

Сарајево, 29.07.2019. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 22.07.2019.- 26.07.2019.**

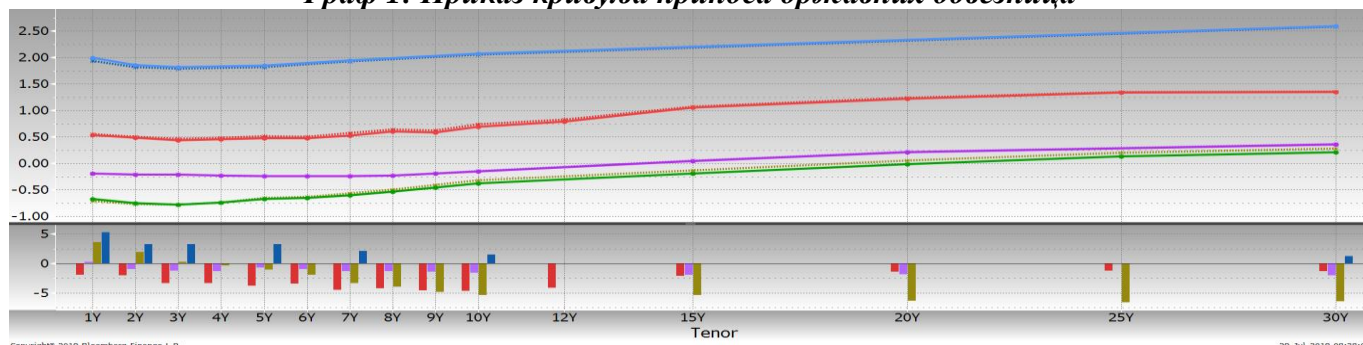
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона				САД				Велика Британија				Јапан			
	19.7.19		26.7.19		19.7.19		26.7.19		19.7.19		26.7.19		19.7.19		26.7.19	
2 године	-0,77	-	-0,75	↗	1,82	-	1,85	↗	0,52	-	0,49	↘	-0,20	-	-0,21	↘
5 година	-0,66	-	-0,67	↘	1,81	-	1,85	↗	0,51	-	0,48	↘	-0,23	-	-0,23	→
10 година	-0,32	-	-0,38	↘	2,06	-	2,07	↗	0,73	-	0,69	↘	-0,13	-	-0,15	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	19.7.19	-	26.7.19	
3 мјесеца	-0,588	-	-0,572	↗
6 мјесеци	-0,625	-	-0,611	↗
1 година	-0,680	-	-0,663	↗

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 26.07.2019. године (пуне линије) и 19.07.2019. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ММФ је прошле седмице објавио прогнозе глобалног економског раста за текућу и наредну годину, упозоравајући да би даље јачање трговинских тензија између САД и Кине те Брежит без споразума могли додатно успорити раст и ослабити улагања. У саопштењу се наводи да су негативни ризици интензивирани и да се сада очекује глобални економски раст од 3,2% у текућој и 3,5% у наредној години, што је ниже за 0,1% за обје године у односу на априлску прогнозу, те четврто смањење ових прогноза од октобра прошле године. Истовремено, ММФ је смањило прогнозу раста глобалне трговине за 0,9% на 2,5% у овој години, док за наредну годину прогнозирају раст за 3,7%, што је за 0,2% ниже од раније прогнозираног.

ЕВРОЗОНА

Током протекле седмице одржана је сједница ЕЦБ на којој нису уведене додатне монетарне олакшице, иако је то тржиште очекивало. ЕЦБ је преобликовала смјернице и затражила припремање додатних опција за монетарне олакшице, експлицитно отварајући пут за смањење референтне каматне стопе, као и додатне квантитативне олакшице од септембра. УВ ЕЦБ је задужио релевантне комитете евросистема да испитају различите опције, укључујући и начине да ојачају смјернице будућих кретања каматних стопа, монетарних олакшица кроз ублажавање мјера попут успостављања вишеслојног система за накнаде на резерве, као и опције за величину и састав потенцијалног новог програма квантитативних олакшица. Из ЕЦБ сада очекују да ће кључне

