

Сарајево, 15.07.2019. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 08.07.2019.- 12.07.2019.**

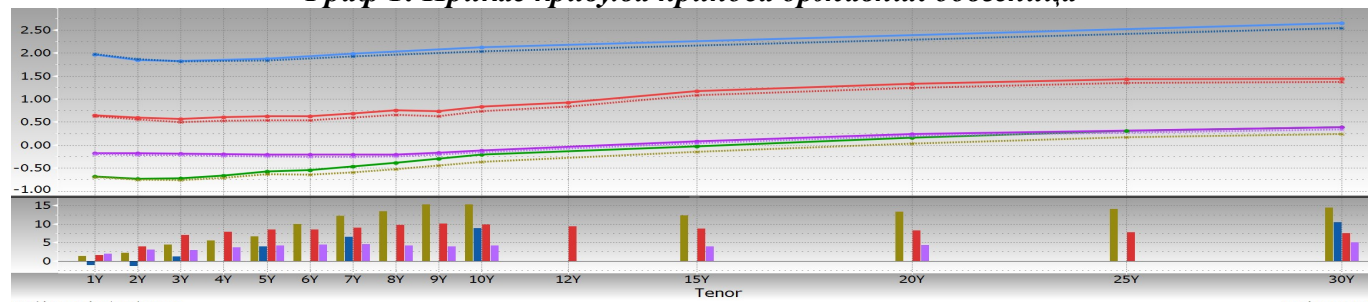
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона				САД				Велика Британија				Јапан			
	5.7.19	-	12.7.19		5.7.19	-	12.7.19		5.7.19	-	12.7.19		5.7.19	-	12.7.19	
2 године	-0,75	-	-0,72	↗	1,86	-	1,85	↘	0,56	-	0,59	↗	-0,21	-	-0,18	↗
5 година	-0,64	-	-0,57	↗	1,83	-	1,87	↗	0,54	-	0,63	↗	-0,25	-	-0,20	↗
10 година	-0,36	-	-0,21	↗	2,03	-	2,12	↗	0,74	-	0,84	↗	-0,16	-	-0,11	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubilllove

Доспијеће	Приноси			
	5.7.19	-	12.7.19	
3 мјесеца	-0,574	-	-0,574	→
6 мјесеци	-0,612	-	-0,618	↘
1 година	-0,672	-	-0,649	↗

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 12.07.2019. године (пуне линије) и 05.07.2019. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси сигурнијих обвезница су скоро свакодневно биљежили раст, док је израженији раст, нарочито обвезница дужег рока доспијећа, забиљежен половином седмице, након што су резултати аукције десетогодишњих њемачких обвезница указали на пад потражње на најнижи ниво од октобра 2018. године, иако је на истој аукцији остварен рекордно низак принос од -0,26%. Поред тога, објављени су бољи од очекиваних подаци индустријске производње за Француску и Италију, а на крају седмице и подаци за цијели регион. Раст приноса настављен је до краја седмице те је принос десетогодишњих њемачких обвезница, након што је у првој седмици јула забиљежио ниво од -0,399%, повећан на -0,21%, што је највише од 4. јуна. У односу на претходну седмицу приноси њемачких обвезница су повећани између 3 и 15 базних поена (највећи раст код десетогодишњих обвезница). Истовремено, приноси италијанских обвезница су биљежили волатилна кретања, али су посматрано на седмичном нивоу смањени између 1 и 3,5 базна поена. Уз пад потражње за њемачким обвезницама, прошла седмица је обиљежена и високом потражњом за италијанским обвезницама доспијећа 3 и 7 година укупне вриједности 5,5 милијарди EUR, а што још једном показује да инвеститори трагају за већим приносима у Европи. Изражен раст приноса забиљежиле су и обвезнице Шпаније, нарочито оне с роком доспијећа од 5 и 10 година, гдје је раст истих износио 13 и 24,5 базна поена, респективно.

Европска комисија (ЕК) је у кварталним економским прогнозама смањила очекивања привредног раста еврозоне, као и инфлације, при чему је навела да неизвјесности које се

