

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 28.10.2019.- 01.11.2019.**

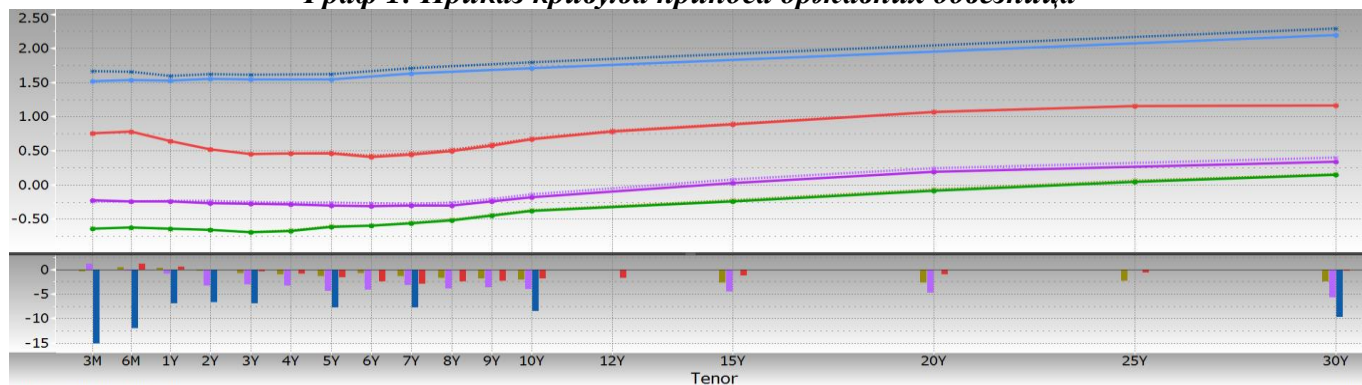
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона			САД			Велика Британија			Јапан		
	25.10.19	-	1.11.19	25.10.19	-	1.11.19	25.10.19	-	1.11.19	25.10.19	-	1.11.19
2 године	-0,65	-	-0,66	1,62	-	1,55	0,52	-	0,52	-0,23	-	-0,26
5 година	-0,60	-	-0,61	1,62	-	1,54	0,48	-	0,46	-0,26	-	-0,30
10 година	-0,36	-	-0,38	1,79	-	1,71	0,68	-	0,66	-0,14	-	-0,18

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси		
	18.10.19	-	25.10.19
3 мјесеца	-0,605	-	-0,618
6 мјесеци	-0,610	-	-0,632
1 година	-0,626	-	-0,625

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 01.11.2019. године (пуне линије) и 25.10.2019. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Позитивна очекивања могућег постизања трговинског договора између САД и Кине су почетком протекле седмице наставила да утичу на смањење потражње за сигурнијим инвестицијама. Такође, одлука ЕУ да одобри још једно продужење рока за Брегзит се позитивно одразила на тржишна кретања, па су приноси сигурнијих обвезница еврозоне биљежили раст. Ипак, усљед очекивања одлуке Феда, већ наредног дана приноси су кориговани на ниже. Смањење приноса је настављено до четвртка, када су приноси забиљежили највећи пад, а након што су се појавиле шпекулације о упитности дугорочног рјешавања трговинских несугласица, као и због слабих економских података објављених за тржиште САД тог дана. Накнадна саопштења крајем седмице, која упућују на сагласност САД и Кине о питању могућности скоријег потписивања „фазе 1“ трговинског споразума, су утицала на благи раст приноса. Приноси њемачких обвезница су у односу на претходну седмицу забиљежили благи пад између 1 и 2 базна поена. С друге стране, приноси италијанских обвезница су повећани између 2 и 4 базна поена. Почетком прошле седмице објављени су резултати регионалних избора у региону Умбрија, на којима је странка Лига, бившег замјеника премијера Салвинија, освојила 58% гласова, чиме је потврђена важна политичка улога ове странке упркос томе што овог љета није успјела да одржи власт на државном нивоу. Такође,

агенција за додјелу кредитног рејтинга S&P је задржала непромијењеним „негативне изгледе“ рејтинга Италије (БББ) упркос приличном паду цијена обвезница ове земље од маја, те очекивањима да би могла донијети одлуку о промјени овог статуса на „неутралан“ или чак и „позитиван“. Све наведено је утицало на раст приноса италијанских обвезница.