каматне стопе остати на садашњим или нижим нивоима барем до половине 2020. године. Предсједник ЕЦБ Draghi је на пратећој прес-конференцији изјавио да ЕЦБ тренутно види ризике рецесије као прилично ниске. Он је истакао да тржиште рада наставља да се побољшава, док номинални раст плата наставља да подржава потрошњу. Министарство финансија Њемачке је објавило мјесечни извјештај у којем је наведено да слабљење глобалне економије утиче на њемачку индустрију и извоз те је упозорено да би успорење индустрије могло бити дуготрајно. Водећи индикатори, као и смањење поруцбина, указују да би период економског слабљења у индустрији могао потрајати. Ипак, слика домаће тражње изгледа нешто боље уз стопу запослености која и даље биљежи раст с обзиром да компаније трагају за радницима, иако нешто споријим темпом. Овај извјештај рефлектује раније изнијете ставове да десетогодишњи економски раст у највећој економији Европе ишчезава с обзиром на то да фактори попут Брегзита и трговинског рата имају утицај на извоз Њемачке.

ЕЦБ је у петак објавила резултате истраживања професионалних прогнозера, према којим је прогноза стопе инфлације у текућој години смањена на 1,3% са 1,4%, док у 2020. и 2021. години прогнозиране стопе износе 1,4% и 1,5% (претходно прогнозирано 1,5% и 1,6%), респективно. Стопа БДП-а је остала непромијењена за текућу и 2021. годину (1,2% и 1,4%, респективно), док је за 2020. годину иста смањена на 1,3% с претходно прогнозираних 1,4%. Према новим прогнозама пројцирана стопа незапослености у овој, наредној и 2021. години износи 7,6%, 7,4% и 7,3% (претходно прогнозирано 7,8%, 7,6%, 7,5%), респективно.

Вршилац дужности премијера Шпаније Pedro Sanchez је Парламенту изнио своје главне приоритете за Владу, будући да су законодавци из његове партије, као и већинска коалиција, истакли да је вријеме да Sanchez буде именован на ову функцију. Скоро три мјесеца након националних избора, Социјалистичка партија, којој припада Sanchez, а која је највећа партија, је без већине која почиње дебате и гласање, којима би дала легислативу Sanchezу да формира Владу.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период	
1.	Повјерење потрошача Р	ЈУЛ	-7,1	-6,6	-7,2
2.	PMI прерађивачки сектор Р	ЈУЛ	47,7	46,4	47,6
3.	PMI услужни сектор Р	ЈУЛ	53,3	53,3	53,6
4.	PMI композитни индекс Р	ЈУН	52,2	51,5	52,2
5.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г)	ЈУН	4,6%	4,5%	4,8%
6.	IFO пословно повјерење – Њемачка	ЈУЛ	97,2	95,7	97,5

САД

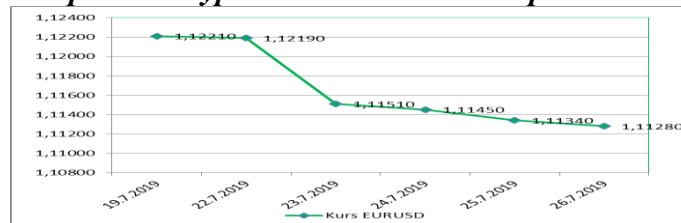
Приноси на америчке обвезнице су током прошле седмице забиљежили раст за 1 до 4 базна поена, на што је утицај имала вијест да ће се трговински представници САД и Кине вјероватно састати током ове седмице, први пут након Самита лидера земаља Г20, који је одржан крајем прошлог мјесеца, док је предсједник Trump истакао да амерички представници активно раде на преговорима. Тржиште је позитивно реаговало и на вијест да је предсједник Trump постигао договор с члановима Конгреса о двогодишњем продужењу лимита задужења и федералног буџета, чиме је спријечена најављена финансијска криза која би, према најави Министарства финансија, Владу оставила без потребних средстава у септембру. Према договору федерални буџет је повећан на 1,37 билиона USD, што је повећање за 50 милијарди USD у односу на овогодишњи буџет, од чега ће највећи дио бити потрошен на америчку војску. Забринутост због успоравања раста, посебно везаног уз трговинске тензије између САД и Кине, као и слабости у иностраним економијама, охрабрује Фед да смањи референтну каматну стопу на овоседмичном састанку први пут у посљедњих десет година.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – прелиминарни податак (Г/Г)	II квартал	1,8%	2,1%	3,1%
2.	Индекс личне потрошње – прелиминарни податак	II квартал	4,0%	4,3%	1,1%
3.	Индекс цијена некретнина (М/М)	МАЈ	0,4%	0,1%	0,4%
4.	Индекс продаје постојећих кућа (М/М)	ЈУН	-0,4%	-1,7%	2,9%
5.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Ричмонда	ЈУЛ	5	-12	2
6.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Канзас Ситија	ЈУЛ	3	-1	0
7.	Индекс економских активности Фед из Чикага	ЈУН	0,08	-0,02	-0,03
8.	PMI индекс прерађивачког сектора Р	ЈУЛ	51,0	50,0	50,6
9.	PMI индекс услужног сектора Р	ЈУЛ	51,8	52,2	51,5
10.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	20. ЈУЛ	218.000	206.000	216.000
11.	Bloomberg индекс потрошачког повјерења	21. ЈУЛ	-	63,7	64,7
12.	Обим поруџбина трајних добара Р	ЈУН	0,7%	2,0%	-2,3%

