

Сарајево, 17.08.2020. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 10.08.2020.- 14.08.2020.**

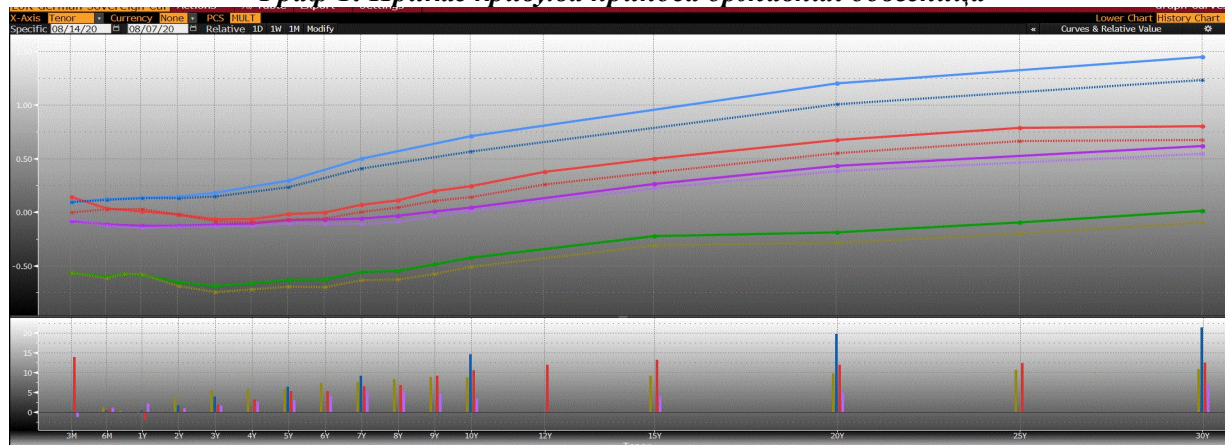
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	7.8.20	-	14.8.20		7.8.20	-	14.8.20		7.8.20	-	14.8.20		7.8.20	-	14.8.20	
2 године	-0,68	-	-0,65	↗	0,13	-	0,15	↗	-0,02	-	-0,02	→	-0,12	-	-0,11	↗
5 година	-0,69	-	-0,63	↗	0,23	-	0,29	↗	-0,07	-	-0,02	↗	-0,10	-	-0,07	↗
10 година	-0,51	-	-0,42	↗	0,56	-	0,71	↗	0,14	-	0,24	↗	0,01	-	0,05	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubilllove

Доспијеће	Приноси			
	7.8.20	-	14.8.20	
3 мјесеца	-0,542	-	-0,540	↗
6 мјесеца	-0,617	-	-0,606	↗
1 година	-0,539	-	-0,565	↘

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 14.08.2020. године (пуне линије) и 07.08.2020. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси сигурнијих обвезница еврозоне, посебно оних са средњим и дугим роковима доспијећа, су повећани у односу на претходну седмицу, па су приноси њемачких обвезница забиљежили раст између 3,5 и 9 базних поена. Истовремено, приноси италијанских обвезница краће рочности нису битније промијењени, док су приноси обвезница са дужим роком доспијећа повећани за 4 до 6 базних поена. На раст приноса обвезница утицај је првенствено имао раст истих који је забиљежен код обвезница САД, а који је био изражен услед нешто позитивније климе на тржишту. Такође, за еврозону су објављени позитивни индикатори расположења инвеститора за долазеће мјесеце, као и подаци који указују на опоравак индустријских активности у јуну. Ипак, крајем седмице је објављен податак о рекордном кварталном смањењу БДП-а еврозоне, који је у II кварталу износио 12,1%, што указује на изразит утицај пандемије на економске активности у веома кратком року. У исто вријеме објављен је и податак о рекордном кварталном смањењу запослених у еврозони (-2,8%). У првој половини ове године запосленост у еврозони је смањена за 4,9 милиона, од чега чак

4,5 милиона у II кварталу, што указује на то да је скоро половина од 12 милиона радних мјеста креираних у посљедњих 7 година од прошле рецесије, изгубљено, те представља још један сигнал огромног негативног утицаја пандемије на економију.

