

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 11.07.2022. – 15.07.2022.**

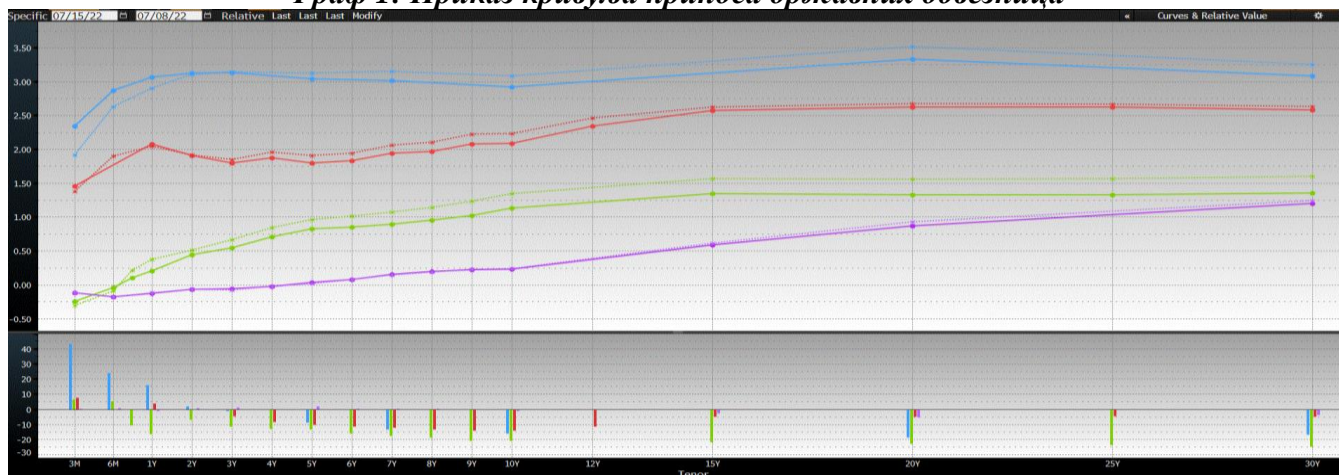
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона		САД		Велика Британија		Јапан	
	8.7.22	15.7.22	8.7.22	15.7.22	8.7.22	15.7.22	8.7.22	15.7.22
2 године	0,53	0,47	3,10	3,12	1,93	1,92	-0,07	-0,06
5 година	0,97	0,83	3,12	3,03	1,91	1,81	0,02	0,04
10 год.	1,35	1,13	3,08	2,92	2,23	2,09	0,24	0,24

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси	
	8.7.22	15.7.22
3 мјесеца	-0,266	-0,172
6 мјесеци	-0,092	-0,040
1 година	0,408	0,245

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 15.07.2022. године (пуне линије) и 08.07.2022. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Изражена волатилност кретања приноса обвезница еврозоне била је присутна и у протеклој седмици, па је током прва два дана дошло до значајног пада приноса, који су у наредна два дана кориговани навише, да би на крају седмице поново забиљежили одређени пад. На седмичном нивоу приноси њемачких обвезница су смањени између 6 и 21 базна поена, с тим да су највеће промјене забиљежене на предњем дијелу криве приноса. Неизвјесност политичке ситуације у Италији, до које је дошло крајем седмице утицала је на раст приноса обвезница ове чланице еврозоне на предњем и средњем дијелу криве приноса, док су приноси на десетогодишње обвезнице благо смањени за један базни поен. Премијер Италије Draghi је у четвртак поднио оставку, али предсједник Mattarella није прихватио исту, те је од њега затражио да се обрати Парламенту како би добио јаснију слику политичке ситуације. На изражене дневне промјене и даље је утицала забринутост да би економије могле да западну у рецесију, као и неизвјесност везано за темпо повећања каматних стопа водећих централних банака. Поред тога, у Европи се све више посвећује пажња ризику могућег мањег дотока природног гаса из Русије, па чак и опцији потпуне обуставе.

