

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 26.08.2019.- 30.08.2019.**

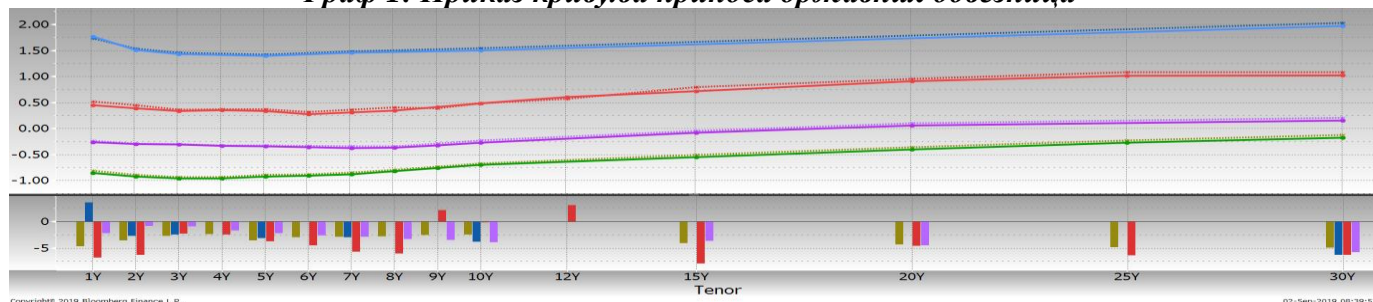
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона		САД		Велика Британија		Јапан	
	23.8.19	30.8.19	23.8.19	30.8.19	23.8.19	30.8.19	23.8.19	30.8.19
2 године	-0,89	-0,93	1,53	1,50	0,45	0,40	-0,29	-0,30
5 година	-0,89	-0,92	1,42	1,39	0,37	0,33	-0,32	-0,35
10 година	-0,68	-0,70	1,54	1,50	0,48	0,48	-0,23	-0,27

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси		
	23.8.19	30.8.19	
3 мјесеца	-0,692	-0,710	↓
6 мјесеци	-0,755	-0,782	↓
1 година	-0,790	-0,847	↓

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 30.08.2019. године (пуне линије) и 23.08.2019. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси сигурнијих земаља еврозоне су током протекле седмице забиљежили благи пад за 2,5 до 3,5 базна поена у односу на претходну. Веће смањење је било изражено код приноса на италијанске обвезнице, који су смањени за 22 до 35 базних поена на седмичном нивоу под утицајем дешавања везаних за формирање нове коалиционе владе у тој земљи. Средином седмице потврђено је да су странке Five Star и Democratic Party постигле договор да формирају нову владу, као и да би премијер Conte, који је прошле седмице поднио захтјев за оставку, могао поново да буде изабран на ову позицију. Током трговања у сриједу **принос десетогодишњих италијанских обвезница је смањен на 1,045%, што је ниво близу рекордно ниског нивоа (1,042%) забиљеженог прије 3 године.** Истовремено, **принос десетогодишњих њемачких обвезница је достигао нови рекордно низак ниво од -0,714%, након што је на аукцији обвезница ове рочности (с купоном од 0%) забиљежен рекордно низак принос од -0,70%.**

Након неколико мање оптимистичних изјава челника ЕЦБ о питању увођења додатних стимулативних мјера, посљедња у низу је изјава чланице ИВ ЕЦБ Lautenschlaeger, која је нагласила да не подржава поновно увођење квантитативних олакшица, односно да би то требало да буде посљедња опција, јер представља „нестандардну мјеру“.

Крајем седмице објављен је податак о **стоци инфлације која је у складу с очекивањима, а према прелиминарним подацима, у августу у еврозони смањена у односу на претходни мјесец на 1,0% са 1,1%.**

