хитно увођење додатних стимуланса због негативних посљедица на финансијске институције, док су други става да BoJ мора јасније комуницирати у смислу спремности да реагује без оклијевања уколико дође до пријетњи које би могле угрозити достизање ценовне стабилности. За Јапан је крајем седмице објављен податак о знатно бољем кварталном расту БДП-а од очекивања, који је према прелиминарним подацима износио 0,4% у другом кварталу.

Јапан је емитовао обвезнице с роком доспијећа по приносу од 0,292%, што је најнижи ниво приноса остварен од јула 2016. године.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

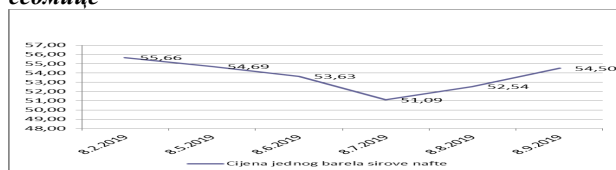
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI композитни индекс финал. ЈУЛ	-	50,6	50,8
2.	Водећи индекс (Г/Г) прелим. ЈУН	93,5	93,3	94,9
3.	Коинцидирајући индекс (Г/Г) прелим. ЈУН	100,4	100,4	103,4
4.	Потрошња становништва (Г/Г) ЈУН	1,1%	2,7%	4,0%
5.	Званичне резерве (у милијардама EUR) ЈУЛ	-	1.316,5	1.322,3
6.	Текући рачун (у милионама JPY) ЈУН	1,15	1,21	1,59
7.	БДП (квартално) прелим. II квартал	0,1%	0,4%	0,7%
8.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г) ЈУЛ	2,3%	2,4%	2,3%
9.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г) ЈУЛ	2,0%	2,0%	2,0%

JPY је током протекле седмице благо апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио смањење с нивоа од 118,39 на ниво од 118,38. JPY је апрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио смањење с нивоа од 106,59 на ниво од 105,69.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 55,66 USD (50,11 EUR). Почетком седмице цијена нафте је смањена под утицајем тензија између Кине и САД. Појавиле су се вијести да ће продубљивање трговинског рата између Кине и САД, у коначници, водити смањењу производње и извоза нафте у САД. С друге стране, поједини истраживачи оцјењују да уколико Кина донесе одлуку да пркоси САД санкцијама, то би могло узроковати пад цијене нафте за 15 до 20 USD. Цијена нафте је наставила да се смањује до средине седмице, када су се појавиле вијести да аналитичари и трговци очекују да ће Кина почети да избјегава увоз нафте из САД, као резултат појачаних трговинских тензија, чиме се кључна роба у трговини, која је до сада избјежавала трговински рат, у исти постепено увлачи. Након што су у сриједу објављене вијести да су залихе нафте у САД неочекивано повећане, цијена нафте је додатно смањена. Такође, неочекивано смањење референтних каматних стопа појединих централних банака, које се десило током протекле седмице, појачало је неизвјесности инвеститора око глобалног економског раста, што се одразило и на очекивану тражњу за нафтом. Овакве околности су утицале на пад цијене нафте која се током трговања нашла на најнижем нивоу у посљедњих 8 седмица. Крајем седмице цијена нафте је почела да биљежи раст, након што су се појавиле вијести да Саудијска Арабија планира да одржава извоз нафте испод 7 милиона барела наредног мјесеца, с обзиром на то да су земље чланице ОПЕС-а понудиле мање нафте у односу на тражњу с циљем стабилизације тржишта. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте износила је 54,50 USD (48,66 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 1.440,83 USD (1.297,11 EUR). Цијена злата је до средине седмице биљежила раст и одржавала се близу највећег нивоа у посљедњих шест година. Појачане трговинске тензије између Кине и САД, песмистични ставови централних банака, као и очекивање успорења глобалног економског раста, су примаран разлог јачања тражње за златом. Средином седмице предсједник Феда из Чикага Еванс је дао песимистичне изјаве којима је указао да би економија можда требала више олакшица, што је додатно подстакло раст цијене злата. Злато деноминовано у GBP, JPY, AUD и INR је током трговања у сриједу, забиљежило рекордне нивое.

Крајем седмице финансијско тржиште се стабилизovalo као и цијена злата. Ипак, упркос умјереном смањењу цијене злата основа за њен раст је и даље изражена. У овој години цијена злата је повећана за 17% под утицајем очекивања инвеститора да ће централне банке учинити монетарну политику експанзивнијом због геополитичких тензија, али и због очекивања слабијег економског раста. Такође, тренутна цијена злата је за око 80 USD већа у односу на седмицу раније.

Цијена злата је у прошлој седмици забиљежила раст од 3,89% у односу на седмицу раније. SPDR Gold Trust, највећи фонд који тргује златом, је повећао своју имовину за 1,8% током протекле седмице, а за око 7,9% током 2019. године.

На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата износила је 1.496,95 USD (1.336,56 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