Такође, депрецијација EUR у односу на USD, при чему је курс EURUSD забиљежио ниво испод паритета, утицала је на пад приноса обвезница овог региона.

Ове седмице се одржава сједница ЕЦБ на којој се, у складу са ранијим најавима, очекује прво повећање каматних стопа за 25 базних поена. Гувернер Централне банке Француске De Galhau је изјавио да „ЕЦБ пажљиво прати курс евра, јер је то важно за цијене“, те да је однос курса више на страни снажног долара него слабог евра. Такође, гласноговорник ЕЦБ је изјавио да ЕЦБ не циља одређени ниво курса и да је ЕЦБ „пажљива везано за могући утицај курса на инфлацију“ у складу са мандатом цјеновне стабилности. Депрецијација евра која је присутна у посљедње вријеме би могла довести ЕЦБ у неповољан положај, јер би омогућавање даљег пада вриједности валуте могло утицати на додатни раст ионако рекордно високе инфлације. Истовремено, бржа повећања каматних стопа као одговор на слабост курса, би такође, могла негативно да утичу на економски раст, посебно са економијом која се суочава са могућношћу рецесије и мањком понуде природног гаса.

ЕУ је Хрватској дала посљедње одобрење потребно за приступање еврозони, па ће се од 1. јануара 2023. године Хрватска придружити еврозони и постати 20. чланица.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индустријска производња – ЕЗ (Г/Г)	МАЈ	0,3%	1,6%	-2,5%
2.	Трговински биланс – ЕЗ (у милијардама EUR)	МАЈ	-35,0	-26,0	-31,8
3.	Трговински биланс – Холандија (у милијардама EUR)	МАЈ	-	5,5	4,6
4.	ZEW индекс очекиваног повј. инвеститора – Њемачка	ЈУЛ	-40,5	-53,8	-28,0
5.	Малопродаја – Италија (Г/Г)	МАЈ	-	7,0%	8,3%
6.	Обим малопродаје – Финска (Г/Г) финал.	МАЈ	-5,1%	-4,3%	-2,2%
7.	Стопа инфлације – Њемачка (финал.)	ЈУН	8,2%	8,2%	8,7%
8.	Стопа инфлације – Француска (финал.)	ЈУН	6,5%	6,5%	5,8%
9.	Стопа инфлације – Финска	ЈУН	-	7,8%	7,0%
10.	Стопа инфлације – Шпанија (финал.)	ЈУН	10,0%	10,0%	8,5%
11.	Стопа инфлације – Италија (финал.)	ЈУН	8,5%	8,5%	7,3%
12.	Стопа инфлације – Ирска	ЈУН	-	9,6%	8,3%
13.	Стопа инфлације – Португал (финал.)	ЈУН	9,0%	9,0%	8,1%
14.	Индекс велепродајних цијена – Њемачка (Г/Г)	ЈУН	-	21,2%	22,9%

САД

Током протекле седмице је објављено да је стопа инфлације у САД током јуна неочекивано повећана за 9,1% на годишњем нивоу (очекивано 8,8%), након прошомјесечних 8,6%. Ово је уједно и највећи раст овог индикатора у посљедњих 40 година. Подаци о инфлацији су указали на наставак раста инфлаторних притисака, те потврдили очекивања да ће Фед наставити са агресивним поштравањем монетарне политике у наредном периоду. Под утицајем јачања инфлаторних притисака тржишни учесници су повећали очекивања везана за агресивније заштравање монетарне политике Феда, те се очекује могући раст референтне каматне стопе од 100 базних поена. Такође, USD је наставио апрецијацију у односу на EUR, те је курс EURUSD током протекле седмице забиљежио ниво испод паритета, што је уједно и најнижи ниво овог курса у посљедњих 20 година.

