

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 03.06.2019.- 07.06.2019.**

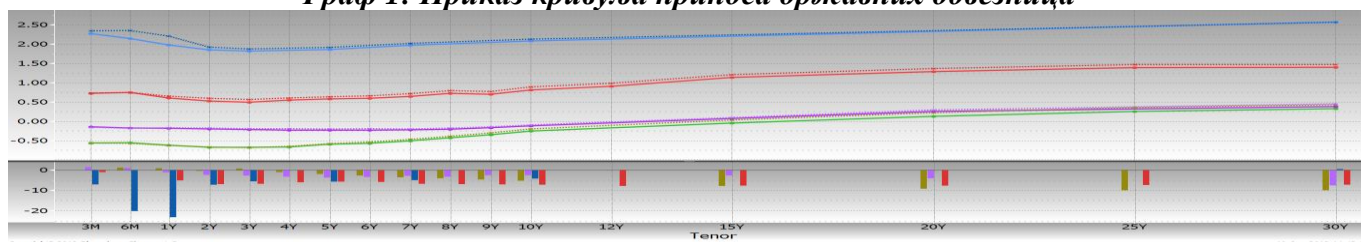
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона			САД			Велика Британија			Јапан		
	31.5.19	-	7.6.19	31.5.19	-	7.6.19	31.5.19	-	7.6.19	31.5.19	-	7.6.19
2 године	-0,66	-	-0,67	1,92	-	1,85	0,60	-	0,53	-0,17	-	-0,20
5 година	-0,58	-	-0,60	1,91	-	1,85	0,64	-	0,58	-0,19	-	-0,23
10 година	-0,20	-	-0,26	2,12	-	2,08	0,89	-	0,81	-0,09	-	-0,12

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси		
	31.5.19	-	7.6.19
3 мјесеца	-0,542	-	-0,485
6 мјесеци	-0,575	-	-0,563
1 година	-0,615	-	-0,607

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 07.06.2019. године (пуне линије) и 31.05.2019. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

ЕЦБ је у складу с очекивањима задржала референту каматну стопу непромијењену на нивоу 0,0%, а одлука је донесена једногласно, иако је на сједници расправљано о могућностима као што су смањење каматних стопа, као и поновног увођења програма квантитативних олакшица. На пратећој прес-конференцији предсједник Draghi је изјавио да се очекује да ће референтна каматна стопа остати на тренутном нивоу најмање током прве половине 2020. године, што је за 6 мјесеци дуже у односу на очекивања из марта, а што тржишта нису очекивала. Draghi је изјавио да постоји веома мала вјероватноћа од наступања рецесије, али и да слабији привредни раст представља одраз пада трговине, те да је посебно погођен прерађивачки сектор. У складу с наведеним, додао је да ризици по изгледе „нагињу ка доле“, а између осталог, истакао је да су растуће пријетње од протекционизма један од разлога оваквих очекивања, упркос продужењу очекиваног рока непромијењених каматних стопа. ЕЦБ је објавила и нове прогнозе према којима се очекује да ће инфлација у текућој години износити 1,3%, што је благо изнад претходних очекивања (1,2%), док су за 2020. годину прогнозе смањене на 1,4% (раније очекивано 1,5%), а за 2021. годину и даље се очекује инфлација од 1,6%. Што се тиче привредног раста еврозоне, прогнозе су благо ревидиране нагоре само за 2019. годину на 1,2% (раније очекивано 1,1%), док су за 2020. и 2021. годину смањене на 1,4%, а раније је очекивано 1,6% и 1,5%, респективно. На овој сједници су саопштени и дуго очекивани детаљи дугорочних кредита банака (TLTRO), према којима ће се каматна стопа на ове кредите кретати између основне каматне стопе на операцијама средњорочног финансирања банака (MRO) увећану за 10 базних поена, до нивоа каматне стопе коју ЕЦБ плаћа на депозите банака (-0,40%) увећану за 10 базних поена, уколико банке задовоље одређене параметре. Приноси сигурнијих обвезница еврозоне су почетком протекле седмице

