

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 03.02.2020.- 07.02.2020.**

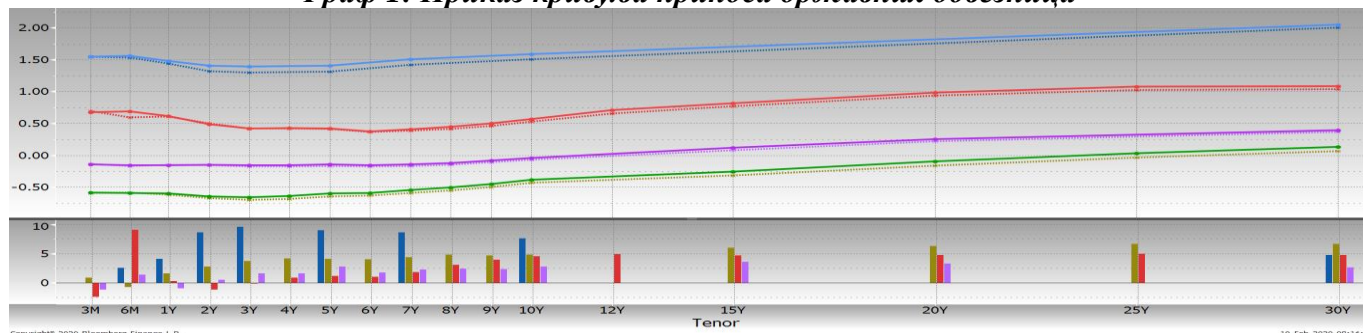
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евროзона			САД			Велика Британија			Јапан						
	31.1.20	-	7.2.20	31.1.20	-	7.2.20	31.1.20	-	7.2.20	31.1.20	-	7.2.20				
2 године	-0,67	-	-0,64	↗	1,31	-	1,40	↗	0,50	-	0,49	↘	-0,14	-	-0,15	↘
5 година	-0,64	-	-0,60	↗	1,31	-	1,40	↗	0,41	-	0,42	↗	-0,17	-	-0,14	↗
10 година	-0,43	-	-0,39	↗	1,51	-	1,58	↗	0,52	-	0,57	↗	-0,07	-	-0,04	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	31.1.20	-	7.2.20	
3 мјесеца	-0,536	-	-0,496	↗
6 мјесеци	-0,587	-	-0,595	↘
1 година	-0,600	-	-0,588	↗

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 07.02.2020. године (пуне линије) и 31.01.2020. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

У односу на претходну седмицу приноси обвезница еврозоне су биљежили раст. Приноси њемачких обвезница су повећани између 2,5 и скоро 5 базних поена. Приноси италијанских обвезница су на седмичном нивоу забиљежили само благе промјене. Током прошле седмице европски индекси акција су све до петка биљежили раст, на шта је између осталог, утицај имала и вијест о почетку имплементације дијела прве фазе трговинског споразума између САД и Кине. Прошле седмице су објављени позитивни PMI подаци за еврозону, али су крајем седмице објављени подаци о паду индустријске производње код већег броја чланица еврозоне у децембру прошле године, а што је заједно са падом фабричких поруџбина нарочито било изражено у Немачкој. Члан УВ ЕЦБ de Guindos је изјавио да су ризици за привреду еврозоне мање изражени него што је то био случај прије три-четири мјесеца. Канцеларка Немачке Меркел је изјавила да би била спремна да подржи промјене Лисабонског споразума ЕУ, додајући да ЕУ сада мора постати конкурентнија након што је Велика Британија напустила ЕУ. Гувернер Централне банке Италије Visco је упозорио да би мјере које се подузимају за сузбијање коронавируса, који се прво појавио у Кини, могле имати значајан утицај на економију Италије, тиме доприносећи постојећим негативним ризицима везаним за пројекције економског раста.