USD је другу седмицу заредом наставио апрецирати у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио смањење с нивоа од 1,1221 на ниво од 1,1128, што представља пад од 0,83% на седмичном нивоу. Јачање USD било је подржано објављивањем бољих од очекиваних података о БДП-у у другом кварталу, те потврдом председника Трамп да тренутно нема планове за слањење USD путем интервенција на девизном тржишту.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице Boris Johnson је, како се и очекивало, изабран за новог премијера Велике Британије. Његова увјерљива побједа капитулира Велику Британију у односима с ЕУ, а појачава и уставну кризу у земљи, с обзиром на то да су законодавци Велике Британије обећали да ће срушити било коју владу која покуша да напусти ЕУ блок без споразума. Након што је Johnson изабран на ову позицију, изјавио је да креће у процес Брексита који ће бити окончан до 31. октобра, те да ће на том путу искористити све могућности које доносе увјерење да се то може провести. Такође, Johnson је одбацио могућност привремених генералних избора. Из Националног института за економска и социјална истраживања (NIESR) наводе да је економски раст у Великој Британији стагнирао и да су шансе 1:3 да је Брегзит криза већ потакнула рецесију. Исти извор истиче да су ризици економског раста под значајним утицајем вјероватноће да ће Велика Британија напустити ЕУ без споразума, при чему ова вјероватноћа сада износи око 40%. NIESR наводи да би Брегзит без споразума могао имати негативан ефекат по економију те би могао утицати на смањење БДП-а за 5%. Премијер Johnson је умањио вјероватноћу преговора с ЕУ уколико се Брисел не сложи с укидањем постојећег приједлога у вези с границом с Ирском. Часопис „The Sunday Times“ је објавио вијест да је Michael Gove, министар који је одговоран за припрему активности у случају Брексита без споразума, изјавио да „ради на претпоставци“ да Брисел неће постићи нови споразум.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	СБИ пословни оптимизам	ЈУЛ	-20	-32	-13
2.	СБИ поруџбине у прерађивачком сектору	ЈУЛ	-15	-34	-15
3.	Број одобрених кредита за куповину кућа	ЈУН	42.700	42.653	42.407

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,89744 на ниво од 0,89873, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,2502 на ниво од 1,2384.

ЈАПАН

Прошле седмице је објављен редовни мјесечни економски извјештај Владе Јапана, у којем је наведено да је иста задржала став да се јапанска привреда опоравља умјереним темпом те да се слабости и даље првенствено усмјеравају на извоз. С друге стране, Влада је први пут у последњих више од годину и по дана повећала процјене индустријске производње, а побољшање је углавном резултат раста производње аутомобила и грађевинских машина. Премијер Јапана Абе је изјавио да је та земља спремна предузети све потребне кораке флексибилно и без оклијевања када се појаве негативни ризици за привреду, будући да трговински рат између САД и Кине утиче на изгледе за привреду која зависи од извоза. Абе је, такође, истакао да су успоравање раста кинеске економије, трговински рат са САД, излазак Велике Британије из ЕУ, као и ширење протекционизма довели до седмог узастопног мјесечног пада извоза и слабљења фабричке производње, тиме пријетећи трећој по величини свјетској економији.