биљежили благо смањење, а прва вијест која је утицала да се тренд пада настави је податак о већем смањењу стопе инфлације у еврозони у мају у односу на прелиминарне податке. Пад приноса је нарочито био изражен током трговања у петак након објављених знатно лошијих податка од очекиваних за тржиште рада у САД. Осим тога, неизвјесности око трговинских несугласица и даље утичу на повећану потражњу за сигурнијим инвестицијама. На крају протекле седмице принос десетогодишњих њемачких обвезница достигао нови рекордно низак ниво од **-0,257%**, док је принос петогодишњих обвезница смањен на најнижи ниво од септембра 2016. године. Deutsche Bundesbank је објавила нове прогнозе кретања БДП-а Њемачке према којима се очекује раст од 0,6% у овој години, што је знатно мање од раније очекиваних 1,6%. Прогнозе раста за 2020. годину су непромијењене (1,6%). Италија је, такође, саопштила да очекује мањи раст БДП-а земље у наредне три године, те се у овој години очекује раст од 0,3%, у 2020. години 0,7% и 0,9% у 2021. години, а што је за 0,3%, 0,2% и 0,1%, респективно мање у односу на јануарске прогнозе. Једино је Централна банка Шпаније повећала прогнозе привредног раста за текућу годину на 2,4% (раније очекивано 2,2%), а што је дупло већи раст од просјечно очекиваног раста за цијелу еврозону. Ипак, као и остале, и ова централна банка указује на повећање ризика у протеклим мјесецима због трговинских тензија и Брексита. Приноси италијанских обвезница су на седмичном нивоу забиљежили оштар пад између 11 и 35 базних поена. Почетком протекле седмице премијер Италије Conte је позвао своје замјенике (Salvini и Di Maio) да се уједине у Влади, пријетећи да ће у супротном дати оставку. Иако је вијест да је Европска комисија (ЕК) започела дисциплински поступак против Италије због јавног дуга утицала на корекцију приноса, исти су поново смањени. У извјештају ЕК се наводи да Италија није учинила довољан напор на смањењу растућег дуга у складу с фискалним правилима ЕУ, те да је дисциплински процес „загарантован“. Овај извјештај представља први корак ка кажњавању Италије, а наводи се да би пенали због кршења ЕУ правила Италију могли да коштају и до 3,5 милијарде EUR, односно 0,2% БДП-а земље. Да би одлука била коначна, потребно је да ЕУ владе о овом приједлогу расправљају више пута, што сам процес чини компликованим. Истовремено, замјеник премијера Италије Salvini је, приликом изношења плана јединствене пореске стопе, изјавио да је увјерен да ће Брисел поштовати политике Италије које су усмјерене на привредни раст те да је једини начин за смањење дуга, насталог у прошлости, смањење пореза, што је управо у супротности с оним што ЕК захтијева од Италије. Крајем седмице Salvini и Di Maio су саопштили да Влада неће колабирати те су се обавезали на конструктиван дијалог с ЕУ око правила буџета.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно	Претходни	
			стање	период	
1.	Стопа инфлације – ЕЗ (прелим.)	МАЈ	1,3%	1,2%	1,7%
2.	Темељна стопа инфлације – ЕЗ (прелим.)	МАЈ	0,9%	0,8%	1,3%
3.	БДП – ЕЗ (финал.) квартално	I квартал	0,4%	0,4%	0,2%
4.	Произвођачке цијене – ЕЗ (Г/Г)	АПР	3,1%	2,6%	2,9%
5.	Композитни PMI индекс – ЕЗ (финал.)	МАЈ	51,6	51,8	51,5
6.	Малопродаја – ЕЗ (Г/Г)	АПР	1,5%	1,5%	2,0%
7.	Запосленост – ЕЗ (квартално)	I квартал	-	0,3%	0,3%
8.	Стопа незапослености – ЕЗ	АПР	7,7%	7,6%	7,7%
9.	Стопа незапослености – Белгија	АПР	-	5,7%	5,7%
10.	Стопа незапослености – Италија (прелим.)	АПР	10,3%	10,2%	10,2%
11.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г)	АПР	-0,4%	-1,8%	-0,9%
12.	Индустријска производња – Француска (Г/Г)	АПР	1,0%	1,1%	-0,7%
13.	Индустријска производња – Шпанија (Г/Г)	АПР	-0,2%	1,7%	-3,0%
14.	Индустријске продаје – Холандија (Г/Г)	АПР	-	3,1%	-3,8%
15.	Прерађивачка производња – Француска (Г/Г)	АПР	-	0,5%	0,6%
16.	Прерађивачка производња – Холандија (Г/Г)	АПР	-	-1,2%	-0,4%
17.	Трговински биланс – Њемачка (у милијардама EUR)	АПР	19,5	17,9	22,6
18.	Трговински биланс – Француска (у милијардама EUR)	АПР	-4,74	-4,98	-5,46