Нова предсједница ЕЦБ Лагарде је изјавила да оно што је уведено није било с намјером да се казне штедише у банкама, већ једноставно да се покушају стимулисати активности и инвестиције. Лагарде је даље образложила да је то политика која је постала неопходна јер је дјелимично дио монетарне политике, али да ће доћи моменат када ће бити потребно поставити питање око равнотеже између позитивних и негативних ефеката каматних стопа. Питања која је Лагарде навела су: до којег нивоа су такве каматне стопе позитивне по инвестиције и до којег нивоа је то подношљиво за штедише. У посматраном периоду су објављени битни економски подаци за еврозону, као што је очекиван пад стопе инфлације у октобру (0,7%) те већи квартални раст БДП-а еврозоне од очекиваног, који је износио 0,2%. Подаци ЕЦБ су показали да је кредитирање компанија у еврозони у септембру смањено, а све веће чланице су забиљежиле рекордан пад, што сугерише да је успорење привредног раста овог региона све јаче и шире распрострањено. На нивоу еврозоне кредитирање компанија у септембру је смањено на 3,7% са 4,3% из августа, а пад су забиљежили Француска, Њемачка, Италија и Шпанија.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекива ње	Стварно стање	Претходни период
1.	Монетарни агрегат М3 – Е3 (Г/Г) СЕП	5,7%	5,5%	5,8%
2.	Стопа инфлације – Е3 (прелим.) ОКТ	0,7%	0,7%	0,8%
3.	Темељна стопа инфлације – Е3 (прелим.) ОКТ	1,0%	1,1%	1,0%
4.	БДП – Е3 (квартално) прелим. III квартал	0,1%	0,2%	0,2%
5.	БДП – Француска (квартално) прелим. III квартал	0,2%	0,3%	0,3%
6.	БДП – Аустрија (квартално) прелим. III квартал	-	0,1%	0,1%
7.	БДП – Италија (квартално) прелим. III квартал	0,0%	0,1%	0,1%
8.	БДП – Шпанија (квартално) прелим. III квартал	0,4%	0,4%	0,4%
9.	БДП – Белгија (квартално) прелим. III квартал	-	0,4%	0,3%
10.	Стопа незапослености – Е3 СЕП	7,4%	7,5%	7,5%
11.	Стопа незапослености – Италија (прелим.) СЕП	9,6%	9,9%	9,6%
12.	Стопа незапослености – Белгија СЕП	-	5,6%	5,5%
13.	Стопа незапослености – Њемачка СЕП	5,0%	5,0%	5,0%
14.	Малопродаја – Њемачка (Г/Г) СЕП	3,3%	3,4%	3,1%
15.	Индекс економског повјерења – Е3 ОКТ	101,1	100,8	101,7

САД

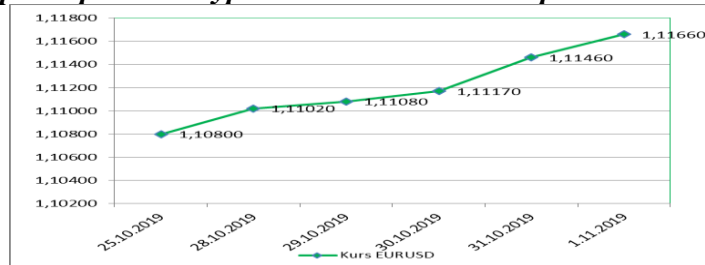
Приноси на америчке обвезнице су током прошле седмице смањени за 7 до 8 базних поена, под утицајем одлуке Феда, те шпекулација о непостизању трговинског споразума између САД и Кине у дугом року. **На прошлоседмичној сједници FOMC-а донесена је одлука о смањењу референтне каматне стопе за 25 базних поена, што значи смањење циљаног нивоа стопе на распон 1,50%-1,75%, док је каматна стопа на вишак резерви, такође, смањена за 25 базних поена на 1,55%.** Одлуке Феда биле су у складу с тржишним очекивањима. Након сједнице је саопштено да ће FOMC наставити да прати импликације долазећих информација на економске изгледе, како буде вршио процјену одговарајуће путање за циљани ниво каматних стопа. Саопштено је и то „да је кумулативна монетарна политика пружала и да ће наставити да пружа значајну подршку економији“ те да види „да су ризици по изгледе можда чак и помјерени у позитивном смјеру“. Предсједник Феда Powell је изјавио да је монетарна политика „на добром мјесту“ те је истакао да ће бити потребна поновна процјена економских изгледа како би се евентуално промијенила подобност тренутног става око монетарне политике.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – прелиминарни податак (Г/Г)	III квартал	1,6%	1,9%	2,0%
2.	Индекс личне потрошње – финални податак	III квартал	2,6%	2,9%	4,6%
3.	РСЕ дефлатор (Г/Г)	СЕП	1,4%	1,3%	1,4%
4.	Индекс личних прихода (М/М)	СЕП	0,3%	0,3%	0,5%
5.	Индекс личних расхода (М/М)	СЕП	0,3%	0,2%	0,2%
6.	Залихе у veleпродаји (М/М) Р	СЕП	0,2%	-0,3%	0,0%
7.	Захтјеви за хипотекарне кредите	25. ОКТ	-	0,6%	-11,9%
8.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	26. ОКТ	215.000	218.000	213.000
9.	Vlootberg индекс потрошачког повјерења	27. ОКТ	-	61,0	63,4
10.	Индекс прерађивачког сектора Фед из Даласа	ОКТ	1,0	-5,1	1,5
11.	Индекс економских активности Фед из Чикага	СЕП	0,00	-0,45	0,15
12.	Потрошња грађевинског сектора (М/М)	СЕП	0,2%	0,5%	-0,3%
13.	Стопа незапослености	ОКТ	3,65	3,6%	3,5%
14.	Нефармерски сектор	ОКТ	85.000	128.000	180.000
15.	Приватни сектор	ОКТ	80.000	131.000	167.000
16.	Прерађивачки сектор	ОКТ	-55.000	-36.000	-5.000
17.	PMI прерађивачког сектора F	ОКТ	51,5	51,3	51,1
18.	ISM прерађивачког сектора	ОКТ	48,9	48,3	47,8

