

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 11.11.2019.- 15.11.2019.**

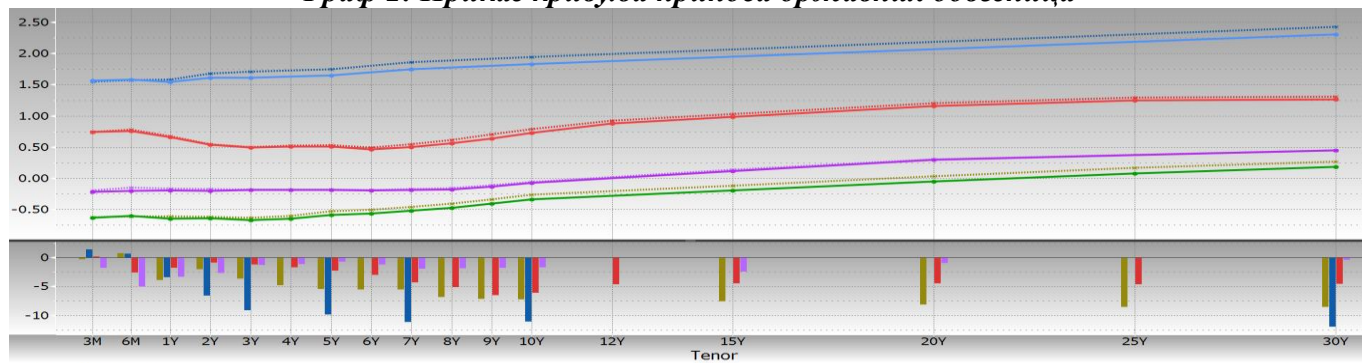
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона		САД		Велика Британија		Јапан	
	8.11.19	15.11.19	8.11.19	15.11.19	8.11.19	15.11.19	8.11.19	15.11.19
2 године	-0,62	-0,63	1,67	1,61	0,55	0,55	-0,17	-0,19
5 година	-0,53	-0,58	1,75	1,65	0,53	0,51	-0,18	-0,19
10 година	-0,26	-0,33	1,94	1,83	0,79	0,73	-0,05	-0,07

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси		
	8.11.19	-	15.11.19
3 мјесеца	-0,589	-	-0,580
6 мјесеци	-0,611	-	-0,604
1 година	-0,595	-	-0,634

Граф 1: Приказ кривуља приноса државних обвезница



Граф приказује криве приноса Њемачке (зелена), САД (плава), Велике Британије (црвена) и Јапана (љубичаста) за периоде од 3 мјесеца до 30 година на дане 15.11.2019. године (пуне линије) и 08.11.2019. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

Агенција за додјелу кредитног рејтинга Moody's прошле седмице је смањила изгледе глобалне економије за 2020. годину на „негативне“ из „стабилних“. Као кључни фактори који су утицали на смањење изгледа наведени су трговински рат између САД и Кине, тензије између Јапана и Јужне Кореје, Индије и Пакистана, САД и ЕУ те Брегзит. Moody's очекује да ће економски раст у групи водећих економија Г20 наредне године задржати ниво од око 2,6%, након раста од 3% који је био забиљежен у претходној години.

ЕВРОЗОНА

Приноси сигурнијих земаља еврозоне су током протекле седмице забиљежили смањење у односу на претходну. Смањење је било изражено код обвезница дужег рока доспијећа. Истовремено, приноси на италијанске обвезнице су забиљежили раст у протеклој седмици, при чему је већи раст био изражен код обвезница краћег рока доспијећа.

Вицегувернер ЕЦБ De Guindos је изјавио да се Европа суочава с „веома слабом“ ризиком рецесије, али је позвао све владе еурозоне, не само оне које биљеже фискални суфицит, да помогну оживљавање економије унутар ЕУ блока. Према резултатима Ројтерсове анкете, ублажавање монетарне политике ЕЦБ неће „оживјети“ крхку економију еврозоне, те ће нова предсједница ЕЦБ Lagarde вјероватно слиједити сличну политику коју је проводио њен претходник. Вјероватноћа

рецесије еврозоне у наредних 12 мјесеци је смањена на 25% са 30%, колико је тај проценат износио у претходној анкети.

