

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 11.05.2020.- 15.05.2020.**

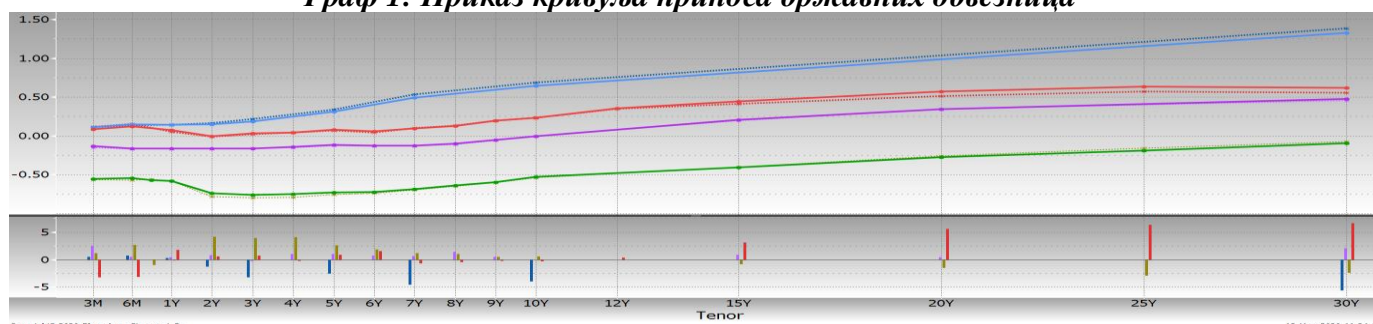
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона			САД			Велика Британија			Јапан						
	8.5.20	-	15.5.20	8.5.20	-	15.5.20	8.5.20	-	15.5.20	8.5.20	-	15.5.20				
2 године	-0,78	-	-0,73	↗	0,16	-	0,15	↘	-0,01	-	0,00	↗	-0,15	-	-0,15	→
5 година	-0,76	-	-0,73	↗	0,33	-	0,31	↘	0,07	-	0,08	↗	-0,12	-	-0,11	↗
10 година	-0,54	-	-0,53	↗	0,68	-	0,64	↘	0,24	-	0,23	↘	0,00	-	0,00	→

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	8.5.20	-	15.5.20	
3 мјесеца	-0,515	-	-0,523	↘
6 мјесеци	-0,572	-	-0,545	↗
1 година	-0,545	-	-0,567	↘

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 15.05.2020. године (пуне линије) и 08.05.2020. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси на обвезнице сигурнијих земаља еврозоне су током протекле седмице забиљежили раст, који је више био изражен код обвезница краћег рока доспијећа. Истовремено, приноси на италијанске обвезнице су повећани за 2 до 10,5 базних поена на седмичном нивоу.

ЕЦБ је прошле седмице објавила мјесечни економски билтен у којем је истакнуто да је еврозона суочена с економском контракцијом знатне величине и брзине. Мјере за сузбијање ширења коронавируса у значајној мјери су зауставиле привредну активност у свим земљама еврозоне и широм свијета. Наводи се да су расположење потрошача и произвођача смањени, што указује на снажно смањење економског раста и дубоко погоршање услова на тржишту рада. Прогнозери ЕЦБ-а очекују да би БДП еврозоне ове године могао пасти између 5% и 12%, зависно од трајања мјера задржавања и успјеху политика ублажавања економских посљедица за предузећа и раднике. Државна развојна банка KfW је објавила да је укупна производња у Њемачкој вјероватно смањена за 20%-25% у протеклих неколико седмица због пандемије коронавируса, додајући да је активност вјероватно достигла најнижи ниво у априлу уколико не дође други талас инфекција. Анкета коју је провео Ројтерс показује да је економија еврозоне у тежој рецесији него што се очекивало прије мјесец дана. Учесници ове анкете сматрају да ће ЕЦБ већ у наредном мјесецу повећати програм откупа државних обвезница. Према прелиминарним подацима економија Њемачке је утонула у