повезују с трговинском политиком САД представљају главни ризик по овај регион. Прогнозе раста БДП-а еврозоне од 1,2% за ову годину су потврђене, што указује на успорење раста у поређењу са 1,9% из 2018. године. За наредну годину прогнозе су ревидиране наниже, те се сада очекује годишњи раст БДП-а од 1,4% (у мају очекивано 1,5%). ЕК је потврдила да је слабљење раста на нивоу региона највише последица слабијег раста у највећој европској привреди, Њемачкој (0,5%), као и у трећој по величини привреди, Италији, гдје се очекује веома слаб раст. Услед очекивања успорења привредног раста, **прогнозирана стопа инфлације у еврозони је, такође, смањена на 1,3% за ову и наредну годину** (у мају очекивано 1,4% за обје године). Такође, крајем седмице ММФ је објавио да очекује да ће раст БДП-а еврозоне у овој години успорити на 1,3% са 1,9% из претходне године, док се опоравак раста на 1,6% очекује у 2020. години. Иако су ове прогнозе нешто боље од прогноза Европске комисије, прогнозе кретања стопе инфлације указују да ће и даље остати далеко испод циљаног нивоа од око 2% најмање до 2022. године, док се за текућу годину очекује стопа инфлације од 1,3%. Централна банка Италије је у економском билтену објавила повећане прогнозе раста БДП-а за 2020. и 2021. годину за по 0,1%, односно на 0,8% и 1,0%, респективно. Ипак, прогнозе привредног раста Италије за текућу годину су смањене на 0,1% са ранијих 0,3%.

Deutsche Bank AG је у протеклој седмици објавила радикалан план реконструкције банке која, између осталог, подразумева излазак из пословања с акцијама, губитак од 2,8 милијарди EUR у другом кварталу, те смањење броја запослених за једну петину (18.000 радних мјеста), а све с циљем повратка профитабилности банке. Укупна вриједност најављених реформи износи око 7,4 милијарде EUR.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Sentix индекс повјерења инвеститора – ЕЗ ЈУЛ	0,1%	-5,8	-3,3
2.	Индустријска производња – ЕЗ (Г/Г) МАЈ	-1,5%	-0,5%	-0,4%
3.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г) МАЈ	-3,2%	-3,7%	-2,3%
4.	Индустријска производња – Француска (Г/Г) МАЈ	1,6%	4,0%	1,1%
5.	Индустријска производња – Финска (Г/Г) МАЈ	-	-0,3%	7,0%
6.	Индустријска производња – Италија (Г/Г) МАЈ	-1,5%	-0,7%	-1,5%
7.	Прерађивачка производња – Француска (Г/Г) МАЈ	-	3,4%	0,4%
8.	Прерађивачка производња – Холандија (Г/Г) МАЈ	-	-1,8%	-1,0%
9.	Трговински биланс – Њемачка (у милијардама EUR) МАЈ	17,0	20,6	17,9
10.	Стопа инфлације – Њемачка (финал.) ЈУН	1,3%	1,5%	1,3%
11.	Стопа инфлације – Француска (финал.) ЈУН	1,4%	1,4%	1,1%
12.	Стопа инфлације – Шпанија (финал.) ЈУН	0,6%	0,6%	0,9%
13.	БДП – Ирска (квартално) I квартал	-	2,4%	0,3%
14.	Стопа незапослености – Грчка АПР	-	17,6%	18,2%

САД

Приноси на америчке обвезнице краћег рока доспијећа су током протекле седмице забиљежили благи пад, док су приноси средњег и дужег рока доспијећа повећани за 4 до 9 базних поена, а индекси акција су крајем седмице забиљежили рекордно високе нивое.

Записник с јунског састанка FOMC-а је показао да су креатори монетарне политике оцијенили да су неизвјесности и ризици везани за прогнозе БДП-а и инфлације значајно повећани, што је већина тржишних учесника протумачила као сигнал могућег смањења референтне каматне стопе на састанку крајем овог мјесеца. Представљајући полугодишњи извјештај о монетарној политици, Комитету за банкарство америчког Сената, предсједник Феда Powell је истакао да се негативни ризици за америчку економију задржавају све док трговински ратови смањују пословне инвестиције, а инфлација остаје слаба, сигнализирајући да су креатори монетарне политике спремни смањити референтну каматну стопу на састанку овог мјесеца. Предсједник САД Trump је оптужио Иран да дуго потајно обогаћује земљу уранијумом и упозорио да ће се америчке санкције

ускоро повећати, будући да су Уједињене нације одржале хитан састанак о нарушавању нуклеарног споразума Техерану.