Неколико званичника Феда је дало коментаре пред наредну сједницу FOMC-а која се одржава 27. јула. Предсједница Феда Daly из Сан Франциска је изјавила да је тржиште рада и даље снажно уз превисоку инфлацију, али да Фед ради на смањењу инфлације без успоравања економије. Предсједник Феда из Атланте Bostic је изјавио да повећање референтне каматне стопе од 75 базних поена у јуну треба сматрати великим помаком у односу на протекла искуства и да је Фед више за то да транзиција политике буде уредна. Bostic је упозорио да би се драматично повећање каматних стопа могло негативно рефлектовати на аспекте економије, доприносећи већој неизвјесности. Предсједник Феда из St. Luisa Bullard је изјавио да не сматра да је хитно повећање референтне каматне стопе од 100 базних поена у јулу. Министрица финансија Yellen је изјавила да би, имајући у виду недавне волатилности на девизном тржишту, тржишта у развоју и земље са

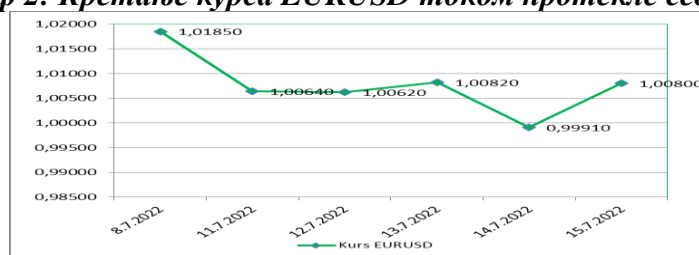
ниским дохотком могле у неким ситуацијама имати користи од управљања токовима капитала и девизних интервенција праћених монетарном, фискалном и макропруденцијалном политиком, али је ипак позвала тржишта у развоју која се суочавају са нестабилним токовима капитала да се консултују са ММФ-ом када разматрају контролу капитала и валутне интервенције.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	МБА апликације за хипотекарне кредите	8. јул	-	-1,7%	-5,4%
2.	Стопа инфлације (Г/Г)	ЈУН	8,8%	9,1%	8,6%
3.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	ЈУН	10,7%	11,3%	10,9%
4.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	9. јул	235.000	244.000	235.000
5.	Континуирани захтјеви незапослених	2. јули	1.380.000	1.331.000	1.372.000
6.	Индекс повјерења у прерађивачком сектору	ЈУЛ	-2,0	11,1	-1,2
7.	Малопродаја (М/М)	ЈУН	0,9%	1,0%	-0,1%
8.	Индустријска производња (М/М)	ЈУН	0,1%	-0,2%	0,0%
9.	Искориштеност капацитета	ЈУН	80,8%	80,0%	80,3%
10.	Индекс расположења потрош. Ун. Из Мич.(прелим)	ЈУН	50,0	51,1	50,0

USD је апрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио пад са нивоа од 1,0185 на ниво од 1,0080.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Протекла седмица у Великој Британији обиљежена је изборима за новог премијера, након што је Johnson поднио оставку на ову позицију. Почетком седмице појавило се 11 кандидата за ову позицију, те се настојао сузити овај број. До краја седмице, како су текли кругови избора, остала су три кандидата за ову позицију и то бивши министар финансија Sunak, министрица иностраних послова Truss и бивши министар одбране Mordaunt. Највеће изгледе за премијерску позицију тренутно има Sunak. Конзервативна партија ће 5. септембра објавити име особе која ће заузети премијерску позицију.

