

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 01.07.2019.- 05.07.2019.**

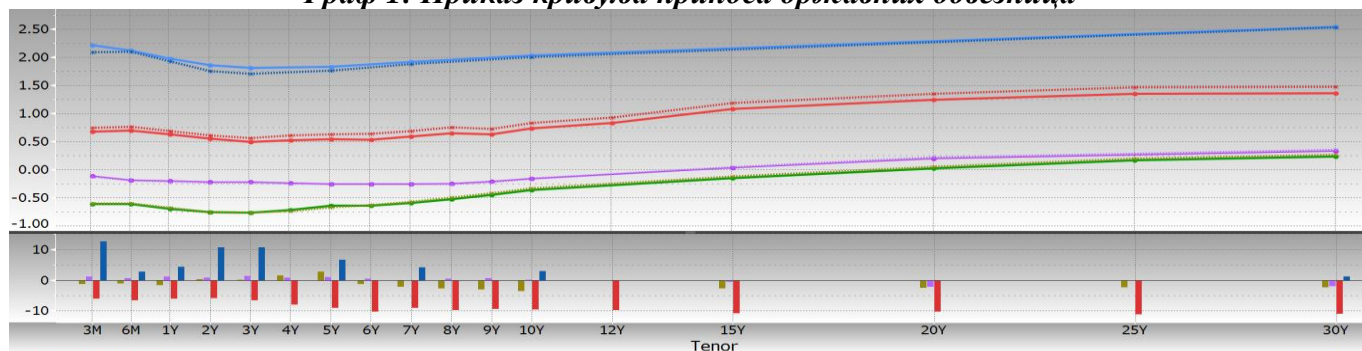
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона			САД			Велика Британија			Јапан		
	28.6.19	-	5.7.19	28.6.19	-	5.7.19	28.6.19	-	5.7.19	28.6.19	-	5.7.19
2 године	-0,75	-	-0,75 →	1,75	-	1,86 ↗	0,62	-	0,56 ↘	-0,22	-	-0,21 ↗
5 година	-0,66	-	-0,64 ↗	1,77	-	1,83 ↗	0,63	-	0,54 ↘	-0,26	-	-0,25 ↗
10 година	-0,33	-	-0,36 ↘	2,01	-	2,03 ↗	0,83	-	0,74 ↘	-0,16	-	-0,16 →

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси		
	28.6.19	-	5.7.19
3 мјесеца	-0,571	-	-0,574 ↘
6 мјесеци	-0,601	-	-0,612 ↘
1 година	-0,653	-	-0,672 ↘

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 05.07.2019. године (пуне линије) и 28.06.2019. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Упркос повећаном оптимизму на тржишту акција који је забиљежен почетком протекле седмице, приноси обвезница еврозоне су смањени због објављених слабих PMI индекса (на нивоу еврозоне се већ пети мјесец налази испод граничног нивоа од 50 поена), а који указују на то да су произвођачи у прерађивачком сектору и даље песимистични. Благи пад приноса је настављен све до четвртка, па је принос десетогодишњих њемачких обвезница свакодневно биљежио нове рекордно ниске нивое, а најнижи ниво од -0,399% је достигнут у четвртак. Изјаве званичника ЕЦБ у посматраном периоду су повећале шпекулације додатних стимуланса ове институције, услед фактора као што су успорење привредног раста региона и повећани ризици глобалног трговинског протекционизма, а који би могли спријечити ЕЦБ да достигне циљ цјеновне стабилности. Приноси сигурнијих обвезница су током трговања у петак, након вишедневног пада, кориговани на више, под утицајем позитивних показатеља објављених за тржиште рада у САД. На седмичном нивоу приноси њемачких обвезница краћег рока доспијећа нису забиљежили промјене, док су приноси дужег рока доспијећа смањени за скоро 4 базна поена. Приноси средњег рока доспијећа су повећани за око 3 базна поена, али под утицајем емитоване нове обвезнице с роком доспијећа од 5 година, која је постала нови бенчмарк за обвезнице ове рочности.

