

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 02.09.2019.- 06.09.2019.**

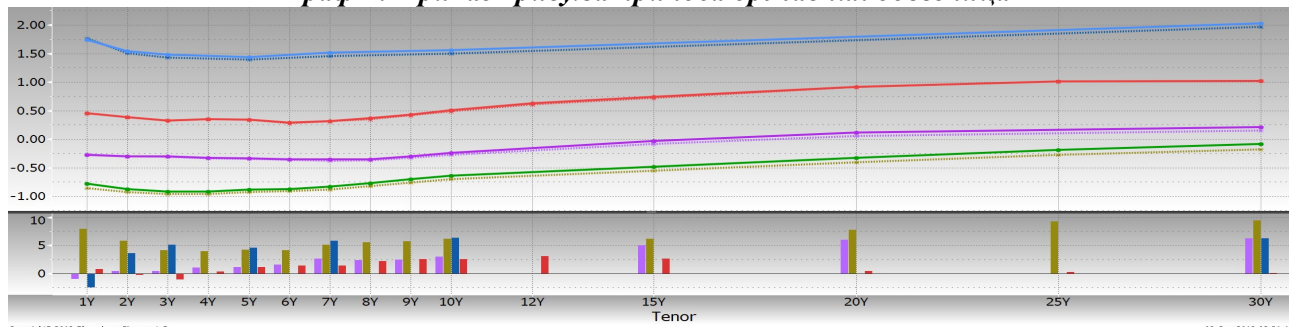
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона			САД			Велика Британија			Јапан						
	30.8.19	-	6.9.19	30.8.19	-	6.9.19	30.8.19	-	6.9.19	30.8.19	-	6.9.19				
2 године	-0,93	-	-0,87	↗	1,50	-	1,54	↗	0,40	-	0,39	↘	-0,30	-	-0,29	↗
5 година	-0,92	-	-0,88	↗	1,39	-	1,43	↗	0,33	-	0,34	↗	-0,35	-	-0,33	↗
10 година	-0,70	-	-0,64	↗	1,50	-	1,56	↗	0,48	-	0,51	↗	-0,27	-	-0,24	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubilllove

Доспијеће	Приноси			
	30.8.19	-	6.9.19	
3 мјесеца	-0,710	-	-0,666	↗
6 мјесеци	-0,782	-	-0,772	↗
1 година	-0,847	-	-0,765	↗

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 06.09.2019. године (пуне линије) и 30.08.2019. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси сигурнијих обвезница почетком протекле седмице нису биљежили битније промјене услед и даље високе потражње за сигурнијим инвестицијама, због глобалних ризика, а додатно под утицајем повећаних изгледа пријевремених избора у Великој Британији. Приноси ових обвезница су средином седмице забиљежили раст, а на оптимизам инвеститора утицај су имале смањене политичке тензије, које су мјесецима присутне у Хонг Конгу, као и објављени економски индикатори који су показали да привредни раст можда и није у тако лошој ситуацији као што су неки очекивали. На даљи раст приноса утицај су имале вијести о најављеном наставку преговора између САД и Кине почетком октобра, као и смањење ризика од Брежита без споразума. Приноси њемачких обвезница су у односу на претходну седмицу повећани између 4,5 и 6 базних поена. Номиновани кандидат за наследица предсједника ЕЦБ Christine Lagarde је приликом излагања пред Европским парламентом изјавила да ће „жустро“ реаговати против инфлације која је упорно исувише ниска, што је протумачено на начин да ће наставити да слиједи политику актуелног предсједника Draghija. Ипак, изјава која је утицала на раст приноса сигурнијих обвезница еврозоне је била та да, у исто вријеме ЕЦБ треба да буде свјесна потенцијалних негативних ефеката властитих неконвенционалних политика те да у обзир узме забринутост људи око истог. Изјаве неколико званичника ЕЦБ, укључујући и предсједника Централне банке Француске De Galhaua су довели у питање спремност да се поновно активира програм куповина обвезница. Због наведеног

тржишта сада очекују да ће ЕЦБ на сједници која се одржава 12. септембра донијети одлуку о смањењу каматних стопа на депозите банака за 10 базних поена, на рекордних -0,50%, с тим да је сада неизвјесно да ли ће поново бити уведене квантитативне олакшице.