Почетком прошле седмице је објављено да је Италија затражила више од 28 милијарди EUR од Европске комисије за подршку незапослених, након што је ова земља одобрила нови стимулативни пакет. Министар финансија Gualtieri је изјавио да Влада жели да слједеће године смањи порез на добит. Централна банка Француске је објавила да је у јулу забиљежена економска активност која је била 7% испод нормалних нивоа, а након што је у јуну забиљежен пад активности од 9%. Наведено указује на то да је могуће успорење економског опоравка, те да је у августу могућ сличан пад или само благо побољшање. Иако је објављен податак о неочекиваном паду стопе незапослености у Француској у II кварталу, овај податак не представља стварну слику ситуације на тржишту рада услед методологије која не обухвата одређене раднике као незапослене. У међувремену, највећи послодавци у Француској су најавили планове смањења радних мјеста, док је Централна банка Француске објавила да очекује оштар раст незапослености током слједеће године и до рекордних 11,8%.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – ЕЗ (квартално) прелим. II квартал	-12,1%	-12,1%	-3,6%
2.	БДП – Холандија (квартално) прелим. II квартал	-9,2%	-8,5%	-1,5%
3.	БДП – Португал (квартално) прелим. II квартал	-14,1%	-13,9%	-3,8%
4.	Трговински биланс – ЕЗ (у милијардама EUR) ЈУН	14,5	17,1	8,6
5.	Биланс буџета Белгија (у милијардама EUR) ЈУЛ	-	-14,33	-19,13
6.	Јавни дуг Италија (у милијардама EUR) ЈУН	-	2.530,6	2.510,1
7.	Индустријска производња – ЕЗ (М/М) ЈУН	10,0%	9,1%	12,3%
8.	Индустријска производња – ЕЗ (Г/Г) ЈУН	-11,6%	-12,3%	-20,4%
9.	Индустријска производња – Финска (Г/Г) ЈУН	-	-6,9%	-4,6%
10.	Запосленост – ЕЗ (квартално) прелим. II квартал	-	-2,8%	-0,2%
11.	ILO стопа незапосл. – Француска (квартално) II квартал	8,3%	7,1%	7,8%
12.	Sentix индекс повјерења инвеститора – ЕЗ АВГ	-16,0	-13,4	-18,2
13.	ZEW индекс повјерења инвеститора – Њемачка АВГ	55,8	71,5	59,3
14.	Стопа инфлације – Њемачка (финал.) ЈУЛ	0,0%	0,0%	0,8%
15.	Стопа инфлације – Француска (финал.) ЈУЛ	0,9%	0,9%	0,2%
16.	Стопа инфлације – Италија (финал.) ЈУЛ	0,9%	0,8%	-0,4%
17.	Стопа инфлације – Шпанија (финал.) ЈУЛ	-0,7%	-0,7%	-0,3%
18.	Стопа инфлације – Ирска ЈУЛ	-	-0,6%	-0,6%

САД

Кина је најавила санкције за 11 америчких држављана, међу којима се налазе и два сенатора, али су изостављени чланови администрације предсједника Трампа, као одговор на сличне мјере које су САД преузеле против кинеских званичника. Ипак, на тржишту је преовладавао појачани оптимизам услед потписаних извршних налога предсједника Трампа у претходној седмици, чиме је осигурано дјелимично враћање повећаних новчаних средстава за незапослене. Фед је саопштио да ће смањити трошкове задуживања код хитног програма кредитирања за финансирање ликвидности општина, а које су појединачне државе и локалне власти увеле као одговор на избијање пандемије. За све појединачне категорије кредитног рејтинга смањење би требало да износи 50 базних поена. Предсједник САД Трамп је признао да су преговори о додатним стимулансима заустављени због финансирања поштанске службе САД, а што постаје важно питање за надолazeће изборе, јер се очекује да ће због тренутне ситуације са корона вирусом велики број гласачких листића управо стићи путем поште. У случају кашњења испоруке, наведено би готово сигурно могло да утиче на бројање гласова.

Преговори око нових фискалних стимуланса у САД су обустављени због годишњих одмора у

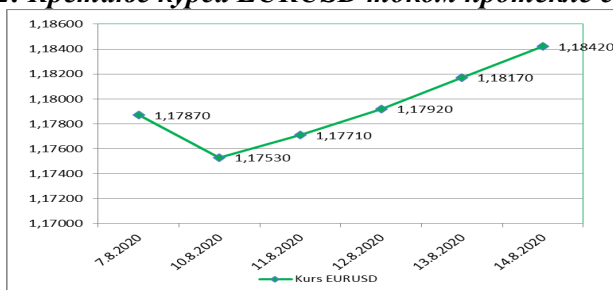
америчком Сенату. Предсједник Трамп је изјавио да се „овај закон неће десити“, јер његова администрација није успјела да пронађе компромис са Конгресом. САД поново започиње трговинске преговоре са Кином, тачније ревизију имплементације прве фазе овог договора. Предсједник Феда из Даласа Каплан је изјавио да вољан да види инфлацију преко 2% али да је забринут због растућег дуга САД и буџетског дефицита, те очекује да ће економија САД забиљежити контракцију од 4,5% у 2020. години. Овакве изјаве би обично имале снажнији утицај на тржите, међутим, инвеститори су више усмјерени ка ишчекивању развоја догађаја у преговорима између Кине и САД.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	NFIB повјерење малог бизниса ЈУЛ	100,5	98,8	100,6
2.	MBA апликације за хипотекарне кредите 7. август	-	6,8%	-5,1%
3.	Индекс малопродајних цијена (Г/Г) ЈУЛ	0,7%	1,0%	0,6%
4.	Индекс увозних цијена (Г/Г) ЈУЛ	-3,1%	-3,3%	-3,9%
4.	Индекс извозних цијена (Г/Г) ЈУЛ	-	-4,4%	-5,1%
5.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 8. август	1.100.000	963.000	1.191.000
6.	Континуирани захтјеви незапослених за помоћ 1. август	15.800.000	15.486.000	16.090.000
7.	Малопродаја (М/М) ЈУЛ	2,1%	1,2%	8,4%
8.	Повјерење потрошача Униве. Мичиген Р АПР	72,0	72,8	72,5