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – Њемачка (квартално) финал.	II квартал	-0,1%	-0,1%	0,4%
2.	БДП – Француска (квартално) финал.	II квартал	0,2%	0,3%	0,3%
3.	Индекс економског повјерења – ЕЗ	АВГ	102,3	103,1	102,7
4.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ (финал.)	АВГ	-7,1	-7,1	-6,6
5.	Ifo индекс пословног повјерења – Њемачка	АВГ	95,1	94,3	95,8
6.	GfK индекс повјерења потрошача – Њемачка	СЕП	9,6	9,7	9,7
7.	Индекс повјерења потрошача – Италија	АВГ	112,7	111,9	113,3
8.	Индекс економског повјерења – Италија	АВГ	-	98,9	101,2
9.	Монетарни агрегат М3 – ЕЗ (Г/Г)	ЈУЛ	4,7%	5,2	4,5
10.	Стопа инфлације – ЕЗ (прелим.)	АВГ	1,0%	1,0%	1,1%
11.	Темељна стопа инфлације – ЕЗ (прелим.)	АВГ	1,0%	0,9%	0,9%
12.	Стопа незапослености – ЕЗ	ЈУЛ	7,5%	7,5%	7,5%
13.	Стопа незапослености – Италија (прелим.)	ЈУЛ	9,6%	9,9%	9,8%
14.	БДП – Финска (квартално)	II квартал	-	0,5%	0,5%
15.	БДП – Италија (квартално)	II квартал	0,0%	0,0%	0,1%

САД

Приноси на америчке обвезнице су током прошле седмице смањени за 3 до 4 базна поена, док је принос на десетогодишње обвезнице током трговања у уторак забиљежио смањење на најнижи ниво у посљедње двије године (1,47%). Инверзија америчке криве приноса је и даље присутна, нарочито на почетку криве. Из Министарства за трговину Кине је саопштено да САД и Кина расправљају о наредном кругу трговинских преговора заказаном за септембар. Од 1.9. ступају на снагу додатне тарифе које је Кина увела прошлог мјесеца на увоз америчких производа у вриједности од 75 милијарди USD, као и прва транша повећаних америчких тарифа на око 250 милијарди USD увезених кинеских производа.

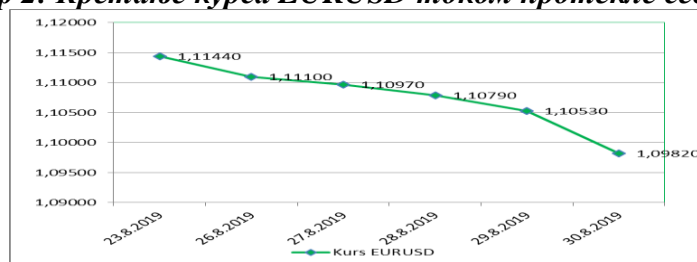
Већина тржишних аналитичара очекује да ће Фед смањити референтну каматну стопу на септембарској сједници. Истовремено, саопштено је да Фед одбацује било каква политичка разматрања при креирању монетарне политике и одређивању нивоа каматних стопа, након што је један од њихових бивших званичника позвао Фед да размотри економске ризике поновног избора предсједника Трумпа.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – прелиминарни податак (Г/Г)	II квартал	2,0%	2,0%	3,1%
2.	Индекс личне потрошње – прелиминарни податак	II квартал	4,3%	4,7%	1,1%
3.	Индекс цијена некретнина (М/М)	ЈУН	0,2%	0,2%	0,2%
4.	РСЕ дефлатор (Г/Г)	ЈУЛ	1,4%	1,4%	1,3%
5.	Индекс личних прихода (М/М)	ЈУЛ	0,3%	0,1%	0,5%
6.	Индекс личних расхода (М/М)	ЈУЛ	0,5%	0,6%	0,3%
7.	Залихе у велепродаји (М/М) Р	ЈУЛ	0,2%	0,2%	0,0%
8.	Захтјеви за хипотекарне кредите	23. АВГ	-	-6,2%	-0,9%
9.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	24. АВГ	214.000	215.000	211.000
10.	Bloomberг индекс потрошачког повјерења	25. АВГ	-	62,5	61,5
11.	Индекс повј. прерађ. сектора Фед из Ричмонда	АВГ	-4	1	-12
12.	Индекс економских активности Фед из Чикага	ЈУЛ	0,0	-0,36	0,03
13.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Даласа	АВГ	-4,0	2,7	-6,3
14.	Обим поруџбина трајних добара Р	ЈУЛ	1,2%	2,1%	1,8%