Израженији пад приноса билежиле су италијанске обвезнице због очекивања да Европска комисија неће казнити Италију овог љета због прекршаја правила о задуживању. Ове наводе је ЕК потврдила крајем прошле седмице након што је Италија предочила структурално побољшање од 0,45% БДП-а, на основу чега се сада прогнозира буџетски дефицит од 2,04% у текућој години. Повећана очекивања око даљих стимуланса ЕЦБ, заједно са смиривањем шпекулација око пенала с којима се Италија донедавно суочавала, утицала је на оштри пад приноса италијанских обвезница, који су у односу на претходну седмицу смањени између 13 и 36 базних поена. Највећи пад забиљежен је код десетогодишњих обвезница, чији је принос на крају седмице забиљежио ниво од 1,746%, што је први пут од маја прошле године да се ниво приноса ових обвезница налази испод 2%. ЕУ лидери су након вишеседмичних расправа о најважнијим функцијама унутар ЕУ предложили актуелну директорицу ММФ-а Christine Lagarde као насљедника Draghiја на мјесту предсједника ЕЦБ. Актуелна министрица одбране Њемачке Ursula von der Leyen предложена је за насљедника Jean-Claude Junckera, на мјесту предсједника Европске комисије. Да би ове одлуке биле коначне, потребно је да прођу ратификацију Парламента. Из ЕУ је саопштено да су отворени за разговоре са САД око спора у вези са субвенцијама за авионе, док се истовремено припрема одговор на објаву америчког кабинета за трговину, а који се односи на јавно коментарисање допунске листе производа који би се могли наћи на удару додатних тарифа за ЕУ, односно одређених чланица ЕУ.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Монетарни агрегат М3 – Е3 (Г/Г) МАЈ	4,6%	4,8%	4,7%
2.	Произвођачке цијене – Е3 (Г/Г) МАЈ	1,7%	1,6%	2,6%
3.	PMI композитни индекс – Е3 (финал.) ЈУН	52,1	52,2	51,8
4.	PMI индекс прерађивачког сектора – Е3 (финал.) ЈУН	47,8	47,6	47,7
5.	PMI индекс услужног сектора – Е3 (финал.) ЈУН	53,4	53,6	52,9
6.	Малопродаја – Е3 (Г/Г) МАЈ	1,6%	1,3%	1,8%
7.	Малопродаја – Њемачка (Г/Г) ЈУН	2,7%	4,0%	4,6%
8.	Фабричке поруцбине – Њемачка (Г/Г) МАЈ	-6,2%	-8,6%	-5,3%
9.	Индустријска производња – Шпанија (Г/Г) МАЈ	0,6%	1,4%	1,8%
10.	Трговински биланс – Француска (у милијардама EUR) МАЈ	-4,85	-3,28	-4,87
11.	Стопа незапослености – Е3 МАЈ	7,6%	7,5%	7,6%
12.	Стопа незапослености – Њемачка ЈУН	5,0%	5,0%	5,0%
13.	Стопа незапослености – Белгија МАЈ	-	5,5%	5,5%
14.	Стопа незапослености – Италија (прелим.) МАЈ	10,3	9,9%	10,1%
15.	Промјена броја незапослених – Шпанија (у '000) ЈУН	-90,0	-63,8	-84,1
16.	Стопа инфлације – Холандија ЈУН	-	2,7%	2,3%

САД

Приноси на америчке обвезнице с доспијећем од 2 и 5 година су током протекле седмице забиљежили раст за 2 до 3 базна поена, док су приноси на десетогодишње обвезнице повећани за 11 базних поена. На раст приноса крајем седмице утицало је објављивање бољих података од очекивања с тржишта рада у САД.

Амерички савезни жалбени суд одбио је укинути забрану администрацији предсједника Трампа да користи 2,5 милијарде USD намијењених борби против илегалних наркотика за изградњу зида дуж јужне границе с Мексиком. Истовремено, савјетник за трговину предсједника Трампа Navarro је изјавио да се преговори између САД и Кине крећу у добром смјеру, али да ће за постизање коначног споразума требати времена. Такође, Navarro је нагласио да је Пекинг девалвирао CNY како би надокнадио губитке по основу раста тарифа, те да ће Кина ускоро направити значајне куповине у пољопривредном сектору.

На тржишту су се појавиле шпекулације аналитичара да би FOMC на састанку крајем јула могао смањити референтну каматну стопу због успорења глобалног економског раста, производње и