Приноси италијанских обвезница су биљежили приличан пад почетком прошле седмице под утицајем позитивних вијести о новој коалиционој влади на челу с премијером Conteom. Conte, који је осигурао повратак на мјесто премијера непуних мјесец дана након што је био присиљен да одступи с власти, је половином седмице и формално прихватио мандат од предсједника Mattarella, а избор нових министара сугерише да ће нова Влада заузети знатно више проевропски став. На седмичном нивоу приноси италијанских обвезница су смањени између 12 и 15 базних поена, а рекордно низак ниво приноса десетогодишњих италијанских обвезница од 0,81% забиљежен је на затварању тржишта у сриједу.

За Њемачку су у посматраном периоду објављени подаци о паду фабричких поруцбина, као и паду индустријске производње у јулу. Оба податка су била слабија од очекивања, што повећава могућност да би највећа европска привреда могла запасти у техничку рецесију, након што је већ забиљежен негативан БДП у другом кварталу, док економски подаци објављени за почетак трећег квартала указују на наставак слабости.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI индекс прерађивачког сектора – ЕЗ (финал.)	АВГ	47,0	47,0	46,5
2.	PMI индекс услужног сектора – ЕЗ (финал.)	АВГ	53,4	53,5	53,2
3.	PMI композитни индекс – ЕЗ (финал.)	АВГ	51,8	51,9	51,5
4.	БДП – ЕЗ (квартално) финал.	II квартал	0,2%	0,2%	0,4%
5.	Произвођачке цијене – ЕЗ (Г/Г)	ЈУЛ	0,2%	0,2%	0,7%
6.	Малопродаја – ЕЗ (Г/Г)	ЈУЛ	2,0%	2,2%	2,8%
7.	Фабричке поруцбине – Њемачка (Г/Г)	ЈУЛ	-4,2%	-5,6%	-3,5%
8.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г)	ЈУЛ	-3,9%	-4,2%	-4,7%
9.	Трговински биланс – Француска (у милијардама EUR)	ЈУЛ	-4,45	-4,61	-5,25
10.	Запосленост – ЕЗ (квартално) финал.	II квартал	0,2%	0,2%	0,4%
11.	Промијена броја незапослених – Шпанија (у '000)	АВГ	-	54,4	-4,3
12.	Стопа незапослености – Ирска	АВГ	-	5,2%	5,3%
13.	Стопа незапослености – Грчка	ЈУН	-	17,0%	17,1%
14.	Стопа инфлације – Холандија	АВГ	2,6%	3,1%	2,6%

САД

Приноси на америчке обвезнице су током протекле седмице забиљежили раст за 4 до 6 базних поена. Почетком седмице објављена је „Beige Book“ која указује на то да је економија САД наставила раст скромним темпом од почетка јула до краја августа. Већина региона извијестила је о скромном или умјереном расту пословних активности, док су производне и потрошачке активности биле волатилне. Предсједник Феда из New Yorka Williams је изјавио да се тржиште рада у САД и даље чини снажним, али да треба пажљиво посматрати низ фактора који могу утицати на економске изгледе, укључујући првенствено успоравање глобалног економског раста, јачање трговинских тензија те Брегзит. Сличан став има и предсједник Феда Powell, који је истакао да изгледи за америчку економију и даље остају повољни с умјереним растом, јаким тржиштем рада и инфлацијом која се приближава циљаном нивоу од 2%. Такође, Powell је нагласио да Фед пажљиво прати ризике, као што су успоравање глобалног раста и неизвјесности око трговинске политике.

Што се тиче дешавања око трговинског рата, Кина је поднијела пријаву Свјетској трговинској организацији због најновијих тарифа које су САД увеле, а којима је прекршен консензус који су постигли лидери ове двије земље на састанку у Осаки крајем јуна.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености	АВГ	3,7%	3,7%	3,7%
2.	Нефармерски сектор	АВГ	160.000	130.000	159.000
3.	Приватни сектор	АВГ	150.000	96.000	131.000
4.	Прерађивачки сектор	АВГ	5.000	3.000	4.000
5.	Трговински биланс (у млрд USD)	ЈУЛ	-53,4	-54,0	-55,5
6.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	31. АВГ	215.000	217.000	216.000
7.	Bloomberg индекс потрошачког повјерења	1. СЕП	-	63,4	62,5
8.	Зараде запослених (Г/Г)	АВГ	3,0%	3,2%	3,3%
9.	Обим поруџбина трајних добара F	ЈУЛ	2,1%	2,0%	1,8%
10.	Потрошња грађевинског сектора (М/М)	ЈУЛ	0,3%	0,1%	-0,7%
11.	PMI индекс прерађивачког сектора F	АВГ	50,0	50,3	50,4
12.	PMI индекс услужног сектора F	АВГ	50,9	50,7	53,0
13.	ISM индекс прерађивачког сектора	АВГ	54,0	56,4	53,7