Истраживање које је провео Bloomberg у периоду од 1. до 6. новембра је показало да се очекује да ће економија еврозоне биљежити раст од 1,1% у 2019. години, док се за 2020. годину очекује раст од 1,3%. Вјероватноћа рецесије у наредних 12 мјесеци износи 23%. Резултати истраживања показују да би економија Француске могла биљежити раст од 1,3% у 2019. години, а у 2020. години очекује се раст од 1,4%. Инфлација би могла износити 1,3% у 2019. години, а у 2020. години очекује се да би инфлација могла износити 1,2%. Исто истраживање показује да се за Њемачку очекује економски раст у овој години од 0,5%, а у 2020. години се предвиђа раст од 0,7%.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	ZEW очекивања економског раста у еврозони	НОВ	-	-1,0	-23,5
2.	ZEW индекс очекивања економског раста у Њемачкој	НОВ	-13,0	-2,1	-22,8
3.	Индустријска производња (Г/Г)	СЕП	-2,3%	-1,7%	-2,8%
4.	Запосленост (Q/Q) Р	III КВАРТАЛ	-	0,1%	0,2%
5.	БДП (Q/Q) Р	III КВАРТАЛ	0,2%	0,2%	0,2%
6.	Трговински биланс (у млрд EUR)	СЕП	18,7	18,3	19,7
7.	Инфлација (Г/Г) F	ОКТ	0,7%	0,7%	0,7%
8.	Индустријска производња, Италија (Г/Г)	СЕП	-2,1%	-2,1%	-1,7%
9.	Инфлација, Њемачка (Г/Г) F	ОКТ	1,1%	1,1%	1,1%
10.	Стопа незапослености, Француска	III КВАРТАЛ	8,4%	8,6%	8,5%

САД

Раст неизвјесности око трговинског споразума, након изјаве предсједника Трампа да су САД спремне повећати тарифе уколико се ускоро не постигне коначан споразум с Кином, утицао је на финансијско тржиште САД. Приноси на америчке обвезнице су забиљежили смањење за 6 до 11 базних поена на седмичном нивоу. У петак је забиљежен благи раст приноса након изјаве економског савјетника Бијеле куће Kudlowa да се САД и Кина приближавају споразуму.

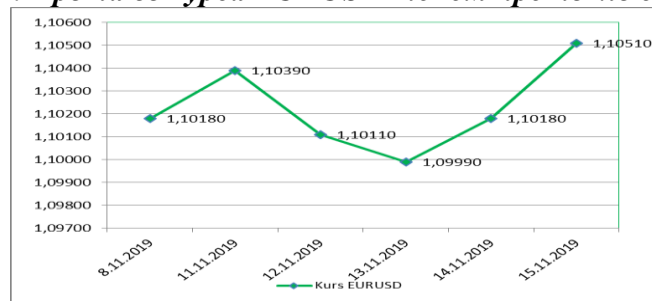
Предсједник Феда из Бостона Rosengren је изјавио да Фед вјероватно неће смањити референтну каматну стопу испод нуле како би подстакао економски раст. Међутим, преовладавање негативних каматних стопа у Европи оставља Феду мање простора за дјеловање те је Rosengren истакао да се противио свим смањењима референтне каматне стопе ове године.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	ОКТ	0,9%	1,1%	1,4%
2.	Индекс потрошачких цијена (Г/Г)	ОКТ	1,7%	1,8%	1,7%
3.	Захтјеви за хипотекарне кредите	8. НОВ	-	9,6%	-0,1%
4.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	9. НОВ	215.000	225.000	211.000
5.	Bloomberg индекс потрошачког повјерења	10. НОВ	-	58,0	59,1
6.	Индекс индустријске производње (М/М)	ОКТ	-0,4%	-0,8%	-0,3%
7.	Искоришћеност капацитета	ОКТ	77,0%	76,7%	77,5%
8.	Обим малопродаје (М/М)	ОКТ	0,2%	0,3%	-0,3%
9.	Индекс улазних цијена (Г/Г)	ОКТ	-2,2%	-3,0%	-2,1%
10.	Индекс излазних цијена (Г/Г)	ОКТ	-	-2,2%	-1,6%
11.	Зараде по радној седмици (Г/Г)	ОКТ	-	0,9%	1,0%

USD је депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио раст с нивоа од 1,1018 на ниво од 1,1051.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Послодавци у Великој Британији су у периоду од јула до септембра смањили број радних мјеста највише у последње четири године, што је протумачено као успоравање на тржишту рада како се приближавају општи избори у децембру. Овакви подаци су протумачени као сигнали који указују на слабљење тржишта рада. Многи послодавци су забринуте да ће се неизвјесности наставити у наредној години, чак и уколико премијер Johnson победи на изборима, јер се суочава с изазовима будућих трговинских споразума с ЕУ прије одређеног рока за Бреgzит у 2020. години. Забринутост око Бреgzита је појачала дугорочне неизвјесности око ионако слабог раста продуктивности у Великој Британији.