Из ЕЦБ је саопштено да би посљедњи уведени програм кредитирања банака и даље могао да утиче на пад трошкова кредитирања и да повећа обим кредита, чак и након што су посљедње двије операције биле разочаравајуће. ЕЦБ је прошле године увела трећи по реду програм дугорочног таргетираног кредитирања банака (TLTRO) с циљем пружања банкама приступа средствима по веома повољним условима у нади да ће оне наставити да кредитирају тржиште услијед глобалног успорења привредног раста. Европска комисија је подузела први корак ка прегледу могућих измјена фискалних правила која представљају подршку евр тако што је покренула јавну консултацију, која за циљ има да се нађе заједнички језик између дубоко подијељених влада чланица. Комплексна и често избјегавана правила Пакта стабилности и раста наводе да владе ЕУ морају одржавати буџетске дефиците испод 3% БДП-а, као и да јавни дуг мора бити испод 60% БДП-а одређене чланице. Предсједница ЕЦБ Lagarde је приликом излагања у Парламенту ЕУ изјавила да је привредни раст еврозоне и даље умјерен, али да постоје привремени знакови стабилизације, чак и након што је избијање коронавируса негативно утицало на окружење. Додала је и да је амбијент ниских каматних стопа и инфлације значајно смањио простор за ЕЦБ да учини монетарну политику додатно стимулативном.

Централна банка Чешке је донијела неочекивану одлуку о повећању референтне каматне стопе за 25 базних поена на ниво 2,25%, те тако постала прва централна банка која је ове године повећала каматне стопе. Наведено повећање је друго од маја прошле године, односно девето повећање у посљедње 2,5 године. Гувернер Rusnok је изјавио да је дебата прије коначне одлуке била „компликована и дугачка“, али да су на крају аргументи о ризику убрзања домаће инфлације превагнули забринутост око глобалног економског успорења.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI индекс прерађивачког сектора – ЕЗ (финал.)	ЈАН	47,8	47,9	46,3
2.	PMI индекс услужног сектора – ЕЗ (финал.)	ЈАН	52,2	52,5	52,8
3.	PMI композитни индекс– ЕЗ (финал.)	ЈАН	50,9	51,3	50,9
4.	Произвођачке цијене – ЕЗ (Г/Г)	ДЕЦ	-0,7%	-0,7%	-1,4%
5.	Фабричке поруџбине – Њемачка (Г/Г)	ДЕЦ	-6,6%	-8,7%	-6,0%
6.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г)	ДЕЦ	-3,7%	-6,8%	-2,5%
7.	Индустријска производња – Француска (Г/Г)	ДЕЦ	1,0%	-3,0%	0,9%
8.	Индустријска производња – Шпанија (Г/Г)	ДЕЦ	2,1%	0,8%	1,6%
9.	Индустријске продаје – Холандија (Г/Г)	ДЕЦ	-	4,3%	-4,4%
10.	Прерађивачка производња – Француска (Г/Г)	ДЕЦ	1,2%	-3,2%	0,9%
11.	Прерађивачка производња – Холандија (Г/Г)	ДЕЦ	-	-0,6%	-1,1%
12.	Трговински биланс – Њемачка (у милијардама EUR)	ДЕЦ	15,0	15,2	18,6
13.	Трговински биланс – Француска (у милијардама EUR)	ДЕЦ	-5,15	-4,05	-5,38
14.	Малопродаја – ЕЗ (Г/Г)	ДЕЦ	2,3%	1,3%	2,3%
15.	Стопа инфлације – Италија (прелим.)	ЈАН	0,5%	0,5%	0,5%
16.	Малопродаја – Италија (Г/Г)	ДЕЦ	-	0,5%	-0,2%
17.	Промјена броја незапослених – Шпанија (у '000)	ЈАН	-	90,2	-34,6