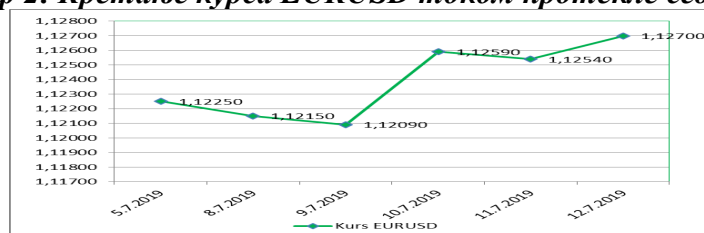
Према резултатима Bloomberg истраживања, БДП САД ће у текућој и наредној години забиљежити раст по стопама од 2,5% и 1,8%, респективно, док се за 2021. годину прогнозира годишња стопа раста од 1,9% (претходно прогнозирано 1,8%). Прогнозирана стопа инфлације за текућу годину је благо ревидирана на 1,8% са 1,9%, док је прогноза исте за наредну годину остала непромијењена у односу на претходно истраживање (2,1%). Према мишљењу већине анкетираних економиста, вјероватноћа уласка САД у рецесију у наредних годину дана износи 31%.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	ЈУН	1,6%	1,7%
2.	Индекс потрошачких цијена (Г/Г)	ЈУН	1,6%	1,6%
3.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	6. ЈУЛ	221.000	209.000
4.	Bloomberg индекс потрошачког повјерења	7. ЈУЛ	-	63,8
5.	Захтјеви за хипотекарне кредите	5. ЈУЛ	-	-2,4%
6.	Биланс буџета (у млрд USD)	ЈУН	-7,9	-8,5
7.	Залихе у veleпродаји (М/М) F	МАЈ	0,4%	0,4%
8.	Зараде по радној седмици (Г/Г)	ЈУН	-	1,2%

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио раст с нивоа од 1,1225 на ниво од 1,1270.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

С обзиром на то да главне централне банке широм свијета, укључујући и Фед, настоје да своју политику учине експанзивнијом, инвеститори очекују да би то исто могла да учини и ВоЕ, те се очекује да би референтна каматна стопа у наредних 12 мјесеци могла бити смањена за 25 базних поена. Неизвјесности око Бреگزита, као и око новог премијера који би земљу требало да изведе из ЕУ блока, утичу на депрецијацију GBP. ВоЕ је у Извјештају за финансијску стабилност указала на то да су ризици Бреگزита без споразума појачани, те је указано да би такви исходи могли утицати на слабљење GBP, на државне обвезнице и цијене некретнина. У извјештају је наведено да значајне тржишне волатилности и промјене у кретању цијена активе могу бити очекиване у случају неуредног Бреگزита. Такође, препознати су и ризици материјалних економских поремећаја. Један од чланова MPC ВоЕ гђа Tenreiro је, везано за очекивања референтне каматне стопе, истакла да постоји неколико сигнала слабијег економског раста, те да скорији догађаји вјероватно ово стање продужавају, и да не види потребу да гласа за повећање референтне каматне стопе, док не дође до снажнијих инфлаторних притисака. Tenreiro сматра да се такав раст неће десити у наредних неколико мјесеци. С друге стране, она сматра да би мали степен рестриктивније политике могао бити потребан у наредне три године у зависности од Бреگزита. Уколико Велика Британија напусти ЕУ без споразума, тада је већа вјероватноћа да ће ВоЕ требати експанзивнију монетарну политику како би ублажила шокове, али то још увијек није сигурно.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП (М/М)	МАЈ	0,3%	0,3%	-0,4%
2.	Индустријска производња (Г/Г)	МАЈ	1,2%	0,9%	-1,1%
3.	Прерађивачки сектор (Г/Г)	МАЈ	1,1%	0,0%	-1,0%
4.	Грађевински сектор (Г/Г)	МАЈ	0,9%	1,7%	3,1%
5.	Услужни сектор (М/М)	МАЈ	0,1%	0,0%	0,1%
6.	Трговински биланс (у млрд GBP)	МАЈ	-12,550	-11,524	-12,761

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 0,89627 на ниво од 0,89645, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,2521 на ниво од 1,2572.

ЈАПАН

Протекла седмица у Јапану била је обиљежена дешавањима око трговинског спора између Јапана и Јужне Кореје. Иако је планиран састанак званичника ове двије земље, тензије и даље јачају, након што су јапански званичници истакли да је Јапан отворен за дијалог, али да нема намјеру повући мјере које су седмицу раније уведене за три специјална технолошка материјала. Гувернер ВоЈ Kuroda је изјавио да ће ВоЈ размотрити додатне монетарне стимулансе уколико инфлација изгуби замах према циљаном нивоу од 2%. Истовремено, бивши званичник ВоЈ Momma је изјавио да ВоЈ треба задржати екстремно ниске каматне стопе, те истакао да постоји велика вјероватноћа да ће прилагодити временски оквир након овомјесечне сједнице, а уочи очекиваног смањења референтне каматне стопе Феда.

