

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 20.01.2020.- 24.01.2020.**

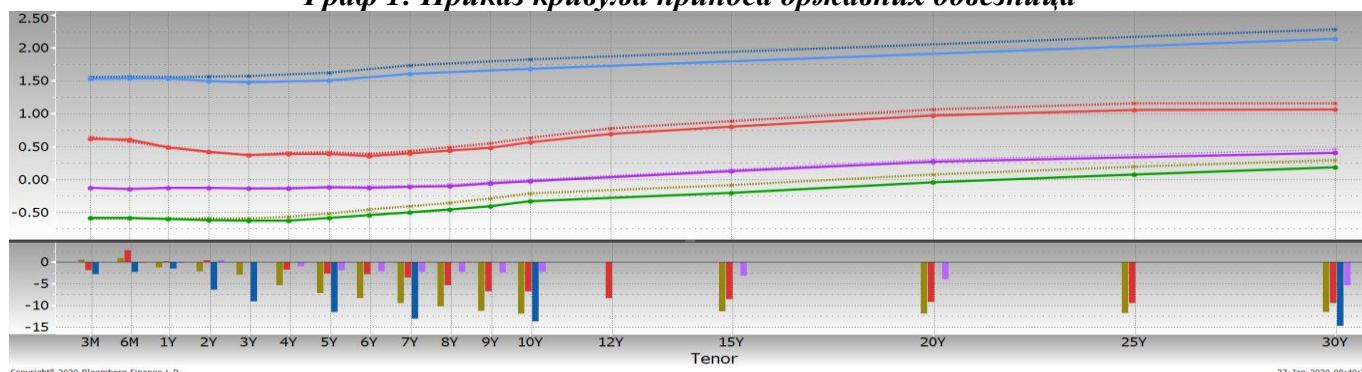
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона			САД			Велика Британија			Јапан		
	17.1.20	-	24.1.20	17.1.20	-	24.1.20	17.1.20	-	24.1.20	17.1.20	-	24.1.20
2 године	-0,59	-	-0,61	1,56	-	1,49	0,42	-	0,42	-0,13	-	-0,13
5 година	-0,51	-	-0,59	1,62	-	1,50	0,42	-	0,39	-0,10	-	-0,12
10 година	-0,22	-	-0,34	1,82	-	1,68	0,63	-	0,56	0,00	-	-0,02

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси		
	17.1.20	-	24.1.20
3 мјесеца	-0,523	-	-0,512
6 мјесеци	-0,597	-	-0,587
1 година	-0,567	-	-0,584

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 24.01.2020. године (пуне линије) и 17.01.2020. 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, те се очекује да ће глобална економија у 2020. години биљежити раст споријим темпом него што се то раније очекивало услед и даље присутних неизвјесности око трговинског рата између САД и Кине, те геополитичких тензија на Блиском истоку. Прогнозирана стопа раста економије на глобалном нивоу у 2019. години је повећана на 3,3% са раније прогнозираних 2,9%.

ЕВРОЗОНА

Приноси свих обвезница еврозоне су током прошле седмице биљежили пад, при чему је пад највише био изражен код обвезница дужег рока доспијећа. На повећану потражњу за сигурнијим инвестицијама посебан утицај имале су вијести о ширењу корона вируса из Кине. Приноси њемачких десетогодишњих обвезница су забиљежили седмични пад од 12 базних поена, док су приноси италијанских обвезница ове рочности смањени за преко 14 базних поена.

Прошлог четвртка одржана је сједница УВ ЕЦБ на којој је одлучено да монетарна политика остане непромијењена. Што се тиче ризика економског раста, исти су и даље описан као силазни, али су они слабије препознати као важни у односу на претходни састанак, док су поједини аргументи који су изнесени описани као „балансиран“. „Умјерени“ раст темељне инфлације је препознат као тренд који је очекиван. С друге стране, предсједница ЕЦБ Lagarde је одбила сугестију да одлука Народне банке Шведске да референтну каматну стопу повећа на 0% има утицај

на ЕЦБ и њену политику негативних каматних стопа. Lagarde је истакла да се ЕЦБ суочава с другачијим околностима него Шведска. Све наведено указује на то да ЕЦБ остаје при досадашњим ставовима када је монетарна политика у питању, све док се и економски подаци крећу у складу с очекивањима. УВ ЕЦБ је покренуло стратешку ревизију која се треба окончати до краја године, а биће фокусирана на квантитативну формулацију цјеновне стабилности, алате монетарне политике, економске и монетарне анализе и комуникацијске праксе, али ће се, такође, односити и на финансијску стабилност, запосленост и одрживост околиша. Lagarde је сигнализирала да су све опције отворене када је у питању „оживљавање“ инфлације. Истакла је да ће цјелокупан систем бити испитан, почевши од тога како се презентује, како се мјери и који се алати користе приликом комуникације у вези с инфлацијом. Lagarde је наставила с позивом владама да дају више простора за дјеловање фискалне политике.