САД

Приноси на америчке обвезнице су током протекле седмице повећани за 7 до 9 базних поена. Забринутост инвеститора због ширења коронавируса је ублажена током прошле седмице, након изјаве економског савјетника предсједника САД Kudlowa, који је истакао да ће ширење наведеног вируса имати неки утицај на ланце трговине у САД, али да ефекти вјероватно неће бити катастрофални. САД разматрају план за повлачење из Споразума о владиним набавкама при WTO (GPA), глобалног пакта вриједног 1,7 билиона USD, уколико се исти не реформише у складу са захтјевима САД. Наиме, предсједник Trump је и прошле године најављивао могућност изласка САД из WTO, због наводног повлашћеног статуса који Кина има у оквиру те организације. Крајем прошле седмице је завршено историјско суђење предсједнику САД Trumpu. Сенат је одлучио да

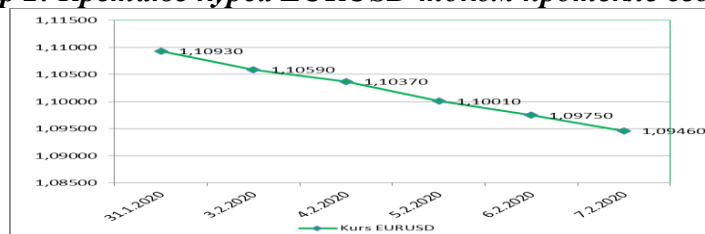
Trump није крив ни по једној од двије тачке оптужнице, односно за злоупотребу положаја те ометање истраге Конгреса. Кина је крајем седмице саопштила да ће преполовити додатне царине које су наметнуте на увоз одређених америчких производа прошле године, након потписивања прве фазе споразума, који је донио примирје у трговинском рату између двије највеће свјетске економије.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености	ЈАН	3,5%	3,6%	3,5%
2.	Промјена запослених нефармерски сектор	ЈАН	165.000	225.000	147.000
3.	Промјена запослених приватни сектор	ЈАН	155.000	206.000	142.000
4.	Промјена запослених прерађивачки сектор	ЈАН	-2.000	-12.000	-5.000
5.	Захтјеви за хипотекарне кредите	31. ЈАН	-	5,0%	7,2%
6.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	1. ФЕБ	215.000	202.000	217.000
7.	Bloomberg индекс потрошачког повјерења	2. ФЕБ	-	66,5	67,3
8.	Залихе у велепродаји (М/М) (финал.)	ДЕЦ	-0,1%	-0,2%	-0,1%
9.	PMI индекс услужног сектора (финал.)	ЈАН	53,2	53,4	52,8
10.	Обим поруџбина трајних добара (финал.)	ДЕЦ	2,4%	2,4%	-3,1%
11.	Фабричке поруџбине	ДЕЦ	1,2%	1,8%	-1,2%
12.	Трговински биланс (у млрд USD)	ДЕЦ	-48,2	-48,9	-43,7
13.	PMI индекс прерађивачког сектора F	ЈАН	51,7	51,9	52,4
14.	Потрошња грађевинског сектора (М/М)	ДЕЦ	0,5%	-0,2%	0,7%

USD је апрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио пад са нивоа од 1,1093 на ниво од 1,0946, а што представља смањење од 1,33% на седмичном нивоу.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Главни преговарач за Брегзит испред ЕУ Barnier је изјавио да је Великој Британији понуђен веома амбициозан трговински споразум, али само уколико Johnson прихвати и потпише стриктна правила којима ће се превенирати нелојална конкуренција. Убрзо након ових изјава Johnson је одбио Barnierов приједлог и изјавио да је спреман прекинути везе са ЕУ и без трговинског споразума уколико Брисел инсистира да Велику Британију уско усклади са својим стандардима. Johnson је истакао да би умјесто тога Велика Британија била задовољна са односима који би били далеко слабији у односу на оне које има са Аустралијом. Johnson је додао да је питање да ли ће се договорити са ЕУ о споразуму који ће бити сличан споразуму који постоји са Канадом или који је сличнији споразуму са Аустралијом, али да ће, према његовом мишљењу, Велика Британија у сваком случају снажно напредовати.