Потрошачи у Великој Британији, чија је потрошња помогла економију током кризе Бреgzита, су током октобра смањили потрошњу, на што указују званични подаци који су објављени, а који показују да економија губи на замаху. Неочекивани пад продаје је током октобра утицао да укупна малопродаја забиљежи раст од 2,7%, што је најслабији раст од априла 2018. године. Снажно тржиште рада, као и солидна лична потрошња су помогли и одржали економију Велике Британије од референдума 2016. године, док су компаније смањиле инвестиције, а прерађивачки сектор је претрпио највеће тешкоће због трговинског конфликта између Кине и САД.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни	
				период	
1.	БДП (Q/Q) П	III КВАРТАЛ	0,4%	0,3%	-0,2%
2.	Лична потрошња (Q/Q) Р	III КВАРТАЛ	0,4%	0,4%	0,4%
3.	Потрошња владе (Q/Q) Р	III КВАРТАЛ	0,5%	0,3%	1,1%
4.	Извоз (Q/Q) Р	III КВАРТАЛ	2,9%	5,2%	-6,6%
5.	Увоз (Q/Q) Р	III КВАРТАЛ	2,0%	0,8%	-13,0%
6.	Укупне пословне инвестиције (Q/Q) Р	III КВАРТАЛ	0,5%	0,0%	-0,4%
7.	Индустријска производња (Г/Г)	СЕП	-1,2%	-1,4%	-1,8%
8.	Прерађивачки сектор (Г/Г)	СЕП	-1,6%	-1,8%	-1,6%
9.	Трговински биланс (у мрлд GBP)	СЕП	-10,100	-12,541	-10,825
10.	ILO стопа незапослености (тримјесечно)	СЕП	3,9%	3,8%	3,9%
11.	Инфлација (Г/Г)	ОКТ	1,6%	1,5%	1,7%
12.	Малопродаја (Г/Г)	ОКТ	3,7%	3,1%	3,1%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,86238 на ниво од 0,85667, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,2774 на ниво од 1,2897.

ЈАПАН

Приноси на јапанске обвезнице су током протекле седмице забиљежили благи пад. **Прелиминарни подаци за трећи квартал су показали да је привреда Јапана у овом периоду забиљежила благу експанзију од 0,1% на кварталном нивоу, што је лошији податак од претходно забиљежене експанзије од 0,4%.**

Према резултатима Ројтерсове анкете, економисти су подијељени везано за питање наредног корака монетарне политике ВоЈ. Смањење тензија око трговинског рата између САД и Кине, те преокрет недавне апрецијације ЈПЈ, су подстакли поједине економисте да промијене своја очекивања. Резултати истраживања су показали да 56% анкетираних економиста очекује да ће ВоЈ на наредној сједници, која се одржава у децембру, додатно ублажити монетарну политику, што је знатно мање од 85%, колико је тај проценат износио у анкети прошлог мјесеца.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

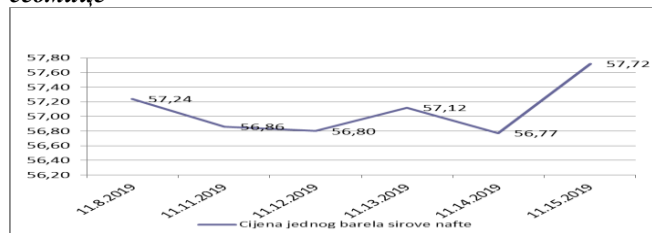
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП (Q/Q) Р III квартал	0,2%	0,1%	0,4%
2.	БДП (Г/Г) Р III квартал	0,9%	0,2%	1,8%
3.	Текући рачун (у млрд ЈПЈ) СЕП	1.710,0	1.612,9	2.157,7
4.	Трговински биланс (у млрд ЈПЈ) СЕП	51,3	1,1	50,9
5.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г) ОКТ	2,4%	2,5%	2,4%
6.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г) ОКТ	2,0%	2,1%	2,0%
7.	Поруцбине машинских алата (Г/Г) Р ОКТ	-	-37,4%	-35,5%
8.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г) ОКТ	-0,3%	-0,4%	-1,1%
9.	Индекс услужног сектора (М/М) СЕП	1,1%	1,8%	0,3%
10.	Индустријска производња (Г/Г) F СЕП	-	1,3%	1,1%
11.	Искоришћеност капацитета (М/М) СЕП	-	1,0%	-2,9%