Дан након одржане сједнице, у петак, Lagarde је изјавила „да је смијешно вјеровати да се политика ЕЦБ налази на ауто пилоту, те да неће бити измијењена док се не заврши једногодишња ревизија стратегије ЕЦБ“. Она је додала да постоје снажне смјернице будуће монетарне политике, која даје веома јасну слику кретања, али да и она зависи од стварних дешавања, у смислу да ће се пратити стварни развој дешавања у економији. Поред тога, Lagarde је додала да ЕЦБ још увијек не види трансмисију раста плата на инфлацију. ЕЦБ је објавила кварталне резултате анкете који су показали да су захтјеви за кредитима компанија из еврозоне неочекивано смањени у посљедњем кварталу прошле године први пут у посљедњих шест година, упркос смањењу референтне каматне стопе. Наиме, еврозона се већ двије године бори с успореним растом, с обзиром на то да су трговински рат и успоравање раста у Кини у знатној мјери утицали на извоз. Из ЕЦБ-а је саопштено и да се очекује да ће наведени захтјеви у наредном периоду наставити биљежити пад.

Deutsche Bundesbank је објавила да очекује да је привреда Њемачке у прошлој години забиљежила раст најспоријим темпом од дужничке кризе у еврозони као посљедица успоравања извоза, које је само дјелимично надокнађено снагом домаће привреде. Такође, истакнуто је да Њемачка носи терет економског успоравања у Кини и трговинског рата који је покренула администрација председника Трумпа прије више од 18 мјесеци. Прогнозирана стопа раста БДП-а Њемачке за прошлу годину износи 0,6%, што је најспорији раст од 2013. године.

Предсједници САД и Француске договорили су примирје у спору око дигиталних пореза, што значи да те земље ове године неће увести казнене тарифе. Након тога, министар финансија САД Mnuchin је упозорио Италију и Велику Британију да ће се суочити с тарифама од стране САД уколико наставе с растом дигиталних пореза компанијама попут Google и Facebooka.

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.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ (прелим.)	ЈАН	-7,8	-8,1	-8,1
3.	ZEW индекс очекивања повјерења инвеститора	ЈАН	15,0	26,7	10,7
4.	Индустријске поруцбине – Италија (Г/Г)	НОВ	-	-4,3%	-1,6%
5.	Индустријске продаје – Италија (Г/Г)	НОВ	-	0,1%	-0,2%
6.	Трговински биланс – Шпанија (у милијардама EUR)	НОВ	-	-1,86	-2,58
7.	Потрошња становништва – Холандија (Г/Г)	НОВ	-	1,3%	1,7%
8.	Обим малопродаје – Финска (Г/Г) прелим.	ДЕЦ	-	-1,7%	2,2%
9.	Стопа незапослености – Финска	ДЕЦ	-	6,0%	5,9%

САД

Приноси на америчке обвезнице су током протекле седмице смањени за 7 до 14 базних поена под утицајем јачања тражње инвеститора за сигурнијом активом након вијести о ширењу корона вируса. Почетком седмице Сенат САД је одбио поновљене покушаје демократа да осигурају нове доказе у оптужбама против председника Трумпа. Иначе, очекује се да ће Трумп бити ослобођен с обзиром на то да републиканци држе већину сенаторских мјеста. Ако га неким случајем осуде, његову функцију би преузео потпредсједник САД Пенсе. С друге стране, председник САД Трумп је запријетио да ће увести високе тарифе на увоз аутомобила из ЕУ уколико блок не пристане на

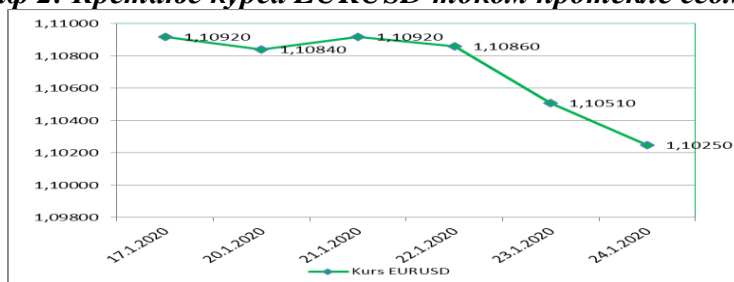
споразум. Trump је и раније упућивао пријетње да ће наметнути царине на увоз аутомобила из ЕУ, али је више пута одгађао исто. Предсједник Trump ће у сриједу потписати трговински споразум између САД, Мексика и Канаде.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период	
1.	Водећи индекс	ДЕЦ	-0,2%	-0,3%	0,1%
2.	Захтјеви за хипотекарне кредите	17. ЈАН	-	-1,2%	30,2%
3.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	18. ЈАН	214.000	211.000	205.000
4.	Bloomberg индекс потрошачког повјерења	19. ЈАН	-	66,0	66,0
5.	Индекс продаје постојећих кућа (М/М)	ДЕЦ	1,5%	3,6%	-1,7%
6.	Индекс прерађивачког сектора Р	ЈАН	52,5	51,7	52,4
7.	Индекс услужног сектора Р	ЈАН	53,0	53,2	52,8
8.	Индекс економских активности Фед из Чикага	ДЕЦ	0,13	-0,35	0,41
9.	Индекс повјерења прерађ. сектора Фед из Канзас С.	ЈАН	-6	-1	-8