USD је депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио раст са нивоа од 1,17870 на ниво од 1,18420.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Вицегувернер BoE Ramsden је изјавио да је BoE спремна да учини више и брже по питању квантитативних олакшица уколико дође до успорења економског раста и колебања тржишта, те да постоји довољно простора за додатним олакшицама уколико економски ризици буду видљиви. Као главни индикатор Ramsden је навео дешавања на тржишту рада, те изјавио да ће неке компаније пропасти, као и да ће доћи до одређеног губитка радних мјеста. Јапански Nikkei је објавио да Велика Британија планира да укине тарифе на увоз јапанских аутомобила до 2026. године, што је дио трговинског споразума које двије земље покушавају да постигну до краја овог мјесеца. Пад БДП-а који је забиљежен у Великој Британији је већи него у било којој другој европској држави, а који је забиљежен у периоду када су економије биле затворене због пандемије. Након објављивања ових података министар финансија Сунак је изјавио да је већ раније најавио тешка времена и да данашњи бројеви показују да су тешка времена сада ту, те додао да је хиљаде људи већ остало без посла, као и да ће у долазећим мјесецима тај број нажалост бити још већи. Премијер Велике Британије Johnson је у петак наредио поновно отварање економије, јер су скорији подаци указали на то да је дошло до ублажавања раста заражених инфекцијом КОВИД-19. Овај потез наглашава доста осјетљиву равнотежу између заштите економије и превенције ширења вируса. Прошлог мјесеца Johnson је истакао да постоји „упозоравајући сигнал“, те је том приликом затворио касина, куглане и друга слична окупљалишта.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Захтјеви незапослених за помоћ ЈУЛ	-	94.400	-68.500
2.	ILO стопа незапослености (квартално) ЈУН	4,2%	3,9%	3,9%
3.	Индустријска производња (Г/Г) ЈУН	-13,1%	-12,5%	-20,0%
4.	Прерађивачка производња (Г/Г) ЈУН	-15,0%	-14,6%	-23,1%
5.	Трговински биланс (у млрд GBP) ЈУН	-4,5	-5,116	-1,762
6.	Укупне пословне инвестиције Р (Г/Г) II квартал	-	-31,3%	0,8%
7.	БДП (Г/Г) Р II квартал	-22,3%	-21,7%	-1,7%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR, док је благо апрецирала у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст са нивоа од 0,90311 на ниво од 0,90489, док је курс GBPUSD повећан са нивоа од 1,3052 на ниво од 1,3086.

ЈАПАН

Тржиште Јапана је било затворено у понедјељак због празника.

Суфицит текућег рачуна Јапана у јуну је био најмањи у посљедњих више од 5 година (167,5 милијарди JPY), највише под утицајем пада извоза, што наглашава огроман утицај пада иностране потражње. Извоз је у јуну забиљежио годишњи пад од 25,7% са посебно израженим падом извоза аутомобила и дијелова за аутомобиле у САД. Поред овог економског податка, подаци објављени током прошле седмице су углавном били слабији од очекивања. Изузетак су произвођачке цијене које су повећане у односу на претходни мјесец за 0,6%, односно смањене су мање од очекивања на годишњем нивоу. Такође, индекс који мјери активности у услужном сектору Јапана у јуну је забиљежио снажан раст од 7,9% у односу на претходни мјесец. Битно је напоменути да је овај индекс у претходна четири мјесеца биљежио константан пад. Рекордно мјесечно смањење овог индикатора од 7,9% забиљежено у априлу, када је Влада Јапана увела ванредно стање, а које је трајало до половине маја.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