рецесију након што је претрпјела најтежу кварталну контракцију од финансијске кризе 2009. године, а што је последица затварања економије од средине марта.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс (у млрд EUR) – еврозона	МАР	17,0	23,5	25,6
2.	БДП (Q/Q) Р – еврозона	I квартал	-3,8%	-3,8%	0,1%
3.	БДП (Г/Г) П – еврозона	I квартал	-3,3%	-3,2%	1,0%
4.	Индустријска производња (Г/Г)	МАР	-13,6%	12,9%	-2,2%
5.	Стопа инфлације – Њемачка	АПР	0,8%	0,8%	1,3%
6.	Стопа инфлације – Шпанија	АПР	-0,6%	-0,7%	-0,6%
7.	Стопа инфлације – Француска	АПР	0,5%	0,4%	0,5%
8.	Стопа инфлације – Италија	АПР	0,1%	0,1%	0,1%

САД

Према подацима објављеним прошле седмице, Фед је купио 305 милиона ETF-ова првог дана његове интервенције на тржишту корпоративног дуга, док је укупна имовина повећана на нови рекордно висок ниво од 6,93 билиона USD у седмици до 13. маја. Куповине ETF-ова су дио најновијег Федовог програма хитног кредитирања који за циљ има ублажавање ефеката пандемије коронавируса. Након прошлоседмичног говора предсједника Феда Ровела у којем је истакао да се не би требало размишљати о политици негативних каматних стопа, предсједник Феда из Даласа Карлан је истакао да би иста могла нанијети велику штету тржишту новца у САД.

Предсједник САД Трамп је изјавио да се противи преговарању о првој фази трговинског споразума с Кином, након што су државне новине у тој земљи извјестиле да су неки владини савјетници у Пекингу затражили нове разговоре и евентуално поништење споразума. Креатори монетарне политике Феда су става да ће учинити све што буде потребно како би се ублажили економски шокови изазвани пандемијом, али да је смањење каматних стопа испод нуле најмање вјероватан сценарио.

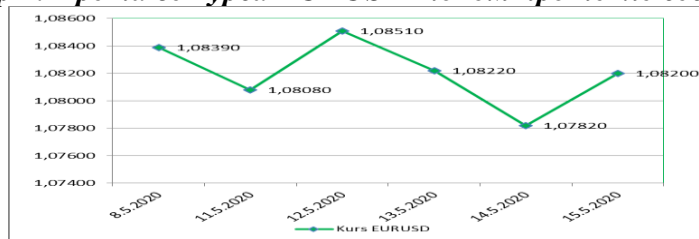
Према резултатима истраживања Bloombergа за мај, економски аналитичари прогнозирају да ће економија у САД у текућој години забиљежити контракцију по стопи од 5,7%, док се за 2021. и 2022. годину прогнозирају стопе раста од 3,9% и 3,0%, респективно. Прогнозирана стопа инфлације за текућу годину је смањена на 0,8% с претходно прогнозираних 1,1%, док је за наредну годину смањена на 1,7% са 1,9%. Већина анкетираних економиста очекује да ће Фед задржати тренутну референтну каматну стопу на јунској сједници, док вјероватноћа рецесије у наредних 12 мјесеци износи 100%.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс потрошачких цијена (Г/Г)	АПР	0,4%	0,3%	1,5%
2.	Биланс буџета (у млрд USD)	АПР	-737,0	-737,9	160,3
3.	Зараде по радној седмици (Г/Г)	АПР	-	6,9%	0,6%
4.	Индекс улазних цијена (Г/Г)	АПР	-3,2%	-2,6%	-2,4%
5.	Индекс излазних цијена (Г/Г)	АПР	-	-7,0%	-3,8%
6.	Обим малопродаје (М/М)	АПР	-12,0%	-16,4%	-8,3%
7.	Захтјеви за хипотекарне кредите	8. МАЈ	-	0,3%	0,1%
8.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	9. МАЈ	2.500.000	2.981.000	3.176.000
9.	Bloomberg индекс потрошачког повјерења	10. МАЈ	-	35,8	36,9
10.	Индекс индустријске производње (М/М)	АПР	-12,0%	-11,2%	-4,5%
11.	Искориштеност капацитета	ЈАН	63,8%	64,9%	73,2%

USD је депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио раст с нивоа од 1,0839 на ниво од 1,0820.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Британски конзорциј за малопродају је упутио отворено писмо министрима Scullyu и Sunaku, у којем је истакнуто да се криза с којом су суочени дијелови малопродајног сектора мора ријешити прије јуна. У писму се наводи да многе компаније послују с малим маржама, да су имале мале или никакве приходе већ неколико седмица. У међувремену, главни економиста ВоЕ Haldane је изјавио да постоји ризик да ће пандемија коронавируса дугорочно погодити потрошњу предузећа која су погођена већим задужењима.