Званичници ВоЈ су подијељени око тога хоће ли на састанку наредне седмице ублажити монетарну политику, с обзиром на ризике нагле апрецијације ЈPY и повећања глобалне неизвјесности. Уз снажну домаћу потражњу која надокнађује слаб извоз, многи званичници ВоЈ не виде неизбјегну потребу за тренутним повећањем монетарних стимуланса.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

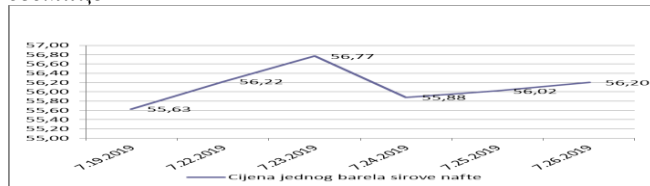
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI индекс прерађивачког сектора Р	ЈУЛ	-	49,6	49,3
2.	PMI индекс услужног сектора Р	ЈУЛ	-	52,3	51,9
3.	Поруџбине машинских алата (Г/Г) F	ЈУН	-	-37,9%	-27,3%
4.	Водећи индекс F	МАЈ	-	94,9	95,9
5.	Коинцидирајући индекс F	МАЈ	-	103,4	102,1

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст с нивоа од 120,86 на ниво од 120,95. JPY је депрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио раст с нивоа од 107,71 на ниво од 108,68.

НАФТА И ЗЛАТО

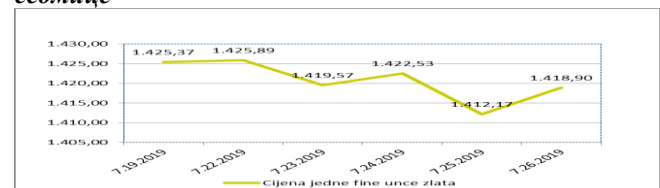
На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена једног барела сирове нафте је износила 55,63 USD (49,58 EUR). Цијена нафте је почетком седмице биљежила раст након што су извјештаји показали да је дошло до значајног пада залиха овог енергента у САД, иако су поновни преговори на релацији Вашингтон-Пекинг дали трачак наде усмјерен ка расту тражње за нафтом. Извјештаји су показали да је у прошлој седмици у САД дошло до смањења залиха нафте за 10,96 милиона барела. Наредног дана дошло је до пада цијене нафте под утицајем сигнала да привредни раст успорава у главним економијама, што је имало већи утицај у односу на вијести о смањењу залиха нафте у САД. У четвртак је дошло до благог раста цијене нафте под утицајем објављених слабијих података у прерађивачком сектору у земљама Западне Европе, што је протумачено као индикација успореног економског раста, који би могао редуцирати тражњу за овим енергентом. Уколико се посматра цијена нафте током протекле седмице, примјећује се да је на затварању тржишта цијена нафте забиљежила раст, након волатилног трговања условљеног неизвјесностима око глобалне тражње и понуде, као и неизвјесностима око понуде с Блиског Истока. На крају седмице цијена нафте је забиљежила раст од 1,02% у односу на седмицу раније. На раст цијене нафте утицај је имало и саопштење Државне компаније за производњу нафте из Мексика у којем је наведено да је обим производње нафте смањен за око 10% у другом кварталу текуће године. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте износила 56,20 USD (50,50 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.425,37 USD (1.270,27 EUR). Цијена злата је почетком седмице смањена након вијести да су се предсједник САД Trump и лидери Конгреса договорили о двогодишњем продужењу лимита дуга и ограничењу јавне потрошње с циљем да се спријечи неиспуњавање фискалних обавеза Владе у овој години. У четвртак су објављени позитивни економски подаци за САД, те је дошло до раста приноса на државне обвезнице САД и апрецијације USD, а што је утицало на пад цијене злата. Крајем седмице дошло је до раста цијене овог племенитог метала под утицајем забринутости око Бреgzита, али и појачаних геополитичких ризика који су подстакли тражњу за златом. Из ЕЦБ је саопштено да не виде потребу формалног потписивања IV споразума о злату међу централним банкама (Central Bank Gold Agreement) с обзиром на то да се тржиште злата развило и да је сазрело те је истакнуто да је у моменту када је овај споразум уведен дат допинос балансирању услова на тржишту злата кроз осигурање транспарентности везано за намјере трансакција златом потписника овог споразума. Тренутни споразум истиче 26. септембра, а до сада је укључивао ЕЦБ, националне централне банке унутар еврозоне, Народну банку Шведске и Народну банку Швајцарске. Такође, истакнуто је да тренутно нико од потписника не планира да продаје значајне количине злата. На седмичном нивоу цијена овог племенитог метала је смањена за 0,45% у односу на седмицу раније те је на затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата износила 1.418,90 USD (1.275,07 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 последица кориштења или немогућности кориштења информација, материјала или садржаја, или за последице одлука донесених на бази њих.