USD је депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио раст с нивоа од 1,1080 на ниво од 1,1166, што представља раст од 0,78% на седмичном нивоу.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Земље чланице ЕУ 27 су прихватиле захтјев Лондона за продужењем Брежита до 31. јануара 2020. године. Премијер Johnson је успио да изгласа пријевремене опште изборе који су заказани за 12. децембар. Судбина Брежита ће бити коначна након општих избора и након што премијер Johnson коначно добије одобрење Парламента, чиме очекује да ће пробити застој око Брежита. Johnson очекује да ће освојити већину, којом ће се његов споразум о Брежиту, који је закључен у посљедњем моменту, бити прихваћен, док његов главни опонент, лидер Лабуристичке партије Corbyn, настоји да изгласа још један референдум везано за питање Брежита. Национална партија Шкотске, која се противи Брежиту, ће покренути кампању за још један референдум о независности Шкотске, те се нада да ће поново освојити мјеста у Парламенту које је у 2017. години изгубила од Конзервативне партије.

Предсједник Trump је приликом разговора с политичаром Farageom из Велике Британије везано за Брежит, истакао да САД неће моћи постићи трговински споразум с Великом Британијом у дијелу „одређених аспеката споразума“, упркос тврдњама Johnsona да ће Велика Британија имати независну трговинску политику. Гласноговорник премијера је истакао да је премијер преговарао о новом споразуму који ће омогућити основну контролу над домаћим законима, трговином, границама и новцу. У склопу овог новог споразума Велика Британија ће напустити царинску унију с ЕУ, што значи самосталне и слободне трговинске споразуме.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Nationwide цијене кућа (Г/Г)	ОКТ	0,3%	0,4%	0,2%
2.	Потрошачки кредити (Г/Г)	СЕП	-	6,0%	6,1%
3.	Хипотекарни кредити	СЕП	65.000	65.900	65.700
4.	Монетарни агрегат М4 (Г/Г)	СЕП	-	4,0%	3,3%
5.	Gfk повјерење потрошача	ОКТ	-13	-14	-12
6.	PMI прерађивачки сектор	ОКТ	48,2	49,6	48,3

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,86372 на ниво од 0,86299 док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,2827 на ниво од 1,2946.

ЈАПАН

Протекле седмице је одржана сједница MPC ВоЈ, на којој је донесена одлука да се задржи актуелна монетарна политика. Гувернер ВоЈ Kuroda је изјавио да још увијек има простора за смањење референтне каматне стопе, уколико глобалне турбуленције почну знатно штетити економији те земље. Курода је, такође, истакао да би претјерани пад приноса био непожељан. Из S&P Global Ratings је саопштено да би јапанске регионалне банке могле да забиљеже пад оперативне добити и до 21% уколико ВоЈ додатно смањи негативне каматне стопе. Даље, наводи да би смањење краткорочне каматне стопе за 0,1% могло довести до смањења оперативне добити и већих комерцијалних банака до 6%.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