ЈПЈ је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURЈПЈ забиљежио пад с нивоа од 120,38 на ниво од 120,21. ЈПЈ је апрецирао у односу на USD, те је курс USDЈПЈ забиљежио пад с нивоа од 109,26 на ниво од 108,80.

НАФТА И ЗЛАТО

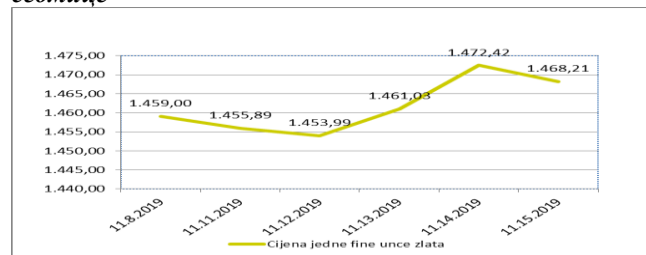
На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена једног барела сирове нафте је износила 57,24 USD (51,95 EUR). Почетком седмице цијена нафте је биљежила раст након што су земље чланице ОПЕС+ предвођене Русијом покренуле активности на одржавању тренутног смањења обима производње током наредне године. ОПЕС је у јулу ове године постигао споразум о смањењу производње за 1,2 милиона барела дневно у покушају да одржи раст цијена. ОПЕС би требало да наредног мјесеца одржи састанак на којем би се расправљало о споразуму о производњи који траје до марта 2020. године. Лидери ОПЕС-а су средином седмице саопштили да ово тијело намјерава да побољша прогнозе тражње за нафтом под утицајем економског оптимизма. Такође, истакнуто је да би ОПЕС можда могао смањити прогнозе обима производње нафте у САД под утицајем сигнала да компаније које производе нафту из шкриљаца редукују производњу. ОПЕС је сигнализирало да ће тржиште нафте почетком 2020. године остати у фази прекомјерне понуде, док су се појавиле и шпекулације да ОПЕС+ неће уложити додатне напоре у правцу смањења вишка понуде на састанку који ће се одржати наредног мјесеца. Крајем седмице цијена овог енергента је повећана, након што је касно у четвртак званичник Бијеле куће Larry Kudlow изјавио да преговори Кине и САД улазе у завршну фазу. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте износила је 57,72 USD (52,23 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.459,00 USD (1.324,20 EUR). Почетком седмице цијена злата се није значајније мијењала, како је тржиште било под утицајима неизвјесности око трговинских преговора између Кине и САД, те је тржиште забринуто због царина и њиховог утицаја на глобалну економију. Предсједник САД Trump је изјавио да је постизање споразума близу, али је истакао да ће Кина бити изложена још већим царинама уколико не потпише споразум, што је унијело немир на тржишту. Наредног дана, када су објављени слабији подаци за економију Кине, појачана је тражња за сигурнијом активом. Исти ефекат је имала и даље присутна неизвјесност око постизања трговинског споразума између Кине и САД у скоријем периоду. Цијена злата је током трговања у петак благо смањена. Хеџ фондови смањују инвестиције у злато најбржим темпом у последње скоро три године под утицајем сигнала напретка у трговинским преговорима између Кине и САД, који су умањили тражњу за сигурним инвестицијама. ETF су смањили инвестиције у злато за 24,2 тоне у прошлој седмици. Упркос оптимизму око трговинских преговора, цијена овог племенитог метала је на седмичном нивоу забиљежила раст од 0,4%. Такође, неки аналитичари и даље сматрају да постоје снажне основе, техничке и фундаменталне за даљи раст цијене злата. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.468,21 USD (1.325,65 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 последица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за последице одлука донесених на бази њих.