

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 27.01.2020.- 31.01.2020.**

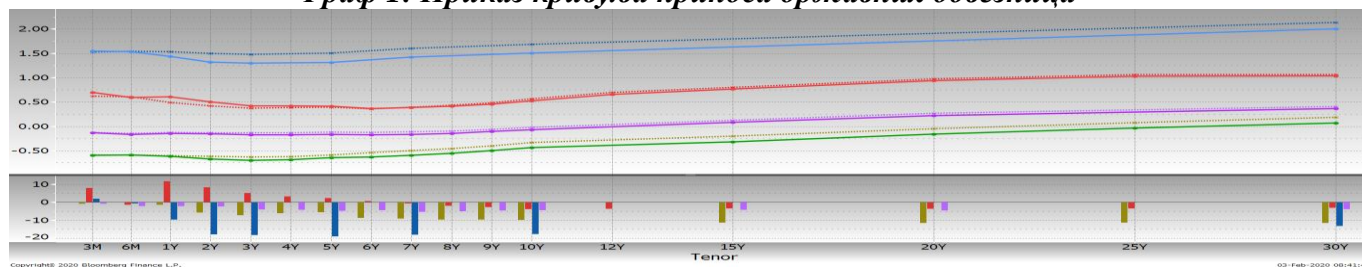
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона				САД				Велика Британија				Јапан			
	24.1.20	-	31.1.20		24.1.20	-	31.1.20		24.1.20	-	31.1.20		24.1.20	-	31.1.20	
2 године	-0,61	-	-0,67	↘	1,49	-	1,31	↘	0,42	-	0,50	↗	-0,13	-	-0,14	↘
5 година	-0,59	-	-0,64	↘	1,50	-	1,31	↘	0,39	-	0,41	↗	-0,12	-	-0,17	↘
10 година	-0,34	-	-0,43	↘	1,68	-	1,51	↘	0,56	-	0,52	↘	-0,02	-	-0,07	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	24.1.20	-	31.1.20	
3 мјесеца	-0,512	-	-0,536	↘
6 мјесеци	-0,587	-	-0,587	→
1 година	-0,584	-	-0,600	↘

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 31.01.2020. године (пуне линије) и 24.01.2020. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Раст неизвјесности који је услиједио након вијести о ширењу корона вируса утицао је на изражен пад индекса акција на глобалном нивоу, као и на повећану потражњу за сигурнијим инвестицијама. Наведено је утицало на пад приноса свих обвезница еврозоне. Пад приноса је посебно био изражен код италијанских обвезница који су, поред генерално присутне повећане потражње за сигурнијим инвестицијама, смањени и због вијести да на регионалним изборима десно оријентисана странка бившег замјеника премијера Италије Салвинија није успјела да оствари најављивану изненађујућу побједу у регији на сјеверу земље, која традиционално припада лијево оријентисаним странкама, а што би им увелико могло помоћи да обори крхку коалициону владу на нивоу цијеле земље. Након што се то није десило, тржиште је позитивно реаговало на „опстанак“ актуелне коалиционе владе. Почетком протекле седмице забиљежен је изражен пад приноса и грчких обвезница, а након што је агенција за додјелу кредитног рејтинга **Fitch** неочекивано повећала рејтинг Грчке за једну степеницу на ББ са претходних ББ-, те повећала изгледе рејтинга на „позитиван“ са „стабилан. Истовремено, Fitch је потврдио кредитни рејтинг Финске (АА+) уз смањене изгледе рејтинга на „стабилан“ са „позитиван“. Након пада приноса почетком прошле седмице, краткотрајна корекција истих забиљежена је већ наредног дана, али је након тога, поново био присутан пад приноса, највише под утицајем негативних вијести о ризику који би ширење корона вируса могло имати на кинески, па онда и на глобални привредни раст. Приноси њемачких обвезница су на седмичном нивоу смањени између

