

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 27.05.2019.- 31.05.2019.**

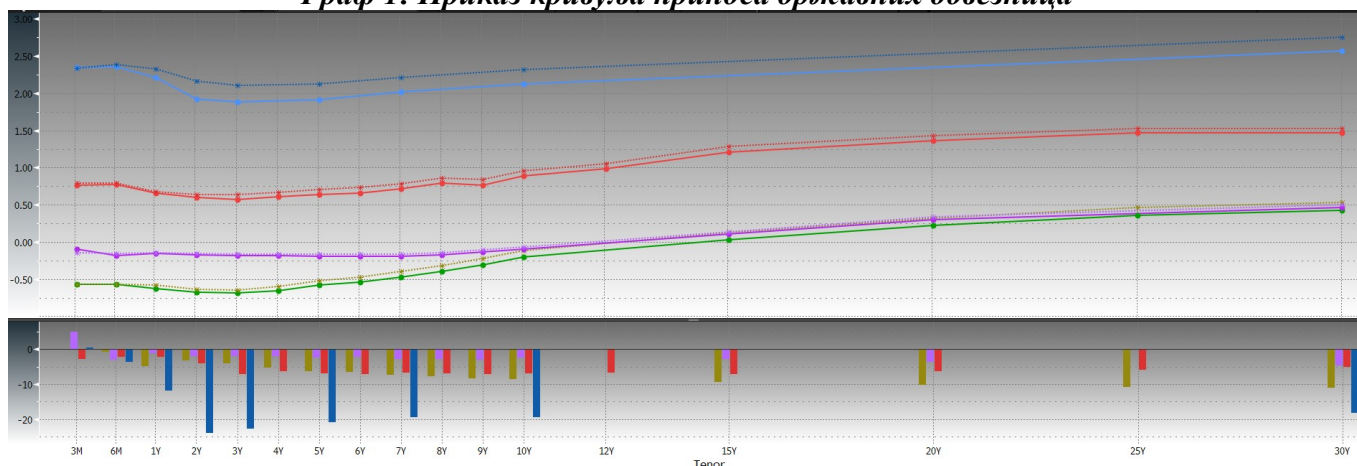
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона		САД		Велика Британија		Јапан	
	24.5.19	- 31.5.19	24.5.19	- 31.5.19	24.5.19	- 31.5.19	24.5.19	- 31.5.19
2 године	-0,63	- -0,66	2,16	- 1,92	0,64	- 0,60	-0,15	- -0,17
5 година	-0,52	- -0,58	2,12	- 1,91	0,71	- 0,64	-0,17	- -0,19
10 година	-0,12	- -0,20	2,32	- 2,12	0,96	- 0,89	-0,07	- -0,09

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubilllove

Доспијеће	Приноси	
	24.5.19	- 31.5.19
3 мјесеца	-0,539	- -0,542
6 мјесеци	-0,568	- -0,575
1 година	-0,538	- -0,615

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 31.05.2019. године (пуне линије) и 24.05.2019. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси сигурнијих обвезница еврозоне су од почетка протекле седмице биљежили пад и овај тренд је углавном настављен до краја седмице. Неизвјесност око трговинског рата и појачана реторика од стране САД утицала је на повећану потражњу за сигурнијим инвестицијама. Као одговор на одлуку председника САД о одгађању увођења додатних тарифа на увоз аутомобила, уз истовремене инструкције америчком трговинском представнику да се о овој теми расправи с ЕУ и Јапаном, министри ЕУ и комесар за трговину ЕУ Malmstrom су саопштили да је ЕУ блок одлучан да одбије било какве покушаје САД да утичу на смањење увоза аутомобила и ауто дијелова из ЕУ те да поштују WTO захтјеве. **Приноси петогодишњих и десетогодишњих њемачких обвезница су у петак забиљежили нове рекордно ниске нивое од -0,202% и -0,58%, респективно, а на седмичном нивоу су смањени за 6, односно 8,5 базних поена.**

Резултати парламентарних избора у ЕУ су показали да су проевропске странке задржале снажну већину. Иако су националистичке и ултрадесничарске странке значајно напредовале, тај напредак није био у оној мјери како су поједини инвеститори очекивали. С друге стране, странка замјеника премијера Италије Салвинија је освојила највећи број гласова, након чега је он изјавио да ће овако