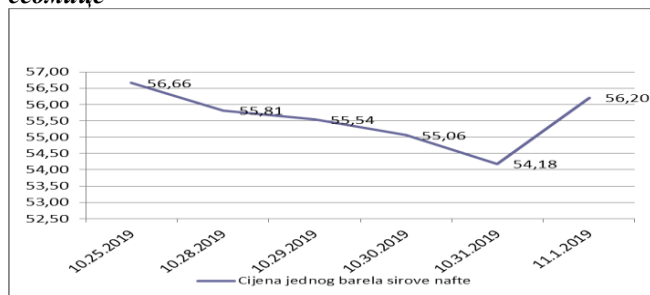
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености	СЕП	2,2%	2,4%	2,2%
2.	PMI индекс прерађивачког сектора F	ОКТ	-	48,4	48,9
3.	Индекс услужног сектора (Г/Г)	СЕП	0,5%	0,5%	0,5%
4.	Малопродаја (Г/Г)	СЕП	6,05	9,1%	1,8%
5.	Индустријска производња (Г/Г) P	СЕП	-0,1%	1,1%	-4,7%
6.	Поруџбине грађевинског сектора (Г/Г)	СЕП	-	-6,8%	-25,9%
7.	Индекс потрошачког повјерења	ОКТ	35,3	36,2	35,6

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст с нивоа од 120,41 на ниво од 120,80. JPY је апрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио пад с нивоа од 108,67 на ниво од 108,19.

НАФТА И ЗЛАТО

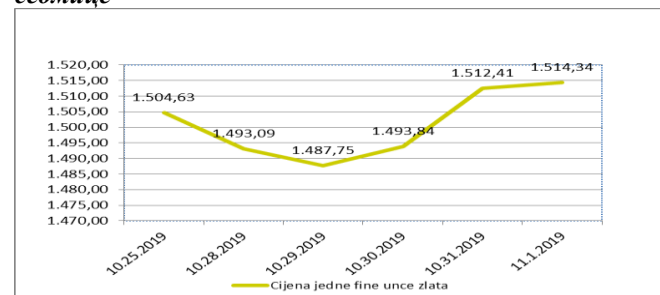
На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена једног барела сирове нафте је износила 56,66 USD (51,14 EUR). Током протекле седмице цијена нафте је до петка биљежила смањење. Иако се очекивало да би се цијена нафте у протеклој седмици могла смањити за 4% на седмичном нивоу, то се, ипак, није десило, те је смањење било знатно мање. Почетком седмице цијена нафте је смањена након што је Русија сугерисала да је још увијек рано да се преговара о већем смањењу обима производње нафте. Оваква саопштења Русије су појачала сумњу у могућности ОПЕКС-а и сарадника да балансирају понуду нафте у условима погоршања изгледа тражње за овим енергентом. Даљи пад цијене овог енергента је настављен након што су објављени извјештаји који су показали да је у САД дошло до раста залиха овог енергента, али и након што су се појавиле шпекулације да је Саудијска Арабија спремна за веће смањење производње нафте. До четвртка цијена нафте је наставила да се смањује, како су се појачале тензије на релацији Кина-САД. Крајем седмице цијена нафте је повећана, након што су објављене позитивне вијести с тржишта рада у САД. Ови подаци су појачали очекивања инвеститора везано за питање економског раста у САД, што је подстакло тражњу за нафтом. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте износила је 56,20 USD (50,33 EUR). На седмичном нивоу цијена нафте је смањена за 0,81%.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.504,63 USD (1.357,97 EUR). До средине седмице цијена злата је биљежила смањење под утицајем очекивања резултата састанка FOMC-а и одлуке о очекиваном смањењу референтне каматне стопе. Хеџ фондови, као и менаџери на тржишту новца су повећали своје дуге позиције у злату, јер су искористили пад цијене овог племенитог метала. Крајем седмице цијена злата је наставила да биљежи раст, одржавајући се преко нивоа од 1.500 USD по унци, под утицајем знакова даљих геополитичких и економских превирања, упркос томе што је Фед сигнализирао да у скоријем периоду неће бити потребна додатна монетарна попуштања. Инвеститори препознају низ глобалних ризика, почевши од трговинског рата и геополитичких тензија који појачавају тражњу за сигурним инвестицијама попут злата. Одлуке Феда с посљедње сједнице дале су додатну подршку цијени злата, те је злато постало конкурентно у односу на друге инвестиционе инструменте. Упркос томе што су објављени позитивни подаци с тржишта рада у САД, што је протумачено као позитиван знак, цијена овог племенитог метала је наставила да биљежи раст, што показује да инвеститори још увијек нису спремни да смање инвестиције у злато. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.514,34 USD (1.356,21 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 посљедица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за посљедице одлука донесених на бази њих.