Према резултатима истраживања Bloombergа за јули, економски аналитичари су задржали претходне прогнозе стопа раста БДП-а за текућу, 2020. и 2021. годину од 0,7%, 0,4% и 0,9%, респективно. Истовремено, економисти су задржали прогнозе стопе инфлације, те се очекује да ће иста у текућој години износити 0,7%, док прогнозе за 2020. и 2021. годину износе 1,1% и 0,8%, респективно. Такође, очекује се да ће ВоЈ референтну каматну стопу задржати на тренутном нивоу од -0,10% до краја трећег квартала текуће године, док је претходно прогнозиран крај године.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

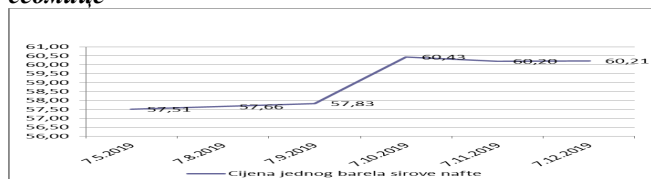
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс (у млрд JPY)	МАЈ	-758,9	-650,9	-98,2
2.	Текући рачун (у млрд JPY)	МАЈ	1.395,3	1.594,8	1.707,4
3.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г)	ЈУН	2,6%	2,3%	2,6%
4.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г)	ЈУН	2,3%	2,0%	2,3%
5.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	ЈУН	0,4%	-0,1%	0,6%
6.	Индустријска производња (Г/Г) F	МАЈ	-	-2,1%	-1,1%
7.	Искориштеност капацитета (М/М)	МАЈ	-	1,7%	1,6%
8.	Поруцбине машинских алата (Г/Г) P	ЈУН	-	-38,0%	-27,3%
9.	Основне машинске поруцбине (Г/Г)	МАЈ	-3,6%	-3,7%	2,5%
10.	Индекс услужног сектора (М/М)	МАЈ	-0,1%	-0,2%	0,8%
11.	Индекс укупних зарада (Г/Г)	МАЈ	-0,6%	-0,2%	-0,3%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио пад с нивоа од 121,75 на ниво од 121,62. JPY је апрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио пад с нивоа од 108,47 на ниво од 107,91.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 57,51 USD (51,23 EUR). Цијена нафте је средином седмице биљежила раст преко 60 USD по барелу, што је највећи ниво у скоро посљедња два мјесеца. Утицај на раст цијене овог енергента имале су појачане пријетње Ирана одмаздом над одузетим танкерима, док су проблеми у Сјеверном мору држали инвеститоре на опрезу због могућих проблема у прекиду испоруке нафте. Поред тога, објављени су подаци да су залихе нафте у САД наставиле да се смањују, што је у комбинацији с појачаним тензијама на Блиском истоку било додатни подстицај за раст цијене. Такође, очекивани ураган у Мексику је утицао на затварање производних платформи, а што је био још један од разлога раста цијене нафте током прошле седмице. Према првим информацијама, Саудијска Арабија је испунила обећање да одржи дубље смањење понуде нафте него што је договорено у оквиру ОПЕКС-а. Неименовани извори који су у блиској вези с енергетском политиком Саудијске Арабије су изјавили да ће лидер ОПЕКС-а *de facto* на тржиште пласирати мање од 10 милиона барела дневно током јула и августа. Аналитичари тренутно очекују да би цијена нафте могла осцилирати под утицајем политичких ризика који произлазе из активности Ирана, као и под утицајима глобалних очекивања економског раста. Очекује се да ће, ипак, снажнији ефекат имати очекивање економског раста у односу на политичке ризике. Цијена нафте је током протекле седмице забиљежила раст од 2,7% у односу на седмицу раније. Тако је на затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте износила 60,21 USD (53,43 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 понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.399,45 USD (1.246,73 EUR). Највећи утицај на цијену злата у прошлој седмици имала су очекивања везано за изјаве председника Феда Powella, које би могле указати на смањење референтне каматне стопе. Под утицајем ових очекивања цијена злата се до средине седмице налазила испод нивоа од 1.400 USD. Након што је Powell приликом обраћања указао на ризике с којима се суочава економија САД, те је појачао очекивања смањења референтне каматне стопе на састанку FOMC-а који се одржава крајем овог мјесеца, цијена злата је повећана. Изјаве Powella су појачале шпекулације да би се већ у јулу могло десити смањење референтне каматне стопе, што је у комбинацији са ставовима Powella, којима је упозорио на забринутост везано за трговину и глобални раст који настављају да утичу на економске изгледе САД, утицало на раст цијене злата преко 1.400 USD по унци. Крајем седмице глобални индекси акција, изузев америчких, су забиљежили прво седмично смањење од маја, док је USD наставио да депрецира, упркос томе што снажнија инфлација у односу на очекивања није успјела да ублажи очекивања везано за смањење референтне каматне стопе Феда. На седмичном нивоу цијена овог племенитог метала је повећана за 1,16% у односу на седмицу раније, те је на затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата износила 1.415,75 USD (1.256,21 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