5,5 и 10 базних поена. У истом периоду приноси италијанских обвезница су смањени између 15 и 30 базних поена, при чему је највећи пад забиљежен код десетогодишњих обвезница. У складу с тим, разлика између десетогодишњих њемачких и италијанских обвезница је на крају седмице износила око 137 базних поена, што је најнижи ниво забиљежен од почетка новембра 2019. године. На крају прошле седмице објављен је податак да је у четвртом кварталу прошле године забиљежен веома благи раст БДП-а еврозоне (0,1%), након што су привреде Француске и Италије неочекивано забиљежиле пад БДП-а. Такође, вијест о расту инфлације у еврозони на почетку ове године (1,4%) није наишла на оптимизам, узимајући у обзир да је темељна стопа инфлације у еврозони забиљежила ниво од само 1,1%, а која не узима у обзир волатилне цијене добара, као што је нафта. Влада Њемачке је повећала прогнозе раста БДП-а земље за ову годину на 1,1% са 1,0%, колико је раније очекивано, док прогнозе раста за 2021. годину износе 1,3%. Такође, саопштено је да се планира повећана потрошња Владе која би до 2023. године могла износити више од 160 милијарди EUR у секторима попут дигиталне инфраструктуре и транспорта.

ЕЦБ од 2014. године одржава каматне стопе у негативној територији с циљем убрзања привредног раста, али све већи број експерата, укључујући и неке креаторе монетарне политике ЕЦБ, упозорава да би задржавање негативних каматних стопа дужи период могло допринијети финансијској нестабилности, те угрозити привредни раст као и банкарски сектор. Члан УВ ЕЦБ Mersch је изјавио да је загарантована опрезност у смислу одређених сигнала да монетарна политика подстиче повећано преузимање ризика, те тако доприноси повећању раста цијена активе и неједнакости у доходу. Он је упозорио да су цијене активе, посебно цијене некретнина, „продужене“, а што би заузврат могло покренути будуће кризе. ЕЦБ је објавила да 6 од укупно 109 банака над којима је извршена евалуација прошле године, показало ниво финансијске снаге испод оног који ЕЦБ жели да види у 2020. години. Иако није саопштила о којим банкама се ради, ЕЦБ је затражила од истих да се подуму корективне радње унутар тачно одређеног временског периода.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI композитни индекс – ЕЗ (прелим.)	ЈАН	51,2	50,9	50,9
2.	Стопа инфлације – ЕЗ (прелим.)	ЈАН	1,4%	1,4%	1,3%
3.	Темељна стопа инфлације – ЕЗ (прелим.)	ЈАН	1,2%	1,1%	1,3%
4.	БДП – ЕЗ (квартално) прелим.	IV квартал	0,2%	0,1%	0,3%
5.	БДП – Аустрија (квартално) прелим.	IV квартал	-	0,3%	0,1%
6.	БДП – Белгија (квартално) прелим.	IV квартал	-	0,4%	0,4%
7.	БДП – Шпанија (квартално) прелим.	IV квартал	0,4%	0,5%	0,4%
8.	БДП – Француска (квартално) прелим.	IV квартал	0,2%	-0,1%	0,3%
9.	БДП – Италија (квартално) прелим.	IV квартал	0,1%	-0,3%	0,1%
10.	Ifo индекс очекивања пословног повјерења – Њемачка	ЈАН	94,8	92,9	93,9
11.	GfK индекс повјерења потрошача – Њемачка	ФЕБ	9,6	9,9	9,7
12.	Индекс повјерења потрошача – Француска	ЈАН	102	104	102
13.	Индекс повјерења потрошача – Италија	ЈАН	110,5	111,8	110,8
14.	Индекс економског повјерења – ЕЗ	ЈАН	101,8	102,8	101,3
15.	Индекс економског повјерења – Италија	ЈАН	-	99,2	100,7
16.	Стопа незапослености – ЕЗ	ДЕЦ	7,5%	7,4%	7,5%
17.	Стопа незапослености – Италија (прелим.)	ДЕЦ	9,7%	9,8%	9,8%
18.	Стопа незапослености – Белгија	ДЕЦ	-	5,3%	5,2%
19.	Стопа незапослености – Њемачка	ЈАН	5,0%	5,0%	5,0%
20.	Стопа незапослености – Шпанија (квартално)	IV квартал	13,95%	13,78%	13,92%
21.	Број незапослених – Француска (квартално) у мил.	IV квартал	-	3,31	3,36
22.	Малопродаја – Њемачка (Г/Г)	ДЕЦ	4,5%	0,8%	2,7%
23.	Потрошња становиштва – Француска (Г/Г)	ДЕЦ	1,5%	2,0%	1,0%