USD је апрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио пад са нивоа од 1,1144 на ниво од 1,0982 (најнижи ниво од половине маја 2017. године), што представља пад од 1,45% на седмичном нивоу.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице премијер Johnson се директно обратио предсједнику Европског савјета Tusku и затражио да Брисел размотри „креативно и флексибилно“ рјешење границе с Ирском које не укључује тренутно понуђено рјешење. На овај упит Tusk је одговорио да ЕУ одбија последњи позив који је упутио Johnson, а који се тиче фундаменталних измјена услова Брежита. Саопштено је да ЕУ сматра да је питање границе с Ирском, које је предложено, заправо витални дио споразума о Брежиту. Овакве околности указују на то да су свега два мјесеца до Брежита обје стране у преговорима потпуно затворене, што може бити сигнал да ће Велика Британија напустити ЕУ без споразума 31. октобра. Ипак, ЕУ није у цијелости одбацила писмо које је Johnson доставио, јер су неки виши званичници ЕУ изнијели приједлоге везано за план границе с Ирском, што може бити сигнал да су неки преговори, ипак, могући. Ангела Меркел је позвала премијера Велике Британије Johnsona да у наредних 30 дана пронађе рјешење за Брежит. Иако то изгледа немогуће, појединци сматрају да, без обзира што обје стране имају чврсте ставове, можда ипак има времена да се споразум постигне.

Гувернер ВоЕ Carney је изјавио да би ВоЕ могла монетарну политику учинити стимулативном како би помогла економији у случају Брежита без споразума. Carney је додао да постоје лимити у томе колико економија може да толерише раст инфлације узрокован слабљењем GBP. Премијер Johnson је приликом састанка групе Г7 изјавио да је у протеклих неколико дана, након његове посјете Француској и Њемачкој, ЕУ постало јасно шта је проблем за Велику Британију. Међу кључним питањима јесте проблем границе с Ирском. Johnson је изјавио да коначан исход око постизања споразума у потпуности зависи од ЕУ лидера те да Велика Британија може да се лако носи са ситуацијом Брежита без споразума, инсистирајући на томе да Велика Британија неће платити 39 милијарди GBP трошка напуштања ЕУ у случају Брежита без споразума који се може десити 31. октобра текуће године.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период	
1.	Rightmove цијене кућа (Г/Г)	АВГ	-	1,2%	-0,2%
2.	СБИ пословно повјерење	АВГ	-25	-13	-34
3.	СБИ повјерење малопродаје	АВГ	-15	-49	-16
4.	Буџетски дефицит (у млрд GBP)	ЈУЛ	-	-13,5	15,2

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,91289 на ниво од 0,90929, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,2149 на ниво од 1,2266.

ЈАПАН

Највиши финансијски регулатор Јапана је почетком прошле седмице објавио да је ВоЈ одговорна за одлуку хоће ли повећати монетарне стимулансе као подршку јапанској привреди, те би требало да има у виду и како ће се таква одлука одразити на банкарски сектор. У последње вријеме на

тржишту су појачане шпекулације како ће се ВоЈ придружити другим водећим централним банкама када је ријеч о ублажавању монетарне политике већ наредног мјесеца како би се заштитио привредни раст, с обзиром на негативне утицаје трговинског рата између САД и Кине. Влада Јапана у петак је објавила Извјештај о стању економије за август, у којем је задржала процјену да се економија опоравља умјереним темпом, али је слабост и даље усмјерена на извоз.

Тензије између Јапана и Јужне Кореје су интензивирани прошле седмице. Наиме, Јужна Кореја је позвала амбасадора Јапана како би му саопштила да се противи одлуци о укидању брзог извозног статуса, односно уклањању те земље са тзв. „бијеле листе“. С друге стране, из Кабинета Владе Јапана је саопштено да су односи Јапана и Јужне Кореје у изузетно лошем стању због негативних и ирационалних акција с јужнокорејске стране.