Њемачки члан Парламента ЕУ Фербер је формално позвао на ревизију Директиве о тржиштима финансијских инструмената, те је истакао да је чињеница да је сада највеће финансијско тржиште Европе ван ЕУ, што ће генерално промијенити услове регулативе за финансијске услуге. Фербер је истакао да би наивно било другачије размишљати. У овом моменту у питању је више специфичних политика, али цјелокупна архитектура омогућава финансијској индустрији Лондона да одржи све оно што спада у уобичајено пословање. Политике којима се уређује потрошња за истраживање, политике евиденција и трговина акцијама, дериватима и добрима ће вјероватно бити ревидиране и могле би Брегзит учинити сложенијим за преговоре када су у питању међународне банке. С друге стране, министар за трговину Truss је изјавио да Велика Британија трага за већим снижењем

царина из трговинских преговора са САД, постављајући широке циљеве у пост Брегзит периоду у смислу осигурања нових споразума о слободној трговини. Велика Британија планира да почне с овим преговорима са САД, Јапаном, Аустралијом и Новим Зеландом у наредним мјесецима, заједно са споразумима о будућим трговинским односима са ЕУ.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI прерађивачки сектор F	ЈАН	49,8	47,5
2.	PMI услужни сектор F	ЈАН	52,9	50,0
3.	PMI композитни индекс F	ЈАН	52,4	49,3
4.	PMI грађевински сектор	ЈАН	47,1	44,4
5.	Званичне резерве, промјена (у мил USD)	ЈАН	-	2.162

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст са нивоа од 0,8400 на ниво од 0,84918, док је курс GBPUSD смањен са нивоа од 1,3206 на ниво од 1,2892.

ЈАПАН

Гувернер ВоЈ Kuroda је изјавио да је прерано доносити одлуке о додатном ублажавању монетарне политике, те је истакао да фокус треба усмјерити на утицај ширења коронавируса на јапанску привреду и цијене. Kuroda је истакао да би ефекти тог вируса на јапанску економију могли бити знатно већи у поређењу са епидемијом вируса SARS 2003. године, с обзиром на то да су ланци трговине између ове двије земље од тада знатно проширени. Чланови MPC ВоЈ не виде потребу за преиспитивањем тренутних правила, те сматрају да бенефити политике негативних каматних стопа ВоЈ надмашују трошкове исте. Замјеник гувернера ВоЈ Amamiya је изјавио да ВоЈ разматра алтернативе за замјену LIBOR-а за нови бенчмарк до средине наредне године. Према резултатима истраживања Bloombergа за фебруар, економски аналитичари прогнозирају стопу раста БДП-а од 1,0% за прошлу годину те стопе од 0,5% и 0,8% за текућу и 2021. годину, респективно. Истовремено, економисти су смањили прогнозирану стопу инфлације за текућу годину на 0,7% са 0,8%, док је иста за наредну годину задржана на 0,6%. Такође, очекује се да ће ВоЈ референтну каматну стопу задржати на тренутном нивоу од -0,10% до краја првог квартала текуће године.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

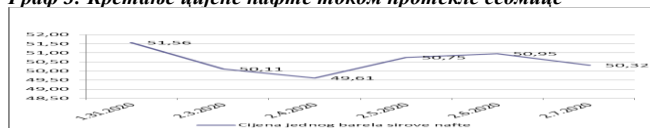
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Званичне резерве (у млрд USD)	ЈАН	-	1.342,3
2.	Водећи индекс Р	ДЕЦ	91,3	90,8
3.	Коинцидирајући индекс Р	ДЕЦ	94,7	94,7
4.	Индекс укупних зарада (Г/Г)	ДЕЦ	-0,1%	0,1%
5.	Монетарна база (Г/Г)	ЈАН	-	2,9%
6.	PMI индекс прерађивачког сектора F	ЈАН	-	48,8
7.	PMI индекс услужног сектора F	ЈАН	-	51,0