Приноси на америчке обвезнице су током прошле седмице забиљежили оштар пад за 17 до 19 базних поена у односу на претходну под утицајем дешавања око ширења корона вируса на глобалном нивоу. На затварању тржишта у петак приноси на дводгодишње обвезнице су смањени на најнижи ниво од почетка септембра 2017. године, док су приноси на обвезнице с доспијећем од 5 и 10 година смањени на најниже нивое од почетка септембра прошле године. Истовремено, знатан пад на седмичном нивоу из истих разлога забиљежен је и код индекса акција.

На прошлоседмичном састанку FOMC-а донесена је одлука да се референтна каматна стопа задржи у распону од 1,50% до 1,75%, што је било и очекивано. Међутим, FOMC је повећао стопу на вишак резерви које банке држе код Феда (тзв. IOER) за 5 базних поена на 1,6%. Из Феда је саопштено да је тржиште рада и даље стабилно, али да су процјене раста потрошње домаћинства смањене. Предсједник Powell је изјавио да су поједине неизвјесности смањене у посљедње вријеме, као што је то случај са трговинским ратом између САД и Кине, те да постоје сигнали да ће се глобални економски раст стабилизovati током ове године, након успоравања које траје од средине 2018. године. Powell је додао и да поједине глобалне неизвјесности, као што је ширење корона вируса, и даље представљају ризик.

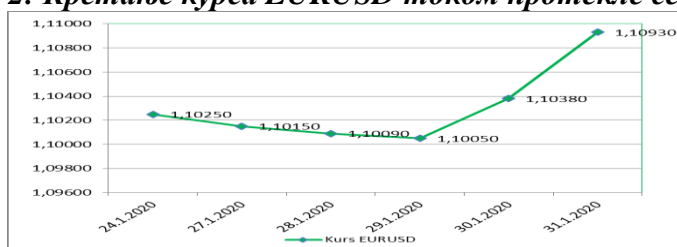
Предсједник Trump у сриједу је потписао трговински споразум са Канадом и Мексиком након трогодишњих преговора.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – прелим. податак (Г/Г)	IV квартал	2,0%	2,1%	2,1%
2.	Индекс личне потрошње – прелим. податак	IV квартал	2,0%	1,8%	3,1%
3.	Обим поруџбина трајних добара Р	ДЕЦ	0,3%	2,4%	-3,1%
4.	РСЕ дефлатор (Г/Г)	ДЕЦ	1,6%	1,6%	1,4%
5.	Индекс личних прихода (М/М)	ДЕЦ	0,3%	0,2%	0,4%
6.	Индекс личних расхода (М/М)	ДЕЦ	0,3%	0,3%	0,4%
7.	Залихе у велепродаји (М/М) Р	ДЕЦ	0,1%	-0,1%	0,1%
8.	Захтјеви за хипотекарне кредите	24. ЈАН	-	-7,2%	-1,2%
9.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	25. ЈАН	215.000	216.000	223.000
10.	Bloomberg индекс потрошачког повјерења	26. ЈАН	-	67,3	66,0
11.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Ричмонда	ЈАН	-3	20	-5
12.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Чикага	ЈАН	48,9	42,9	48,2
13.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Даласа	ЈАН	-2,0	-0,2	-3,2

USD је депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио раст са нивоа од 1,1025 на ниво од 1,1093.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