Министар финансија Велике Британије Sunak је продужио програм плаћеног одсуства за раднике до краја октобра. Замјеник гувернера ВоЕ Broadbent је изјавио да ће можда бити потребно да ВоЕ додатно ублажи монетарну политику како би подстакла привредни раст, чиме се повећавају очекивања економиста да би званичници могли повећати куповину обвезница већ наредног мјесеца. Broadbent је истакао да ВоЕ има на располагању све алате монетарне политике, укључујући и смањење референтне каматне стопе испод нуле, иако то може направити више штете него користи. Broadbent је изјавио да ће ВоЕ морати „извагати“ предности и недостатке смањења каматних стопа испод нуле, како би се привреда Велике Британије могла носити с обуставом рестрикција уведених током пандемије.

Прелиминарни подаци за стање у економији Велике Британије су показали да забиљежена квартална контракција од 2,0%. Узимајући у обзир снажан негативан ефекат пандемије, могуће је да се Велика Британија суочи с најдубљим економским падом у посљедњем вијеку. Овоме доприносе и подаци из индустријског и прерађивачког сектора који су такође забиљежили дубоку контракцију.

Гувернер ВоЕ Bailey је наговијестио да је могућа већа куповина обвезница, након што су подаци показали дубоку контракцију привредних активности на крају првог квартала. Нагласио је да је прилично јасно да инвеститори очекују ублажавање монетарне политике од стране ВоЕ, те да су креатори монетарне политике задржали могућност да повећају износ од 200 милијарди GBP који је најављен у марту.

Током викенда главни економиста ВоЕ Haldane је за часопис Telegraph изјавио да ВоЕ ревидира бројне политике укључујући и негативне каматне стопе, те проширује обим плана квантитативних олакшица с циљем да укључи ризичније активе, а с обзиром на то да остаје мало простора за конвенционалне мјере. На питање о негативним каматним стопама, Haldane је истакао да је то нешто на што се треба обратити пажња, али је додао да постоје и друге опције које се такође разматрају.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП (Q/Q) Р I КВАРТАЛ	-2,6%	-2,0%	0,0%
2.	Индустријска производња (Г/Г) MAP	-9,1%	-8,2%	-3,4%
3.	Прерађивачка индустрија (Г/Г) MAP	-10,5%	-9,7%	-4,3%
4.	Грађевински сектор (Г/Г) MAP	-9,2%	-7,1%	-2,8%
5.	Услужни сектор (М/М) MAP	8,0%	-6,2%	0,0%
6.	Трговински биланс (у млрд GBP) MAP	-10,000	-12,508	-9,834

7.	Лична потрошња (Q/Q) P	I КВАРТАЛ	-2,8%	-1,7%	0,0%
8.	Укупне пословне инвестиције (Q/Q) P	I КВАРТАЛ	-3,0%	0,0%	-0,5%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,87363 на ниво од 0,89353, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,2410 на ниво од 1,2116.

ЈАПАН

Гувернер БоЈ Курода је изјавио да ће БоЈ учинити све како би се ублажили ефекти коронавируса на економију Јапана, упозоравајући на то да колапс глобалних привредних активности има озбиљне посљедице по глобални економски раст. Курода је истакао да БоЈ има на располагању низ алата уколико се желе повећати подстицаји, попут убрзавања емисије новца и смањења каматних стопа. БоЈ је прошле седмице објавила да је током првих 12 дана у мају купила ETF-ове у износу од 126,5 милијарди JPY, што је мањи износ у односу на исти период прошле године, када је купљено 490,4 милијарде JPY.

Према резултатима истраживања Bloombergа за мај, економски аналитичари прогнозирају да ће економија у Јапану у текућој години забиљежити контракцију по стопи од 4,87%, док се за 2021. и 2022. годину прогнозирају стопе од 2,2% и 1,0%, респективно. Прогнозирана стопа инфлације за текућу годину је задржана на нивоу од 0%, док је за наредну годину смањена на 0,3% с претходно прогнозираних 0,4%. Већина анкетираних економиста очекује да ће БоЈ задржати тренутну референтну каматну стопу до краја другог квартала текуће године, док вјероватноћа рецесије у наредних 12 мјесеци износи 100%.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