изненађујуће високу подршку искористити да покуша да промијени ЕУ правила, што је довело до оштрог раста приноса италијанских обвезница почетком протекле седмице. Пред крај седмице се појавила непотврђена вијест да је Салвини спреман да уруши коалициону Владу уколико партнер (Five Star) не подржи план јединствених пореза. Европска комисија је у писму упућеном Влади Италије затражила да образложи погоршање у јавним финансијама земље, наводећи да „није направљено довољно напора ка усклађивању с критеријумом дуга“. О евентуалним пеналима према Италији ЕУ званичници би требало да одлуче када се састану ове седмице. Крајем протекле седмице министар финансија Италије Триа је изјавио да је нацрт одговора према Европској комисији на забринутости око дуга земље процурио и на тај начин оштетио преговоре с Бриселом те је нагласио да текст тог писма није био дефинитиван и да није требало да буде објављен. Истовремено, Централна банка Италије је упозорила да би ионако висок дуг земље (USD 2,6 билиона) могао ове године бити повећан више него на шта указују прогнозе Владе те је затражила „вјеродостојне“ мјере за његово сузбијање. Све наведено је утицало на приличан раст приноса италијанских обвезница, који су повећани између 12 и 23 базна поена у односу на претходну седмицу.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс економског повјерења – ЕЗ	МАЈ	104,0	105,1	103,9
2.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ (финал.)	МАЈ	-6,5	-6,5	-7,3
3.	Индекс економског повјерења – Италија	МАЈ	-	100,2	98,8
4.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г)	АПР	4,4%	4,7%	4,6%
5.	БДП – Француска (квартално) финал.	I квартал	0,3%	0,3%	0,4%
6.	БДП – Аустрија (квартално) финал.	I квартал	-	0,4%	0,4%
7.	БДП – Финска (квартално) финал.	I квартал	0,5%	0,2%	0,5%
8.	БДП – Белгија (квартално) финал.	I квартал	-	0,3%	0,4%
9.	БДП – Италија (квартално) финал.	I квартал	0,2%	0,1%	-0,1%
10.	Стопа инфлације – Њемачка (прелим.)	МАЈ	1,4%	1,3%	2,1%
11.	Стопа инфлације – Француска (прелим.)	МАЈ	1,2%	1,1%	1,5%
12.	Стопа инфлације – Шпанија (прелим.)	МАЈ	1,1%	0,9%	1,6%
13.	Стопа инфлације – Италија (прелим.)	МАЈ	0,9%	0,9%	1,1%
14.	Малопродаја – Њемачка (Г/Г)	АПР	1,4%	4,0%	-2,0%
15.	Малопродаја – Шпанија (Г/Г)	АПР	2,0%	1,1%	1,4%
16.	Потрошња становништва – Француска (Г/Г)	АПР	0,6%	1,2%	-2,2%
17.	Стопа незапослености – Њемачка	МАЈ	4,9%	5,0%	4,9%

САД

Почетком протекле седмице Министарство финансија САД је објавило полугодишњи извјештај о међународној размјени, у којем је наведено да је број земаља које се надзиру због манипулације валутама повећан на 21 с претходних 12. Тако су између осталог Ирска, Италија, Вијетнам, Сингапур и Малезија придружене Кини, Јапану, Јужној Кореји и Њемачкој, док су Индија и Швајцарска уклоњене с наведеног списка земаља над којима се врши мониторинг. Што се тиче трговинског рата између САД и Кине, Financial Times је објавио да ће враћање кинеског технолошког гиганта на црну листу САД погодити око 1.200 америчких добављача кинеској телекомуникационој групи. У међувремену, Huawei је од америчког суда затражио пресуду у кратком поступку против Владе САД због забране куповине опреме у покушају да се убрза рјешавање случаја. Крајем седмице предсједник САД Trump је најавио да ће 10. јуна увести царине од 5% на увоз производа из Мексика, а које ће након 1. јула па до почетка октобра постепено повећавати до 25%, односно док Мексико не заустави прелазак илегалних миграната преко границе. Наведена одлука резултирала је повлачењем инвеститора из ризичније имовине и усмјеравање на инвестиције које се сматрају сигурнијим уточиштем у турбулентним периодима. Истовремено, замјеник министра спољних послова Мексика Seade је изјавио да је Trumpova одлука катастрофална те да ће Мексико снажно реаговати на исту. Све наведено утицало је на пад