САД

Приноси на америчке обвезнице су смањени током протекле седмице за 4 до 7 базних поена, под утицајем дешавања око трговинског рата, као и објављивања знатно лошијих од очекиваних података о промјени броја запослених по секторима. Почетком седмице објављен је Федов документ Beige Book у којем је указано на умјерени економски раст током априла до средине маја те благо боља процјена у односу на претходни период. Активност прерађивачког сектора је перципирана као позитивна, иако је поменута и неизвјесност у вези с трговинским односима између Кине и САД. Предсједник Феда из St. Louisa Bullard је изјавио да би ускоро могло доћи до усклађивања референтне каматне стопе наниже, како би се помогло у поновном усмјерењу инфлације и инфлаторних очекивања ка циљу, али и како би се обезбједило одређено осигурање у случају успорења оштријег од очекиваног.

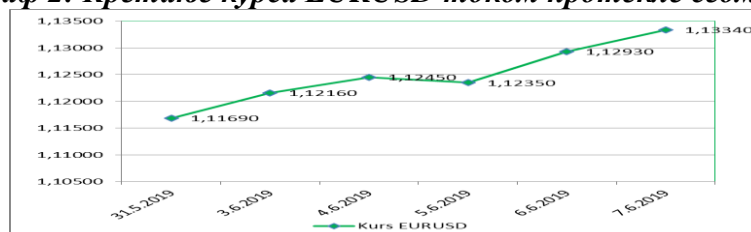
Поједини извјештаји објављени прошле седмице указивали су на то да је администрација предсједника Трамп разматрала могућност одгоде планираног повећања царина од 5% на комплетан увоз из Мексика. Објављена је вијест да су ове двије земље постигле споразум, те је предсједник Трамп изјавио да су царине које су требале бити уведене суспендоване на неодређено вријеме, док се Мексико обавезао на увођење мјера за сузбијање илегалне имиграције.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс (у млрд USD) АПР	-50,7	-50,8	-51,9
2.	Захтјеви за хипотекарне кредите 31. МАЈ	-	1,5%	-3,3%
3.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 1. ЈУН	215.000	218.000	218.000
4.	Bloomberg индекс потрошачког повјерења 2. ЈУН	-	61,7	60,8
5.	Залихе у велепродаји (М/М) F АПР	0,7%	0,8%	0,7%
6.	Потрошачки кредити (у млрд USD) АПР	13,0	17,5	11,0
7.	Просјечне зараде по радном сату (Г/Г) МАЈ	3,2%	3,1%	3,2%
8.	Стопа незапослености МАЈ	3,6%	3,6%	3,6%
9.	PMI индекс прерађивачког сектора F МАЈ	50,6	50,5	52,6
10.	PMI индекс услужног сектора F МАЈ	50,9	50,9	53,0
11.	Потрошња грађевинског сектора (М/М) АПР	0,4%	0,0%	0,1%
12.	Обим поруцбина трајних добара F АПР	-	-2,1%	1,7%