USD је депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио раст с нивоа од 1,0982 на ниво од 1,1029.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Прошла седмица у Великој Британији је протекла у знаку политичких неизвјесности о питању исхода Бреgzита. Парламент Велике Британије је подузео први корак којим се блокира Бреgzит без споразума, тако што је преузета контрола над предстојећим дневним редом Парламента. Гласањем парламентарца (с односом 328-301) Влада Велике Британије, на челу с премијером Johnsonом, је изгубила пуну слободу да води преговоре о Бреgzиту. Противници Бреgzита без споразума су предложили Доњем дому Парламента легислативу која захтијева да премијер затражи продужење члана 50. у случају да споразум с ЕУ не буде постигнут до средине октобра. С друге стране, Влада је у оваквим околностима позвала на пријевремене генералне изборе који би могли бити одржани 14. или 15. октобра. Према Закону о Парламенту пријевремени избори могу бити расписани уколико 2/3 посланика гласа за распуштање Парламента и изборе. Премијер Johnson је позвао на пријевремене изборе 15. октобра, након што је изгубио већину у Парламенту. Ипак, овај позив није добио потребну већину. Johnson ће покушати да поново позове на пријевремене изборе након Венновог закона, којим ће бити присиљен да затражи продужење члана 50, након што овај приједлог прође све парламентарне нивое и постане закон. Гувернер ВоЕ Carney је изјавио да је ВоЕ смањила прогнозе процјене штете од најгорег сценарија Бреgzита, због корака који су подузети од краја прошле године. Carney је истакао да ВоЕ сада очекује да би БДП могао забиљежити контракцију за највише 5,5%, што је мање смањење од 8%, колико су износила очекивања у новембру прошле године. У писму које је упућено законодавцима Carney наглашава да је ВоЕ начинила сценарије у којима указује шта би се могло десити, а не и који је то највјероватнији исход.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI прерађивачки сектор	АВГ	48,4	47,4	48,0
2.	PMI услужни сектор	АВГ	51,0	50,6	51,4
3.	PMI грађевински сектор	АВГ	46,5	45,0	45,3
4.	Званичне резерве (промјена у млн USD)	АВГ	-	1.918	1.749

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,90415 на ниво од 0,89788, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,2156 на ниво од 1,2283.

ЈАПАН

Референтни принос на десетогодишње обвезнице је током трговања протекле седмице биљежио рекордно ниске нивое те су тржишни аналитичари истакли да су међу опцијама ВоЈ на септембарској сједници смањење референтне каматне стопе, повећање куповина активе или ширење дозвољеног распона циљаног нивоа приноса на десетогодишње обвезнице. Након што је крајем прошлог мјесеца ВоЈ смањила износ за куповине обвезница са доспијећем од 5 до 10 година за 50 милијарди ЈПЈ, протекле седмице је објављено да је и износ за куповину обвезница с доспијећем између 10 и 25 година смањен за 20 милијарди ЈПЈ. На тај начин ВоЈ настоји да заустави даље смањење референтног приноса десетогодишњих обвезница на рекордно ниске нивое, те да спријечи даље поравнање криве приноса. Гувернер ВоЈ Курода је изјавио да је смањење каматних стопа даље у негативну зону једна од опција која стоји на располагању ВоЈ у наредном периоду, али да се у обзир мора узети утицај који такав потез може имати на јапански банкарски систем и функционисање финансијског тржишта.