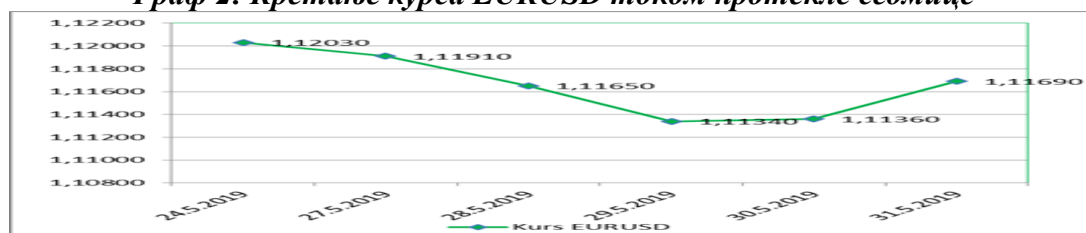
приноса америчких обвезница за 20 до 24 базна поена у односу на претходну седмице те су приноси десетогодишњих обвезница забиљежили најнижи ниво од септембра 2017. године, а принос двогодишњих обвезница најнижи ниво од јануара ове године.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивањ е	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – прелиминарни податак (Г/Г) I квартал	3,0%	3,1%	2,2%
2.	Индекс личне потрошње – прелиминарни податак I квартал	1,2%	1,3%	2,5%
3.	Индекс цијена некретнина (М/М) МАП	0,2%	0,1%	0,4%
4.	РСЕ дефлатор (Г/Г) АПР	1,6%	1,5%	1,4%
5.	Индекс личних прихода (М/М) АПР	0,3%	0,3%	1,1%
6.	Индекс личних расхода (М/М) АПР	0,2%	-0,5%	0,6%
7.	Залихе у veleпродаји (М/М) Р АПР	0,1%	0,7%	0,0%
8.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Ричмонда МАЈ	7	5	3
9.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Даласа МАЈ	6,2	-5,3	2,0
10.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 25. МАЈ	214.000	215.000	212.000
11.	Bloomberg индекс потрошачког повјерења 26. МАЈ	-	60,8	60,3

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR те је курс EURUSD смањен с нивоа од 1,1203 на ниво од 1,1169.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Министар спољних послова Велике Британије Hunt прошле седмице је изјавио да би за ту земљу било „политичко самоубиство“ да спроведе Брежит без договора. С друге стране, Huntov претходник и секретар за спољне послове Johnson, који је уједно и фаворит за долазак на премијерску позицију је истакао да би Велика Британија требало да напусти ЕУ са или без договора до краја октобра.

Замјеник гувернера ВоЕ Ramsden, који је гласао против првог посткризног повећања референтне каматне стопе у новембру 2017. године је изјавио да би иста требало да расте ако Брежит прође глатко, док би разоран Брежит отворио бројна питања око монетарне политике. Фондација за истраживање (The Resolution Foundation) је поздравила убрзани раст минималне плате који је британска конзервативна Влада заговарала од 2015. године, те је истакнуто да би требало опрезније приступити даљем расту. Наиме, стопа незапослености у Великој Британији је смањена на најнижи ниво од 1975. године и износи 3,8%, док је запосленост рекордно висока. Такође, упозорено је како је опасно претпоставити да ће овакво стање и потрајати, посебно узимајући у обзир тренутна политичка дешавања у тој земљи.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивањ е	Стварно стање	Претходни период
1.	GfK индекс повјерења потрошача МАЈ	-12	-10	-13
2.	Nationwide цијене кућа (Г/Г) МАЈ	1,2%	0,6%	0,9%
3.	Нето потрошачки кредити (у млрд GBP) АПР	1,0	0,9	0,6
4.	Монетарни агрегат М4 (Г/Г) АПР	-	3,0%	2,2%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,88137 на ниво од 0,88414, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,2714 на ниво од 1,2629.

ЈАПАН

Након званичне посјете Јапану, председник САД Trump је почетком прошле седмице изјавио да очекује да ће те двије земље у августу најавити даљи ток споразума, док су јапански званичници демантовали шпекулације да је договорено склапање трговинског споразума.

Гувернер ВоЈ Курода је изјавио да су глобална привредна очекивања врло неизвјесна, првенствено због негативних ризика трговинских тензија, успоравања раста у Кини и преговора о Брежиту. Курода је истакао како ће лидери земаља чланица Г20 на састанцима ове године размотрити салда на текућим рачунима, те је нагласио да билатералне трговинске мјере неће ријешити неравнотеже истих. У извјештају за пословну годину која је завршена у марту, ВоЈ је повећала текућу добит за 63% у односу на претходну годину, на 2 билиона JPY (18,3 милијарде USD), што је највећи ниво од 1998. године. Наведени подаци могу тренутно смањити забринутост тржишних учесника да би радикални монетарни програм гувернера Куроде могао нарушити биланс ВоЈ и кредибилитет JPY. ВоЈ је крајем седмице најавила да ће за идући мјесец повећати износ за куповину обвезница с доспијећем од 10 до 25 година на 100-300 милијарди JPY с претходних 100-250 милијарди JPY, док је број откупа за те обвезнице, као и за обвезнице с доспијећем преко 25 година планиран за јуни смањен на 3 с претходних 4.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапану

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивањ е	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености	АПР	2,4%	2,4%	2,5%
2.	Водећи индекс F	МАР	-	95,9	97,1
3.	Коинцидирајући индекс F	МАР	-	99,4	100,5
4.	Индустријска производња (Г/Г) P	АПР	-1,5%	-1,1%	-4,3%
5.	Малопродаја (Г/Г)	АПР	0,9%	0,5%	1,0%
6.	Индекс услужног сектора (Г/Г)	АПР	1,1%	0,9%	1,1%
7.	Повјерење потрошача	МАЈ	40,7	39,4	40,4

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR те је курс EURJPY забиљежио пад с нивоа од 122,46 на ниво од 120,96 (најнижи ниво од почетка априла 2017. године). JPY је апрецирао и у односу на USD те је курс USDJPY забиљежио пад с нивоа од 109,31 на ниво од 108,29 (најнижи ниво од јануара ове године).

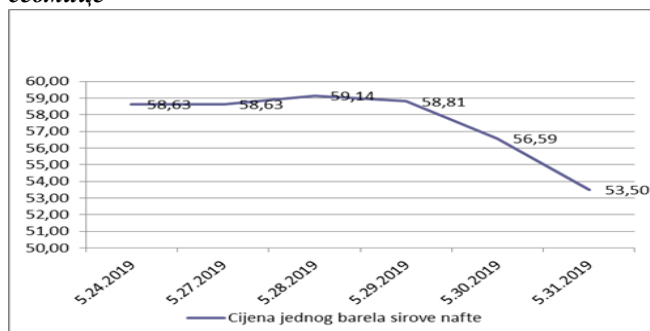
НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у уторак (понедељак је била затворена због празника) цијена једног барела сирове нафте је износила 58,63 USD (52,33 EUR). Почетком протекле седмице цијена нафте је повећана за око 0,9% јер су изгледи могућег поремећаја понуде овог енергента из Ирана и Либије превагнули забринутости да би трговински рат могао неповољно утицати на потражњу за нафтом. Ипак, од уторка до краја седмице цијена једног барела сирове нафте је свакодневно биљежила пад, који је нарочито био изражен крајем седмице.

Први замјеник премијера Русије Силуанов је изјавио да ће Русија опрезно размотрити продужење уговора о смањеној производњи нафте с ОПЕС-ом и другим произвођачима. На крају трговања у четвртак цијена једног барела сирове нафте је смањена на најнижи ниво забиљежен од 11. марта, те је износила 56,59 USD по барелу. На наставак пада цијене нафте утицали су објављени подаци о неочекиваном расту залиха овог енергента у САД за 2,2 милиона барела, док је очекивано било смањење за 800.000 барела.

На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је додатно смањена на 53,50 USD (47,90 EUR), што је најнижи ниво забиљежен од 12. фебруара ове године. Цијена нафте је на седмичном нивоу смањена за 8,75%.

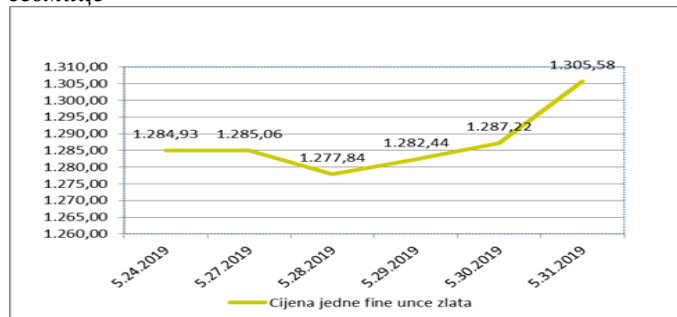
Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.284,93 УСД (1.144,95 ЕУР). У понедељак цијена злата није биљежила значајније промјене, те је на затварању трговања једна fine унца злата коштала само 15 центи више у односу на цијену с отварања. За разлику од понедељка, у уторак је цијена овог племенитог метала смањена за око 7 USD у односу на претходни дан под утицајем апрецијације USD, који је услиједио због неизвјесности око трговинских тензија између САД и Кине. Ипак, већ наредног дана цијена злата је повећана за 4,60 USD. За скоро исти дневни износ цијена злата је повећана и у четвртак, након коментара предсједника САД о повећању тарифа на увоз из Мексика, што долази у вријеме када се већ имплементују слична повећања тарифа на увоз из Кине. Цијена злата је наставила да биљежи раст и током трговања у петак, када је забиљежен највећи прошлоседмични дневни раст од преко 18 USD. На раст цијене овог племенитог метала утицала је повећана потражња за сигурнијим инвестицијама која је била изражена током протекле седмице, када је забиљежен глобални пад индекса акција, као и пад приноса сигурнијих обвезница.

На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.305,58 USD (1.168,93 EUR), што представља највећи ниво у посљедње три седмице.

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.