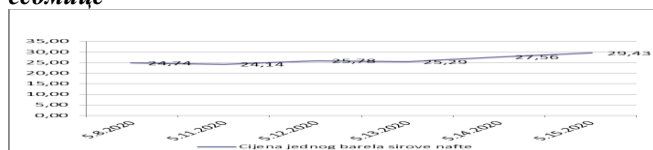
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Званичне резерве (у млрд USD)	АПР	-	1.368,6	1.366,2
2.	Водећи индекс P	МАР	84,4	83,8	91,9
3.	Коинцидирајући индекс P	МАР	90,7	90,5	95,4
4.	Текући рачун (у млрд JPY)	МАР	2.034,2	1.971,0	3.168,8
5.	Трговински биланс (у млрд JPY)	МАР	185,0	103,1	1.366,6
6.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г)	АПР	3,4%	3,7%	3,3%
7.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г)	АПР	2,8%	3,0%	2,7%
8.	Поруцбине машинских алата (Г/Г) P	АПР	-	-48,3%	-40,7%
9.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	АПР	-1,4%	-2,3%	-0,4%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст с нивоа од 115,50 на ниво од 106,02. JPY је депрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио раст с нивоа од 106,65 на ниво од 107,06.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена једног барела сирове нафте је износила 24,74 USD (22,82 EUR). Током протекле седмице цијена овог енергента је биљежила постепени раст. Раст цијене забиљежен почетком седмице био је подржан неочекиваном најавом Саудијске Арабије да ће продубити смањење производње нафте у јуну настојећи да помогне рјешавању „нереда“ на глобалном тржишту који је настао као посљедица пандемије коронавируса. ОПЕС је смањило процјене за количину сирове нафте коју ће бити потребно испоручити током тромјесечног периода за нешто мање од 3 милиона барела дневно, односно око 15%. Процјене испоруке изван ОПЕС-а су смањене за 2,4 милиона дневно. Цијена нафте је током седмице подржана и вијестима које је објавила IEA о смањењу залиха сирове нафте, те под утицајем прогноза везаних за смањење глобалних залиха овог енергента у другој половини године. Саудијски Агамсо смањило је продају нафте САД и Европи за отприлике половину, а Међународна агенција за енергетику је објавила да се изгледи за глобално тржиште побољшавају, те да је потражња нешто јача од очекиване. Предсједник националне нафтне компаније ADNOC из Абу Дабија Султан Ахмед Ал Џабер је изјавио да постоје сигнали да тржиште постаје снажније током посљедњих седмица. Ал Џабер је истакао да споразум ОПЕС+, као и добровољна смањења обима производње нафте других произвођача ван ОПЕС+ те затварање појединих погона, представљају заједничку акцију којом се настоји ребалансирати тржиште нафте. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 29,43 USD (27,20 EUR). На седмичном нивоу цијена нафте је повећана за 18,96%.

Граф 3: Кретање цијене нафте 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.

На отварању лондонске берзе метала у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.702,70 USD (1.570,90 EUR). Почетком седмице цијена злата је смањена да би у наредним данима биљежила раст под утицајем забринутости за глобални опоравак. Пад цијене овог племенитог метала забиљежен почетком седмице резултат је апрецијације USD која је утицала на то да се цијена једне fine унце смањи испод 1.700 USD. Инвеститори и даље настављају улагати у фондове који тргују златом, а досадашњи износ током ове године већ премашује износе забиљжене у претходним годинама. Укупна потражња за физичким златом у првом кварталу ове године је смањена за 26% у односу на исти период прошле године, будући да је пораст у свим главним секторима погођен избијањем коронавируса и вишегодишњим високим цијенама злата. Банка HSBC је објавила вијест да је претрпјела тржишне губитке од око 200 милиона USD у само једном дану током марта након што су цијене злата у Лондону и Њујорку „драматично одступиле“. Bloomberg је извијестио да је наведени губитак описан као губитак због тржишног усклађивања, који је углавном повезан с изазовима у пречишћавању и транспорту овог племенитог метала. Крајем седмице цијена злата је наставила да биљежи раст након објављених лоших економских података за САД који су изазвани пандемијом КОВИД-19, а који су потврдили слабљење пословних активности. Такође, јачање тензија на релацији Кина-САД додатно је појачало тражњу за златом, што је, такође, допринијело расту цијене. Један од званичника компаније GoldMining Inc. је изјавио да очекује да ће цијена једне fine унце злата биљежити раст преко 1.800 USD, иако ће до тога бити забиљжени успони и падови у цијени. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.743,67 USD (1.611,52 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