Из ВоЈ је крајем седмице саопштено да је износ за куповине обвезница с доспијећем од 5 до 10 година смањен за 50 милијарди ЈРУ, што је било и очекивано. То је уједно и највеће смањење наведеног откупа обвезница од 2016. године, када је ВоЈ увела политику контроле криве приноса.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

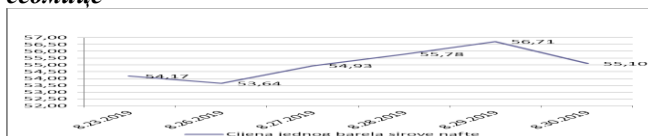
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивањ е	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености	ЈУЛ	2,3%	2,2%	2,3%
2.	Малопродаја (Г/Г)	ЈУЛ	-0,7%	-2,0%	0,5%
3.	Индустријска производња (Г/Г) Р	ЈУЛ	-0,6%	0,7%	-3,8%
4.	Поруцбине грађевинског сектора (Г/Г)	ЈУЛ	-	26,9%	-4,2%
5.	Индекс потрошачког повјерења	АВГ	37,5	37,1	37,8
6.	Индекс услужног сектора (Г/Г)	ЈУЛ	0,6%	0,5%	0,7%
7.	Водећи индекс F	ЈУН	-	93,3	94,9
8.	Коинцидирајући индекс F	ЈУН	-	100,4	103,4

ЈРУ је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио смањење с нивоа од 117,49 на ниво од 116,83 (најнижи ниво од априла 2017. године). ЈРУ је депрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио раст с нивоа од 105,39 на ниво од 106,28.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена једног барела сирове нафте је износила 54,17 USD (48,61 EUR). Цијена нафте је током протекле седмице биљежила раст до четвртка, док је у петак, на затварању тржишта, забиљежен благи пад цијене. Почетком седмице цијена нафте је била под утицајем одлуке Кине да од 1. септембра уведи царине на увоз нафте из САД. Ово је први пут да Пекинг уводи царине од 5% на нафту из САД. Већ наредног дана, у уторак, појавиле су се незваничне информације да су залихе нафте у САД смањене више од очекивања, што је подстакло раст цијене. Званични подаци о залихама нафте у САД, који су објављени у сриједу прошле седмице, су потврдили да је дошло до смањења ових залиха за 10 милиона барела, те су се залихе нашле на најнижем нивоу од октобра 2018. године. Током трговања, у четвртак, цијена нафте је наставила да биљежи раст након што је из Министарства трговине Кине саопштено да су вољни да „преговарају и сарађују“ са САД везано за трговинске несугласице те да неће подузимати контрамјере као одговор на посљедње царине које је увела САД. Смањење цијене нафте, које је у петак забиљежено, било је под утицајем информација да је ОПЕС повећао производњу први пут у овој години, док Русија није испунила договорени обим производње. Истраживање које је провео Ројтерс је показало да је ОПЕС у августу пласирао на тржиште 29,61 милиона барела нафте, што је за 80.000 барела више у односу на претходни мјесец. Цијена нафте је на седмичном нивоу повећана за 1,72%, што је највећи седмични раст од средине јула, а резултат је значајног смањења залиха нафте у САД, као и ублажавања оштрог тона у трговинским односима Кине и САД. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте износила је 55,10 USD (50,17 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



Припремили:
Служба Front Office
Одјељење за банкарство

Одржање 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 понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.526,96 USD (1.370,21 EUR). Цијена злата је на затварању тржишта у понедељак забиљежила благи раст под утицајем ублажавања тензија између Кине и САД. Предсједник САД Trump је изјавио да је Кина вољна да обнови трговинске преговоре, што је протумачено као позитиван сигнал, те се под утицајем таквих вијести цијена злата није значајно промијенила. Наредног дана инвеститори су поново појачали забринутости везано за глобалне неизвјесности, укључујући и проблеме на релацији САД-Кина те су уточиште потражили у злату, што је утицало на раст цијене овог племенитог метала, која се одржава на највећем нивоу од септембра 2013. године. Индустриска и трговинска група која је специјализована за све аспекте пословања с племенитим металима, MKS PAMP GROUP, је саопштила да у дугом року очекују раст цијене злата под утицајем више стимулативних монетарних политика централних банака, као и под утицајем продужених ефеката трговинских и глобалних неизвјесности попут Бреگزита, тензија у вези с Ираном и финансијских изазова с којима се суочава Аргентина. Залихе злата фонда SDPR Gold Trust су у овом мјесецу повећане за 6,6%. Цијена злата је током августа повећана за више од 100 USD, углавном под утицајем тензија везаних за трговински рат између двије највеће глобалне економије, Кине и САД. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.520,38 USD (1.384,43 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