USD је апрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио пад са нивоа од 1,1092 на ниво од 1,1025.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Министар финансија Велике Британије Javid је изразио забринутост због слабих веза између Велике Британије и ЕУ након што земља напусти ЕУ блок. У интервјуу за Financial Times Javid је изјавио да се Велика Британија неће придржавати ЕУ правила и регулатива у пост Брежит трговинским преговорима, што је пријетња компанијама које желе да олакшају прекогранично пословање с ЕУ након што се покрене процес Брежита 31. јануара. На исту тематику главни преговарач ЕУ за Брежит Barnier је изјавио да Брисел планира строги механизам провођења како би се осигурало да Велика Британија поштује услове споразума о слободној трговини. Закон о Брежиту је током протекле седмице анализиран у Парламенту. Наредна препрека у процесу Брежита биће преговори о трговинском споразуму с ЕУ током транзиционог периода који ће трајати до 31. децембра 2020. године. Из ВоЕ је саопштено да ће ублажити систем праћења ликвидности у случају да Велика Британија напусти ЕУ без трговинског споразума. Из Пруденционе регулаторне власти при ВоЕ је саопштено да је вјероватноћа да ће Велика Британија напустити ЕУ без споразума тренутно веома ниска. Инвеститори су тренутно у ишчекивању резултата наредног састанка ВоЕ који се одржава 30. јануара. Иако су постојала снажнија увјерења да би могло доћи до смањења референтне каматне стопе, она су ублажена након што су објављени бољи РМІ подаци, као и након што је повјерење међу компанијама повећано. Financial Times је објавио вијест да премијер Johnson планира да користи веће царине као основу за убразање преговора с ЕУ, САД и осталим државама. Царине би могле резултирати порезима од 30% на неке сиреве који се увозе из Француске и 10% на аутомобиле који се увозе из Њемачке.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Rightmove цијене кућа (Г/Г)	ЈАН	-	2,7%	0,8%
2.	Захтјеви незапослених за помоћ	ДЕЦ	-	14.900	14.900
3.	ILO стопа незапослености (квартално)	НОВ	3,8%	3,8%	3,8%
4.	Позајмице јавног сектора (у млрд GBP)	ДЕЦ	4,6	4,0	4,2
5.	СБИ пословни оптимизам	ЈАН	-20	23	-44
6.	PMI прерађивачки сектор Р	ЈАН	48,8	49,8	47,5
7.	PMI услужни сектор Р	ЈАН	51,1	52,9	50,0

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,85201 на ниво од 0,84281, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,3016 на ниво од 1,3073.

ЈАПАН

ВоЈ је на прошлоседмичној сједници, у складу с очекивањима, задржала актуелну монетарну политику. Референтна каматна стопа је задржана на нивоу од -0,1%, док је циљани ниво приноса на десетогодишње обвезнице остао око 0%. Износи за куповине активе су, такође, остали непромијењени. ВоЈ је објавила и ревидиране прогнозе стопе БДП-а и инфлације за текућу и наредну годину. Наиме, прогнозирана стопа БДП-а за текућу фискалну годину која почиње у априлу је повећана на 0,9% с раније прогнозираних 0,7%, док је за 2021. годину повећана на 1,1% с претходних 1,0%. Прогнозе стопе темељне инфлације су ревидиране наниже под утицајем ефеката повећања пореза на промет. За текућу годину прогнозирана стопа темељне инфлације износи 0,9% (претходно прогнозирано 1,0%). Из ВоЈ је најављено и очекивано јачање домаћих подстицаја кроз владин пакет фискалне потрошње, али је истакнуто да и даље посебну пажњу треба усмјерити на ефекте повећања пореза на промет. Дан након сједнице ВоЈ, Влада Јапана је смањила прогнозе везане за капиталну потрошњу у јануару први пут у посљедњих осам мјесеци, те је истакнуто да је укупан поглед на раст економије непромијењен у односу на децембар.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