У протеклој седмици, тачније у петак, Велика Британија је званично напустила ЕУ и сада се налази у транзицијском периоду који би требало да се оконча до краја ове године. Тренутно су највеће неизвјесности управо у исходима преговора који треба да регулишу будуће односе између Велике Британије и ЕУ. Што се тиче преговора са ЕУ, Johnson је изјавио да ће Велика Британија одбити било који трговински споразум са ЕУ који укључује „високо усклађивање“ са правилима ЕУ блока и било које улоге Европског суда правде. ЕУ јасно исказује своје намјере и закључке. Она инсистира на томе да Велика Британија мора прихватити усклађивања са њеним правилима у

дијелу радничких права, околиша и државне помоћи, што се посматра као цијена споразума. Ипак, The Guardian је објавио вијест да ће Johnson саопштити како његова влада неће чинити било какве уступке ни под којим условима. Такође, очекује се да ће Johnson изјавити да ће Велика Британија настојати да склопи трговински споразум у периоду краћем од једне године. У протеклој седмици одржана је сједница MPC ВоЕ на којој није дошло до промјене у монетарној политици која се тренутно примјењује. Ово је била посљедња сједница одлазећег гувернера Carneya. Чланови MPC ВоЕ препознају неке знакове економског побољшања након општих избора на којима је партија премијера Johnsona однијела побједу, а што је умањило потребу за додатним потезима ВоЕ. Смањење референтне стопе се није десило, иако одлука није донесена једногласно него су два члана гласала за смањење, док је седам било против смањења. Чланови Saunders и Haske су гласали за смањење референтне каматне стопе. ВоЕ је смањила прогнозе економског раста, као и очекивања раста продуктивности под утицајима неизвјесности око Брежита. Сада се очекује да ће раст у 2020. години у просјеку бити око 0,75%, те је истакнуто да је већина осталих прогноза које су кориговане наниже утицала на овакве процјене. Из ВоЕ је саопштено да је економија током 2019. године успорила због тога што су компаније под утицајем неизвјесности због Брежита смањиле потрошњу, док је и глобални раст успорио.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Nationwide цијене кућа (Г/Г)	ЈАН	1,5%	1,9%	1,4%
2.	GfK повјерење потрошача	ЈАН	-9	-9	-11
3.	Нето потрошачки кредити (у млрд GBP)	ДЕЦ	0,9	1,2	0,7
4.	Хипотекарни кредити	ДЕЦ	65.600	67.200	65.500
5.	Монетарни агрегат М4 (Г/Г)	ДЕЦ	-	3,8%	4,5%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад са нивоа од 0,84281 на ниво од 0,84000, док је курс GBPUSD повећан са нивоа од 1,3073 на ниво од 1,3206.

ЈАПАН

ВоЈ је прошле седмице објавила записник са посљедње сједнице у којем је истакнуто да је важно сагледати укупан ефекат ниских каматних стопа, те бити спреман за додатно ублажавање монетарне политике уколико то буде потребно. Влада Јапана је званично потврдила именовање Adachiја, економисте који је познат као заговорник агресивног ублажавања монетарне политике, за чланство у MPC ВоЈ. Номинација ће вјероватно појачати тржишна очекивања да ће ВоЈ одржати програм квантитативних олакшица са циљем подстицања привредног раста и инфлације. Под утицајем раста забриности због ширења корона вируса, из ВоЈ је крајем седмице саопштено да је смањен број куповина обвезница са доспијећем између 10 и 25 година на два са претходно планирана три откупа у јануару.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