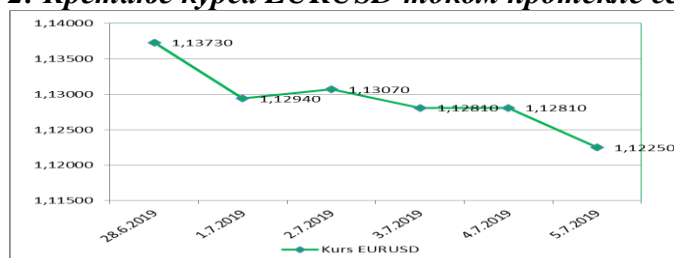
трговине, док други тврде да је још прерано за доношење такве одлуке, нарочито након позитивних података с тржишта рада објављених на крају протекле седмице.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености	ЈУН	3,6%	3,7%	3,6%
2.	Нефармерски сектор	ЈУН	160.000	224.000	72.000
3.	Приватни сектор	ЈУН	150.000	191.000	83.000
4.	Прерађивачки сектор	ЈУН	3.000	17.000	3.000
5.	Трговински биланс (у млрд USD)	МАЈ	-54,0	-55,5	-51,2
6.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	29. ЈУН	223.000	221.000	229.000
7.	Bloomberg индекс потрошачког повјерења	30. ЈУН	-	62,6	63,6
8.	Зараде запослених (Г/Г)	ЈУН	3,2%	3,1%	3,1%
9.	Обим поруџбина трајних добара F	МАЈ	-1,3%	-1,3%	-2,8%
10.	Потрошња грађевинског сектора (М/М)	МАЈ	0,0%	-0,8%	0,4%
11.	PMI индекс прерађивачког сектора F	ЈУН	50,1	50,6	50,5
12.	PMI индекс услужног сектора F	ЈУН	50,7	51,5	50,9
13.	ISM индекс прерађивачког сектора	ЈУН	51,0	51,7	52,1

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио пад с нивоа од 1,1373 на ниво од 1,1225.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Министар финансија Hammond је изазвао два ривала за позицију премијера у дијелу њихових обећања о питању потрошње, упозоравајући да би напуштање ЕУ без споразума значило додатни трошак у буџету. Johnson и Hunt, два кандидата која би могла замијенити премијерку Мау на овој позицији, су појачали кампање, те су усмјерили пажњу ка томе на који би начин водили земљу која је дубоко подијељена од Брежита 2016. године. Оба кандидата су обећала да ће појачати потрошњу, посебно у дијелу јавних услуга, инфраструктуре и смањења пореза, али су истакли да су вољни извести земљу из ЕУ и без споразума, у којем би случају таква околност додатно коштала буџет Велике Британије скоро 27 милијарди GBP.

Гувернер ВоЕ Carney упозорио је на штету по глобалну економију због појачаног протекционизма, те је истакао да би распрострањено успорење могло захтијевати значајан политички одговор. Carney сматра да је економски раст у другом кварталу значајно слабији, те да није изненађујуће што тржиште очекује смањење референтне каматне стопе, као и да ће ВоЕ преиспитати Брежит и ризике по трговину у августу. Поред тога, он сматра да глобални трговински рат, као и Брежит без споразума јесу могући, али још увијек нису сигурни, те ће се централна банка фокусирати на средњорочне изгледе инфлације које би требало да осигурају став ВоЕ о питању каматних стопа.

Конфедерација индустрије Велике Британије (СБИ) је упозорила да појачане неизвјесности око Брежита без споразума постављају економију на пут да забиљежи највећи пад пословних инвестиција од финансијске кризе. Уколико се овакво стање настави, СБИ очекује да ће пословне инвестиције у 2019. години бити смањене за око 1,3% на годишњем нивоу, што би било највеће смањење од 2009. године.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Нето потрошачки кредити (Г/Г) МАЈ	-	5,6%	5,9%
2.	Број одобрених хипотекарних кредита МАЈ	65.500	65.400	66.000
3.	Монетарни агрегат М4 (Г/Г) МАЈ	-	2,2%	2,9%
4.	PMI прерађивачки сектор ЈУН	49,5	48,0	49,4
5.	PMI услужни сектор ЈУН	51,0	50,2	51,0
6.	PMI грађевински сектор ЈУН	49,2	43,1	48,6
7.	Nationwide цијене кућа (Г/Г) ЈУН	0,5%	0,5%	0,6%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,89578 на ниво од 0,89627, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,2696 на ниво од 1,2521.

ЈАПАН

Резултати истраживања ВоЈ, објављени почетком прошле седмице, су показали да јапанске компаније у наредној години очекују просјечан раст потрошачких цијена од 0,9% годишње, што је непромијењено у односу на пројекције прије три мјесеца. Такође, истраживање је показало да компаније очекују стопу инфлације од 1,0% за наредне три године, те стопу од 1,1% за наредних пет година. Гувернер ВоЈ Курода је изјавио да јапанска привреда биљежи тренд умјерене експанзије, те да очекује да ће инфлација постепено достићи циљани ниво од 2%. Такође, Курода је истакао да је финансијски систем Јапана стабилан, те да ће ВоЈ задржати каматне стопе на ултраниским нивоима до прољећа 2020. године.