Приликом обраћања пред Парламентом Велике Британије гувернер ВоЕ Bailey је изјавио да су ризици по економију Велике Британије помијешани, али да није забринут за банкарски систем земље. Поред тога, Bailey је изјавио да ће инфлација оштро бити смањена у наредној години, те очекује да ће се у наредне двије године вратити на циљани ниво од 2%.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП (М/М)	МАЈ	0,1%	0,5%	-0,2%
2.	Индустријска производња (Г/Г)	МАЈ	-0,3%	1,4%	1,6%
3.	Прерађивачки сектор (Г/Г)	МАЈ	0,3%	2,3%	1,3%
4.	Грађевински сектор (Г/Г)	МАЈ	4,3%	4,8%	3,1%
5.	Услужни сектор (М/М)	МАЈ	0,1%	0,4%	-0,2%
6.	Трговински биланс (у млрд GBP)	МАЈ	-20,550	-21,445	-21,522

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст са нивоа од 0,84639 на ниво од 0,85015, док је курс GBPUSD смањен са нивоа од 1,2033 на ниво од 1,1855.

ЈАПАН

Током протекле седмице, JPY је нагло депрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио раст на ниво од 139,0, што је највећи ниво у посљедње 24 године, услед јачања USD након објављених података о стопи инфлације у САД.

Јапанска тржишта су ојачала након снажне побједе коалиције владајуће странке LDP премијера Kishida и његовог партнера Komeita на изборима за Горњи дом који су одржани у недјељу. Премијер Kishida и лидер Komeito су се договорили да одрже своје партнерство, након чега је премијер Kishida изјавио да је одлучан да ради на измјени Устава и других пририотетних политичких питања којима се бавио некадашњи премијер Abe. Гувернер BoJ Kuroda је истакао да се економија Јапана опоравља, иако се суочава са великом неизвјесношћу, те да ће се наставити са тренутним монетарним олакшицама, али неће оклијевати да се предузму додатни кораци за ублажавање, ако буде потребно. Фокус тренутних политичких дешавања Јапана је усмјерен ка BoJ и томе ко ће наслиједити тренутног гувернера BoJ Kurodu, заједно са замјеницима Amamiya и Wakatabe, чији мандати истичу у прољеће 2023. године. Могући кандидати за које се очекује да ће замијенити Kurodu су бивши замјеник гувернера Nakaso, садашњи замјеник гувернера Amamiya и предсједник ADB-а Asakawa.

Министар финансија Suzuki је на састанку земаља групе Г20 на Балију изјавио да је Влада Јапана забринута због недавног наглог слабљења JPY, те да ће наставити да прате „изненадна“ кретања на тржишту „са великим осјећајем хитности“, напомињући да иза недавних кретања JPY стоје шпекуланти. Suzuki је додао да растуће цијене енергије и хране погађају најугроженије становништво, те да ће Влада на одговарајући начин одговорити девизном тржишту кроз блиску комуникацију са властима других земаља и да је изузетно важно да се девизни курс креће стабилно и да одражава стабилне економске основе. Очекује се да ће BoJ наставити снажно монетарно ублажавање како би подржали крхку економију Јапана, истичући да разлике у каматним стопама утичу на слабљење JPY.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г)	ЈУН	3,1%	3,3%	3,1%
2.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г)	ЈУН	2,8%	3,0%	2,9%
3.	Основне машинске поруцбине (Г/Г) прелим.	МАЈ	5,6%	7,4%	19,0%
4.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	ЈУН	8,9%	9,2%	9,3%
5.	Индустријска производња (Г/Г) финал.	МАЈ	-	-3,1%	-4,9%
6.	Искориштеност капацитета (М/М)	МАЈ	-	9,2%	0,0%
7.	Индекс услужног сектора (М/М)	МАЈ	0,5%	0,8%	1,2%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст са нивоа од 138,65 на ниво од 139,63. JPY је депрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио раст са нивоа 136,10 на ниво од 138,57.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у уторак цијена једног барела сирове нафте је износила 104,79 USD (102,89 EUR).

Током протекле седмице цијена нафте је имала тенденцију пада. Благи пад је забиљежен на затварању тржишта у понедјељак, углавном због очекиваног слабљења тражње услед ширења заразе Ковид19 у Кини. Снажнији пад цијене забиљежен је у уторак, када је дневни пад износио скоро 8% што је утицало на то да се цијена нафте нађе на најнижем нивоу од 11. априла, све због уведених ограничења у Кини због ширења вируса Ковид19.