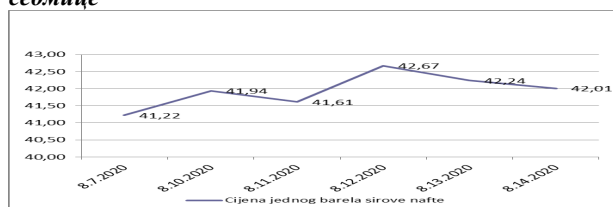
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Биланс текућег рачуна (у милијардама JPY) ЈУН	132,6	167,5	1.176,8
2.	Кредитирање банака (Г/Г) ЈУЛ	-	6,3%	6,2%
3.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г) ЈУЛ	8,4%	7,9%	7,3%
4.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г) ЈУЛ	7,0%	6,5%	5,9%
5.	Поруџбине машинских алата (Г/Г) прелим. ЈУЛ	-	-31,1%	-32,1%
6.	Произвођачке цијене (Г/Г) ЈУЛ	-1,1%	-0,9%	-1,6%
7.	Индекс активности услужног сектора ЈУН	6,4%	7,9%	-2,9%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст са нивоа од 124,85 на ниво од 126,24. JPY је депрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио раст са нивоа од 105,92 на ниво од 106,60.

НАФТА И ЗЛАТО

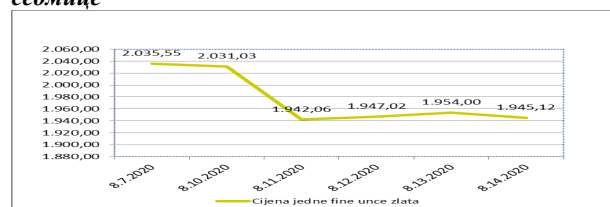
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 41,22 USD (34,97 EUR). Током протекле седмице цијена нафте се кретала у узаном распону, углавном између 41 до 42 долара по барелу. Цијена је у понедјељак биљежила благи раст након што је саудијска нафтна компанија Агамсо објавила да очекује да ће потражња за овим енергентом наставити да се побољшава до краја године. Поновни раст је забиљежен у сриједу када су објављене вијести од стране ЕИА да су залихе нафте у САД у прошлој седмици, већ трећу седмицу, забиљежиле пад, који је износио преко 4 милиона барела у односу на претходну седмицу. Ипак, већ наредног дана цијена нафте биљежи благи пад који се наставља до краја седмице. Међународна агенција за енергију (ЕИА) је смањила прогнозе за глобалну потражњу нафте јер потражња за путовањима авионом пати још више од кризе пандемије него што се раније очекивало. Прогнозе за овај енергент су смањене за скоро сваки квартал до краја 2021. године, гдје се очекује да ће у другој половини ове године бити забиљежено највеће смањење. У извјештају се наводи и да је путовање авионом било за двије трећине ниже него прошлог јула, што по правилу треба да представља врхунац у години, када се најчешће путује на одмор. Поједини тржишни аналитичари сматрају да су координисани напори ОПЕС+, као и смањење понуде нафте у САД кроз смањење залиха овог енергента, имали веома важну улогу у балансирању тржишта нафте. Истиче се да након што су се економије поново почеле отварати, нафта је забиљежила нешто боље перформансе него што се очекивало. У сваком случају, цијена нафте је и даље под снажним утицајима очекивања економског опоравка након падемије. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 42,01 USD (35,48 EUR). На седмичном нивоу цијена нафте је повећана за 1,92%.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 2.035,55 USD (1.726,94 EUR). Након што је цијена злата достигла рекордне нивое, почетком протекле седмице забиљежена је снажнија корекција цијене. Тако је на затварању тржишта у уторак забиљежена контракција од 4,4%, што је утицало на то да цијена злата забиљежи најнижи ниво у посљедњих 11 дана. Објављена је вијест да су фондови који тргују златом извршили продају овог племенитог метала, други дан заредом, у вриједности 79.000 унци, што је, такође, допринијело паду цијене овог племенитог метала. Првобитно је на пад цијене злата највећи утицај имала промјена расположења на тржишту, у смислу повећаног „ризичнијег“ трговања, док депрецијација USD није утицала на цијену злата. Након што је забиљежен ниво цијене испод 2.000 долара пад је настављен, посебно након објављених бољих од очекиваних података о расту произвођачких цијена у САД. Средином седмице цијена се стабилизovala на нивоу од око 1.945 долара по унци, иако је током трговања биљежила ниво испод 1.900 долара по унци, а што представља важан психолошки праг. До краја седмице цијена злата се углавном кретала у узаном распону на шта углавном утицај има ниво курса долара, очекивања око фискалних стимуласа у САД, те очекивања око трговинских преговора између Кине и САД, што донекле још увијек утиче на потражњу за сигурним инвестицијама. Крајем седмице објављена је вијест да су фондови који тргују златом смањили удио у овом племенитом металу, пети дан заредом, те је извршена продаја злата од 45.183 унци. У међувремену, фондови су повећали улагања у сребро, које је највеће у посљедње 3 седмице, у износу од 8,12 милиона унци. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.945,12 USD (1.642,56 EUR). На седмичном нивоу цијена злата је смањена за 4,44%.

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 последица кориштења или немогућности кориштења информација, материјала или садржаја, или за последице одлука донесених на бази њих.