Из ВоЈ је протекле седмице саопштено да је износ куповина обвезница у јулу смањен, након што је прошлог мјесеца сигнализирано да се настоји ријешити поравнање криве приноса. Наиме, ВоЈ је смањила износ куповина обвезница с доспијећем између 1 и 3 године за 30 милијарди JPY, док су износи за куповину обвезница с доспијећем од 3 до 5, те од 10 до 25 година, смањени за по 20 милијарди JPY.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

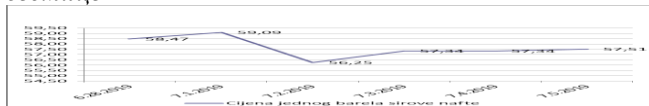
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Званичне резерве (у млрд USD) ЈУН	-	1.322,3	1.308,0
2.	Водећи индекс Р МАЈ	95,4	95,2	95,9
3.	Коинцидирајући индекс Р МАЈ	103,1	103,2	102,1
4.	Потрошња домаћинства (Г/Г) МАЈ	1,5%	4,0%	1,3%
5.	PMI индекс прерађивачког сектора F ЈУН	-	49,3	49,8
6.	PMI индекс услужног сектора ЈУН	-	51,9	51,7
7.	PMI композитни индекс ЈУН	-	50,8	50,7
8.	Монетарна база (Г/Г) ЈУН	-	4,0%	3,6%
9.	Индекс потрошачког повјерења ЈУН	39,2	38,7	39,4

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио пад с нивоа од 122,66 на ниво од 121,75. JPY је депрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио раст с нивоа од 107,85 на ниво од 108,47.

НАФТА И ЗЛАТО

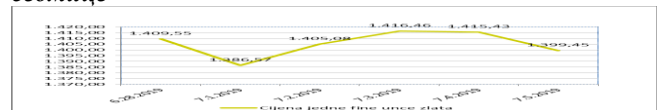
На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена једног барела сирове нафте је износила 58,47 USD (51,41 EUR). Чланице ОПЕС-а и сарадници су у прошлој седмици склопили споразум о продужењу смањења обима производње нафте у наредних девет мјесеци, односно до краја првог квартала 2020. године. Цијена нафте је негативно реаговала на ову вијест, те је на крају седмице забиљежила седмични пад од 1,64%. Иако на први поглед изгледа да је ово смањење значајно, ОПЕС се и даље ослања на значајне неусаглашености у понуди нафте, с обзиром на то да је агресивно смањење понуде од стране Саудијске Арабије у великој мјери надокнађено неусклађеном понудом нафте Ирака. Министар за нафту Ирана је упозорио да је будућност ОПЕС-а угрожена због појачане доминације Саудијске Арабије и Русије у активностима овог картела. Значајан утицај на смањење цијене нафте почетком седмице дале су и појачне забринутости да би глобална економија могла успорити. Ове вијести су имале снажнији ефекат у односу на постигнути договор чланица ОПЕС-а да ће продужити споразум о смањењу обима производње до марта наредне године, што се одразило на пад цијене нафте. Произвођачи нафте у САД су током протекле седмице смањили број бушотина, одржавајући најнижи ниво у посљедњих годину дана, што је у прошлом мјесецу достигнуто. Поједини аналитичари на Bloombergу очекују да би у другој половини године цијена нафте могла наставити да биљежи раст с обзиром на то да ОПЕС и сарадници настављају с обуздавањем обима производње. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 57,51 USD (51,23 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.409,55 USD (1.239,38 EUR). Током трговања у понедељак цијена злата је смањена под утицајем апрецијације USD након поновног отварања трговинских преговора између САД и Кине, а што је појачало улагања у нешто ризичније активе и повлачење из злата. Већ наредног дана појачане неизвјесности око глобалног раста, као и око постизања трговинског споразума САД-Кина, су поново подстакли тражњу за златом као сигурном инвестицијом, што је утицало на раст цијене овог племенитог метала. Администрација САД је повећала вјероватноћу додатних царина на увоз ЕУ добара вриједности од 4 милијарде USD, на иницијало одређени списак царина који је објављен у априлу ове године, а који се односи на увоз робе вриједности од 21 милијарду USD. Увоз злата у Индију је током јуна повећан за 12,6% годишње, упркос расту цијене овог племенитог метала, која се налази на највећем нивоу у посљедњих шест година. Ипак, на мјесечном нивоу овај увоз је смањен за 44%. Благи пад цијене злата забиљежен је на затварању тржишта у четвртак, али се и даље иста одржавала на нивоу преко 1.400 USD. На затварању тржишта у петак цијена злата забиљежила је смањење након што су објављени позитивни подаци за тржиште рада у САД, чиме су ублажене шпекулације да би у овом мјесецу могло доћи до смањења референтне каматне стопе Феда. Индија је у петак повећала увозне царине на злато и остале племените метале, што је неочекивани потез који би, према мишљењу званичника индустрије, могао угрозити тражњу у малопродаји и појачати кријумчарење овим металом у Индији, која је друга највећа земља по потрошњи злата. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.399,45 USD (1.246,73 EUR).

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.