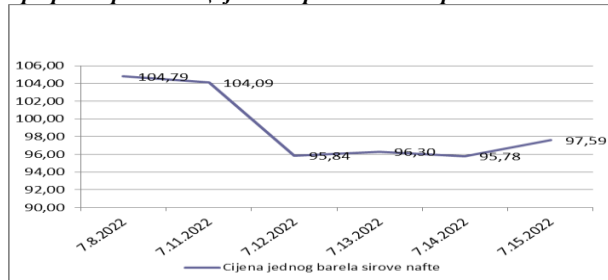
ЕИА је објавила да су залихе нафте у САД током прошле седмице повећане. Мађарска је прогласила ванредно стање у енергетици, те ће лимитирати субвенције за комуналне услуге.

Током седмице цијена нафте се одржавала на нивоу од око 95 USD по барелу под утицајем очекиваног агресивног повећања каматних стопа од стране Феда, али и због општег пада цијена добара због турбуленција на кинеском тржишту некретнина.

Крајем седмице цијена нафте је повећана након што је Reuters објавио вијест да САД не очекује да ће Саудијска Арабија одмах повећати производњу нафте, те је фокус на исходу наредног састанка ОПЕКС+. Ове вијести се појављују у моменту када се посјета америчког предједника Videna Блиском истоку приближава крају. Цијена природног гаса у Европи је смањена, јер су се норвешки токови вратили у нормалу, након непланираних искључења почетком седмице.

На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте износила је 97,59 USD (96,82 EUR). Забиљежен је седмични пад цијене од 6,87%.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице

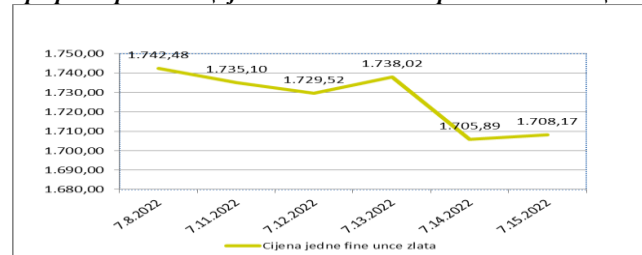


На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.742,48 USD (1.710,83 EUR).

Током протекле седмице цијена злата је имала тенденцију пада, која је била изражена од средине седмице. Почетком седмице цијена злата је постепено смањена, пратећи апрецијацију долара, али и у ишчекивању података о инфлацији у САД који су требали указати на степен даљег раста референтне каматне стопе Феда. У сриједу је цијена била веома волатилна, те је током трговања достигала цијену од око 1.707 USD по унци, што је најниже у посљедњих годину дана, а резултат је апрецијације USD након што су објављени подаци за инфлацију у САД који су били већи од очекиваних. Ипак, до затварања тржишта цијена је повећана, те је на крају трговања забиљежена већа цијена за 0,49% у односу на дан раније. До краја седмице цијена злата је била под снажним утицајем очекивања исхода јулског састанка Феда, на којем се очекује још једно повећање референтне каматне стопе од 75 или чак и 100 базних поена. Поједини чланови FOMC-а сматрају да би било потребно веће повећање, уколико подаци покажу да се тражња не смањује довољном брзином да успори инфлацију. Европска комисија је у петак увела посљедњу рунду санкција против Русије, што је седми пакет санкција који је уведен од када је Русија извршила инвазију на Украјину. Санкције подразумијевају забрану увоза злата из Русије уз продужење постојећих санкција до јануара 2023. године.

На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.708,17 USD (1.694,61 EUR). Цијена злата је забиљежила седмични пад од 1,97%, што је шеста седмица заредом да цијена биљежи пад.

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице



Припремили:
Служба Front Office
Одјељење за банкарство

Одржање 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.