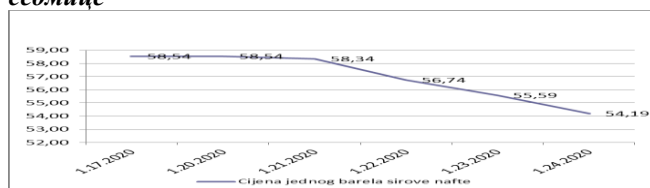
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације (Г/Г)	ДЕЦ	0,7%	0,8%	0,5%
2.	Трговински биланс (у млрд JPY)	ДЕЦ	-152,6	-152,5	-85,2
3.	Извоз (Г/Г)	ДЕЦ	-4,3%	-6,3%	-7,9%
4.	Увоз (Г/Г)	ДЕЦ	-3,2%	-4,9%	-15,7%
5.	Индекс укупне индустријске активности (М/М)	НОВ	0,4%	0,9%	-4,8%
6.	Водећи индекс F	НОВ	-	90,8	91,6
7.	Коинцидирајући индекс F	НОВ	-	94,7	95,3
8.	PMI индекс прерађивачког сектора Р	ЈАН	-	49,3	48,4
9.	PMI индекс услужног сектора Р	ЈАН	-	52,1	49,4
10.	Индустријска производња (Г/Г) F	НОВ	-	-8,2%	-7,7%
11.	Искоришћеност капацитета (М/М) F	НОВ	-	-0,3%	-4,5%
12.	Основне машинске поруџбине (Г/Г) F	ДЕЦ	-	-33,5%	-37,9%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио пад с нивоа од 122,19 на ниво од 120,49. JPY је апрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио пад с нивоа од 110,14 на ниво од 109,28.

НАФТА И ЗЛАТО

У понедељак је њујоршка берза била затворена, док је на другим тржиштима цијена нафте забиљежила благи раст под утицајем забринутости због дешавања у Либији и Ираку која би се могла одразити на испоруку овог енергента. На отварању њујоршке берзе у уторак цијена једног барела сирове нафте је износила 58,54 USD (52,78 EUR) и током дана није забиљежила значајније промјене, да би у наредним данима наставила да биљежи смањење. Међународна агенција за енергију (IEA) је објавила да очекује да ће у првој половини године бити присутан вишак понуде овог енергента, што је умањило забринутост око производње нафте у Либији. Од средине седмице цијена нафте је под снажнијим притисцима забринутости због ширења корона вируса из Кине. Поједини инвеститори и аналитичари сматрају да би овај вирус могао имати негативан утицај на економски раст, као што је имао вирус SARS прије скоро 20 година. У таквим околностима цијена нафте се у петак нашла близу најнижег нивоа у посљедња скоро три мјесеца, док се очекује да би страх од ширења вируса могао имати даљи утицај на слабљење цијене нафте. У извјештају Commerzbank је упозорено да треба бити спреман за негативна изненађења када је ријеч о захтјевима Кине с обзиром на то да је Влада сада проширила карантин због вируса на десет градова у провинцији Hubei у којој живи око 30 милиона људи. Утицај ових одлука је још израженији и због тога што се ове рестрикције уводе у периоду најпрометније сезоне путовања. На затварању тржишта у петак цијена једног барела нафте је износила 54,19 USD (49,15 EUR). Посматрано на седмичном нивоу, цијена нафте је смањена за 0,76%.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



Припремили:
Служба Front Office
Одјелјење 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 1.557,24 USD (1.403,93 EUR).

Почетком седмице цијена злата је забиљежила благи раст након што су напади у Јемену током викенда појачали геополитичке тензије и интерес за улагање у сигурну активу попут злата. Такође, подстицај расту цијене злата дала је кинеска нова година. Економски подаци за Кину који су показали да је забиљежен најслабији економски раст у посљедње скоро три декаде, такође, је дао подстицај за одржавање цијене злата. Економија Кине забиљежила је раст од 6,1% током 2019. године, што је најслабији раст у посљедњих 29 година. Као разлог слабљења економског раста препознати су утицаји трговинског рата са САД. Од средине седмице цијена злата наставља да биљежи раст, углавном под утицајем забринутости због корона вируса, његовог ширења и потенцијалног утицаја на економске токове. Овакве околности су утицале на инвеститоре да појачају улагања у сигурније инвестиције, док се још увијек чекају информације о потенцијалном ширењу вируса. Под утицајем ових вијести цијена злата је у петак забиљежила даљи раст те се нашла на највишем нивоу у посљедње двије седмице. Извјештаји с тржишта указују на то да је страх од ширења корона вируса утицао на смањена улагања у ризичније инвестиције, као и на то да инвеститори појачају заштиту активе у условима ниских приноса. Страх од ширења вируса појачан је у петак након што су у САД потврђена два случаја заразе. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.571,53 USD (1.425,42 EUR). Цијена злата је на седмичном нивоу забиљежила раст од 0,55%.

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