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD раст с нивоа од 1,1169 на ниво од 1,1334.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током посјете Великој Британији приликом заједничке конференције с премијерком Мау, предсједник САД Трамп је истакао да би се САД и Велика Британија могле споразумјети око „веома значајног“ трговинског споразума, након што Велика Британија напусти ЕУ. Трамп је овом приликом нагласио да ће сваки аспект економије Велике Британије бити разматран, укључујући и будућност националног здравственог система. С друге стране, лидер Лабуристичке партије Велике Британије Corbyn је обећао да ће се свим силама борити за бесплатно здравствено осигурање, као заштиту од утицаја система приватног здравственог осигурања САД.

Један од кандидата који би могао замијенити премијерку May, Gove, је изјавио да би прије одгодио Брегзит него да ужурбано прихвати Брегзит без споразума, што би могло повући нове изборе који би могли допринијети да лидер Лабуристичке партије Corbyn дође на власт. Криза око Брегзита која траје три године, у великој је мјери продубила разлике међу политичарима, док премијерка May одлази с ове позиције јер није била у могућности да добије одобрење Парламента за Брегзит план који је преговарала с Бриселом.

Гувернер ВоЕ Carney је истакао да централни банкар из САД као и других богатих земаља, требају узимати у обзир утицај својих политика на економије у експанзији. Carney је истакао да иако је нереално очекивати да ће креатори политика у развијеним земљама у потпуности узимати у обзир ефекте њихове политике, с обзиром на њихове мандате који су усмјерени ка њиховој земљи, ипак, ове одлуке требају у обзир узети и ефекте утицаја. Carney је истакао да САД у укупном глобалном економском outputу учествује са 15%, али се USD као валута користи у преко 50% међународне трговине, те он дјелује као сидро економије и обухвата до 70% трансакција глобалног outputа. Један од водећих кандидата за насљедника премијерке May г. Johnson је изјавио да би укинуо границе с Ирском уз задржавање обавезе плаћања дуга према ЕУ блоку од 39 милијарди GBP, док се не постигне споразум и не напусти ЕУ 31. октобра, чак и уколико би то значило Брегзит без споразума. Johnson је, такође, објавио и план смањења пореза као и други водећи кандидати који се припремају да започну кампању.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период	
1.	PMI прерађивачки сектор	МАЈ	52,2	49,4	53,1
2.	PMI грађевински сектор	МАЈ	50,6	48,6	50,5
3.	PMI услужни сектор	МАЈ	50,5	51,0	50,4
4.	PMI композитни индекс	МАЈ	51,0	50,9	50,9
5.	Halifax цијене кућа (М/М)	МАЈ	0,0%	0,5%	1,2%
6.	Инфлаторна очекивања за наредних 12 мјесеци	МАЈ	-	3,1%	3,2%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR, док је апрецирала у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,88414 на ниво од 0,88984, док је курс GBPUSD такође повећан с нивоа од 1,2629 на ниво од 1,2737.

ЈАПАН

Приноси на јапанске обвезнице су током протекле седмице смањени за 3 до 4 базна поена те су приноси на двогодишње обвезнице смањени на најнижи ниво од априла 2017. године, приноси на петогодишње и десетогодишње обвезнице на најниже нивое од октобра и августа 2016. године, респективно. Гувернер БоЈ Курода је упозорио на потенцијалне опасности од претјераног доштампавања новца, истичући да финансијски балон који је праћен претјераним кредитирањем од стране комерцијалних банака, обично покреће финансијске кризе. Курода је, такође, истакао да чланови групе Г20 морају да се фокусирају на имплементирање финансијских реформи које су покренуте 2009. године с циљем превенције још једне финансијске кризе. Курода је додао да искуства Јапана у дијелу финансијских криза потврђују да је у превенцији кризе најважнија улога финансијских регулатора и супервизора.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапану

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период	
1.	Званичне резерве (у млрд USD)	МАЈ	-	1.308,0	1.293,5
2.	Монетарна база (Г/Г)	МАЈ	-	3,6%	3,1%
3.	Индекс укупних зарада (Г/Г)	АПР	-0,7%	-0,1%	-1,3%
4.	Потрошња домаћинства (Г/Г)	АПР	2,6%	1,3%	2,1%
5.	PMI индекс прерађивачког сектора F	МАЈ	-	49,8	50,2
6.	PMI индекс услужног сектора	МАЈ	-	51,7	51,8

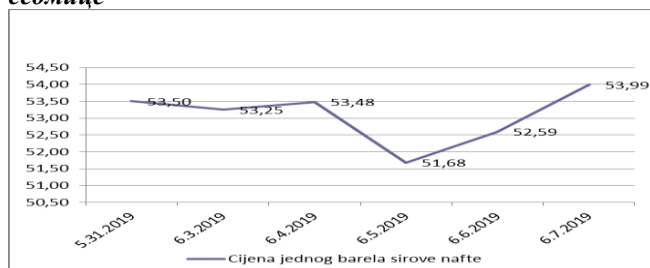
7.	Капитална потрошња (Г/Г)	I квартал	2,6%	6,1%	5,7%
8.	Водећи индекс Р	АПР	95,8	95,5	95,7
9.	Коинцидирајући индекс Р	АПР	100,2	101,9	101,1

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст с нивоа од 120,96 на ниво од 122,62. JPY је апрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио благи пад с нивоа од 108,29 на ниво од 108,19.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена једног барела сирове нафте је износила 53,50 USD (47,93 EUR). Цијена нафте је током трговања у понедељак смањена након што је de facto лидер ОПЕС-а Саудијска Арабија заједно са својим сарадницима и Русијом затражила заустављање даљег пада цијене, те је истакла да ће наставити управљати глобалном тражњом како би се избјегао вишак овог енергента на тржишту. Средином седмице предсједник Русије Путин је истакао да ОПЕС и Русија имају различита виђења о питању фер цијене нафте, али обје стране ће наставити да сарађују и управљају тржиштем. Путин је истакао да је Русији прихватљива цијена нафте у интервалу од 60 до 65 USD по барелу, с обзиром на то да је буџет Русије сачињен под претпоставком цијене нафте од 40 USD по барелу. Саудијска Арабија је саопштила да би ОПЕС и његови савезници требало да наставе са смањењем обима производње и одржавањем на садашњим нивоима с обзиром на то да се Саудијска Арабија није жељела борити за тржишни удио са САД како се поново не би десио колапс цијене који је забиљежен прије пет година. Крајем седмице цијена нафте је биљежила раст, након вијести да је број нафтних бушотина у САД смањен на најмањи ниво у посљедњих 15 мјесеци, као и због чињенице да је тржиште нафте утонуло у тржиште „медвједа“. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је додатно повећана на 53,99 USD (47,61 EUR).

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 1.305,58 USD (1.1168,93 EUR). Током протекле седмице цијена злата је биљежила раст, углавном под утицајем шпекулација о смањењу референтне каматне стопе Феда, тензија на релацији САД-Кина, али и САД-Мексико, те лошијих од очекиваних података с тржишта рада у САД. Средином седмице цијена злата је биљежила раст, као реакција на слабљење индекса USD, јер су инвеститори ишчекивали резултате сједнице ЕЦБ. Након што су поруке са састанка ЕЦБ имале песимистичан тон, те након што је сугерисано да би референтна каматна стопа могла остати на садашњем ниском нивоу дужи временски период него што се то очекивало, цијена злата је биљежила раст. Крајем седмице, у петак, цијена овог племенитог метала је наставила да биљежи раст под утицајем објављивања података с тржишта рада у САД, а што је утицало на депрецијацију USD, док су појачане шпекулације о смањењу референтне каматне стопе Феда. Највећа цијена која је достигнута у петак током трговања је највећа цијена једне fine унце злата забиљежена од априла 2018. године. Током протекле седмице цијена злата је повећана за 2,7%. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.340,86 USD (1.183,04 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