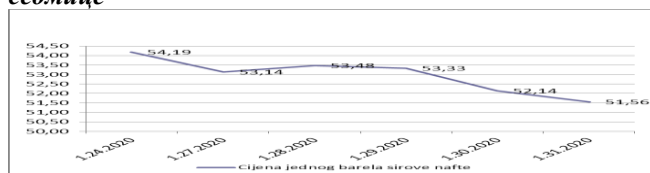
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености	ДЕЦ	2,3%	2,2%	2,2%
2.	Малопродаја (Г/Г)	ДЕЦ	-1,8%	-2,6%	-2,1%
3.	Индустријска производња (Г/Г) Р	ДЕЦ	-3,6%	-3,0%	-8,2%
4.	Поруцбине грађевинског сектора (Г/Г)	ДЕЦ	-	21,4%	-1,2%
5.	Индекс услужног сектора (Г/Г)	ДЕЦ	2,1%	2,1%	2,1%
6.	Индекс потрошачког повјерења	ЈАН	39,5	39,1	39,1

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио пад са нивоа од 120,49 на ниво од 120,17. JPY је апрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио пад са нивоа од 109,28 на ниво од 108,35.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена једног барела сирове нафте је износила 54,19 USD (49,15 EUR). Током протекле седмице цијена нафте је смањена, у највећој мјери због забринутости да би ширење корона вируса у Кини и другим земљама могло да се одрази на смањење економског раста. До средине седмице подршку цијени нафте су дали преговори ОПЕС-а и сарадника о реакцији на утицај страха од корона вируса на ово тржиште. Појавиле су се вијести да би ОПЕС могао да продужи споразум о смањењу понуде нафте. Такође, вијести да су залихе нафте у САД смањене имале су утицај на одржавање цијене овог енергента у посматраном периоду. Истраживање Reutersa, у којем је учествовало 50 економиста, је показало да се очекује да ће цијена нафте остати на тренутним нивоима под утицајем геополитичких ризика и активности ОПЕС-а у смислу смањења обима производње. Већина учесника овог истраживања сматра да ће ОПЕС и сарадници продужити споразум о ограничењу понуде нафте, чиме ће лимитирати понуду, што ће имати значајан утицај на одржавање цијене нафте. Међутим, ово истраживање је проведено прије појаве ризика који су изазвани корона вирусом. Очекивања да ће ширење овог вируса имати негативан утицај по економски раст су били главни разлог смањења цијене нафте крајем седмице. У таквим околностима чланице ОПЕС-а и технички комитет земаља које нису чланице овог картела су договориле састанак у Бечу 4. и 5. фебруара, с циљем процјене утицаја корона вируса на тражњу за нафтом. На затварању тржишта у петак цијена једног барела нафте је износила 51,56 USD (46,48 EUR). Посматрано на седмичном нивоу, цијена нафте је смањена за 4,85%.

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 коришћења или немогућности коришћења 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 1.571,53 USD (1.425,42 EUR). Током протекле седмице цијена злата је биљежила раст, с изузетком забиљеженим у уторак. У уторак је дошло до благог смањења цијене под утицајем позитивних економских података за САД, што је утицало на апрецијацију USD у односу на EUR, те се курс EURUSD нашао близу најнижег нивоа у посљедња два мјесеца, а што се одrazilо и на пад цијене злата. Од средине седмице цијена злата постепено биљежи раст. Иницијално, утицај на раст цијене овог племенитог метала имали су сигнали Феда да ће вјероватно наставити проводити тренутну политику, иако су истакнуте забринутости због инфлације. До краја седмице раст цијене злата резултат је појачаног страха због ширења корона вируса који би могао утицати на слабљење економског раста, а што је уједно појачало тражњу за сигурним инвестицијама попут злата. Појачана тражња за златом и раст цијене утиче на то да се овај племенити метал приближава најбољим перформансама у посљедњих пет мјесеци. Поједини аналитичари истичу да се цијена злата налази у узлазном тренду од почетка децембра, углавном због значајних монетарних стимуланса централних банака широм свијета. Овакве околности, уз очекивање слабљења економског раста, представљају добру основу за раст цијене овог племенитог метала. Такође, уколико се материјализују очекивања негативног утицаја корона вируса на економски раст, то ће бити додатни подстицај за раст цијене злата у наредном периоду. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.589,16 USD (1.432,58 EUR). Цијена злата је на седмичном нивоу забиљежила раст од 1,12%.

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