JPY је током протекле седмице благо апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио пад са нивоа од 120,17 на ниво од 120,14. JPY је депрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио раст са нивоа од 108,35 на ниво од 109,75.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена једног барела сирове нафте је износила 51,56 USD (46,48 EUR). Током протекле седмице цијена нафте се кретала у узаном распону и ниједног дана није прешла ниво од 51 USD по барелу. Најнижа цијена нафте је забиљежена на затварању тржишта у уторак, а резултат је забринутости да ће ширење коронавируса негативно утицати на тражњу за овим енергентом. У уторак је ОПЕС започео састанак са другим земљама сарадницима са циљем да се размотри одлука о смањењу обима понуде нафте у свјетлу пада цијене и очекивања ниже тражње. Упркос овом састанку, цијена нафте није значајно реаговала, те је забиљежен пад исте. ОПЕС+ чланице су на састанку, који је трајао три дана, разматрале смањење обима производње нафте за додатних 500.000 барела дневно. Овакве вијести су утицале на благо стабилизовање цијене нафте, која се одржавала на нивоу од око 50 USD по барелу. Саудијска Арабија и Русија су и даље подијељене о питању утицаја коронавируса и његове пријетње глобалној тражњи. Два дана преговора нису била довољна да се отклони отпор Русије смањењу производње. Саудијска Арабија инсистира на томе да картел смањи обим производње с обзиром на то да ће коронавирус у Кини утицати на смањење тражње ове земље за овим енергентом. Током трговања у четвртак, цијена нафте је благо повећана након што је ОПЕС+ препоручио привремено смањење понуде нафте за 600.000 барела дневно у одговору на утицаје које је изазвао коронавирус. Ипак, цијена је већ петак благо смањена након што је Русија саопштила ће требати више времена прије него се обавезе на смањење обима производње. На затварању тржишта у петак цијена једног барела нафте је износила 50,32 USD (45,97 EUR). Посматрано на седмичном нивоу цијена нафте је смањена за 2,40%.

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 последица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за последице одлука донесених на бази њих.

На отварању лондонске берзе метала у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.589,16 USD (1.432,58 EUR). Почетком седмице цијена злата је смањена под утицајем појачаних распродаја кинеских акција и раста акција САД у истом дану. Такође, цијена је смањена и као резултат већих улагања у ризичнију активу, што је утицало на раст акцијских индекса. Овакви трендови су резултат појачаних мјера ликвидности које је Кина подузела како би ублажила забринутост због коронавируса, што је и потакнуло инвеститоре да се усмјере у нешто ризичније активе. Од средине седмице цијена злата биљежи постепени раст. У сриједу је цијена овог енергента повећана, након што је претходно достигла најнижи ниво у последње двије седмице. Цијена је повећана углавном због интензивирања забринутости због коронавируса и његовог утицаја на глобалну економију. Ове вијести су имале снажнији утицај него вијести о нижим царинама Кине које ће вјероватно ублажити трговинске тензије са САД. Крајем седмице су објављени позитивни подаци са тржишта рада у САД. Међутим, те вијести нису утицале на смањење цијене злата, која је и даље под утицајем забринутости због коронавируса наставила да биљежи раст. Аналитичари сматрају да ће забринутост због коронавируса, као и глобално успорење и даље имати највећи утицај на злато, односно на раст цијене. Такође, треба имати у виду да централне банке широм свијета и даље одржавају каматне стопе екстремно ниским, што иде у прилог цијени злата. Аналитичари фокусирани на техничке анализе сматрају да уколико цијена злата пробије ниво од 1.600 USD по унци, наредни ниво би могао бити 1.800 USD по унци. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.570,44 USD (1.434,72 EUR). Цијена злата је на седмичном нивоу забиљежила пад од 1,18%.

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