Из Министарства финансија Јапана је саопштено да су буџетски захтјеви јапанских министарстава забиљежили рекордан износ за наредну фискалну годину која почиње у априлу (105 билиона ЈПЈ). Фискална реформа је неопходна Јапану, која је земља са највећим јавним дугом на свијету. Рекордан раст буџетских захтјева резултат је повећања трошкова социјалне заштите за подршку старењу становништва, те све већих војних трошкова.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

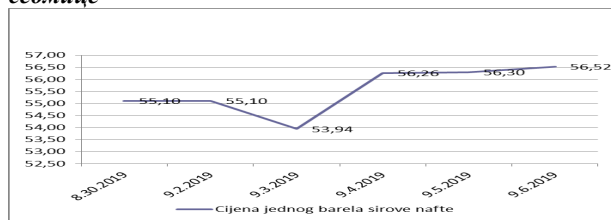
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Званичне резерве (у млрд USD)	АВГ	-	1.331,6	1.316,5
2.	Водећи индекс Р	ЈУЛ	93,2	93,6	93,6
3.	Коинцидирајући индекс Р	ЈУЛ	100,7	99,8	99,5
4.	Капитална потрошња (Г/Г)	II квартал	1,7%	1,9%	6,1%
5.	PMI индекс прерађивачког сектора F	АВГ	-	49,3	49,4
6.	PMI услужног сектора F	АВГ	-	53,3	51,8
7.	Монетарна база (Г/Г)	АВГ	-	2,8%	3,7%
8.	Потрошња домаћинства (Г/Г)	ЈУЛ	0,8%	0,8%	2,7%
9.	Индекс укупних зарада (Г/Г)	ЈУЛ	0,1%	-0,3%	0,4%

ЈПЈ је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPЈ забиљежио раст с нивоа од 116,83 на ниво од 117,89. ЈПЈ је депрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPЈ забиљежио благи раст с нивоа од 106,28 на ниво од 106,92.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 55,10 USD (50,17 EUR). Почетком седмице цијена нафте је смањена, након што је ОПЕК током прошлог мјесеца повећао производњу нафте, први пут од када је започета нова рунда смањења понуде. Према истраживању Bloomberga, Нигерија и Саудијска Арабија су предводнице у овом повећању, а заједно су повећале понуду за 200.000 барела дневно, те је укупна понуда повећана на 29,99 милиона барела дневно. Утицај на смањење цијене нафте имале су и изјаве предсједника Трумпа, који је поново упозорио на трговинске преговоре с Кином, али и изненађујуће успорење прерађивачког сектора у САД. Trump је почетком седмице истакао да ће се ланац понуде Кине распасти, уколико Кина настави да пркоси САД у трговинским преговорима. Након што су САД средином седмице интензивирале најаве санкција према Ирану и након што је Русија саопштила да ће смањити производњу нафте у септембру, цијена нафте је забиљежила раст. До краја седмице цијена овог енергента је забиљежила благи раст, након што је Кина саопштила да ће наставити преговоре са САД и покушати да ријешити трговинске препреке које су се одразиле на глобални раст и потрошњу нафте. Саудијска Арабија је смјенила министра енергије Khalid al-Falaha, док је на његову позицију именован син краља Саудијске Арабије, чиме је краљевска породица, први пут, преузела вођење енергетске политике највећег свјетског извозника нафте. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте износила је 56,52 USD (51,25 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



Припремили:

Служба Front Office

Одјељење за банкарство

Одржавање 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 кориштења или немогућности кориштења информација, материјала или садржаја, или за последице одлука донесених на бази њих.

На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.520,38 USD (1.384,43 EUR). Током протекле седмице цијена злата се одржавала на нивоу преко 1.500 USD по унци, иако је на седмичном нивоу забиљежен пад цијене од 0,89%. Почетком седмице цијена злата је забиљежила раст, након што су САД и Кина у складу с планом увеле нове царине. Комисија за трговање фјучерсима на добра (CFTC) је објавила вијест да су хед фондови и менаџери тржишта новца повећали своје „биковске“ позиције на злату на COMEX берзи у седмици закључно са 27. августом. Средином седмице цијена злата је повећана, те се нашла на највећем нивоу од краја марта 2013. године под утицајем слабијих података прерађивачког сектора у САД. Након што је цијена овог племенитог метала остварила наведени раст, инвеститори су почели са снажнијим продајама злата с циљем остварења профита. До смањења цијене злата дошло је и под утицајем ублажавања тона између Кине и САД. Залихе SPDR Gold Trust фонда су, према објављеним подацима током протекле седмице, повећане за 1,34% на укупних 890,04 тоне. Кина је повећала златне резерве са скоро 100 тона од децембра прошле године, када је почела с појачаним куповинама злата услед појачаних трговинских тензија са САД, као и растуће цијене злата. На крају августа резерве злата Кине су достигле ниво од 62,45 милиона унци, док су у мјесецу раније износиле 62,26 милиона унци. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.506,82 USD (1.366,23 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

