

Сарајево, 16.10.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
09.10.2017.- 13.10.2017.**

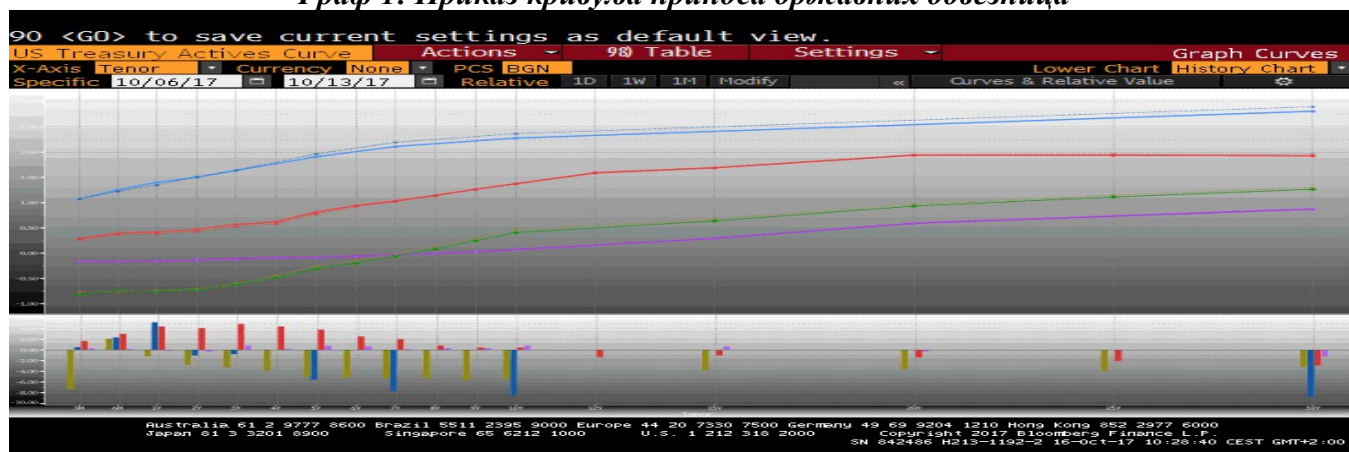
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона			САД			Велика Британија			Јапан		
	6.10.17	-	13.10.17	6.10.17	-	13.10.17	6.10.17	-	13.10.17	6.10.17	-	13.10.17
2 године	-0,70	-	-0,73	1,50	-	1,49	0,43	-	0,47	-0,14	-	-0,14
5 година	-0,26	-	-0,31	1,96	-	1,90	0,77	-	0,81	-0,09	-	-0,09
10 година	0,46	-	0,40	2,36	-	2,27	1,36	-	1,37	0,06	-	0,06

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillowe

Доспијеће	Приноси		
	6.10.17	-	13.10.17
3 мјесеца	-0,680	-	-0,744
6 мјесеци	-0,765	-	-0,745
1 година	-0,722	-	-0,727

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 13.10.2017. године (пуне линије) и 06.10.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Током протекле седмице политичке неизвјесности у Шпанији су и даље биле у фокусу тржишних дешавања. Почетком седмице је забиљежен благи пад приноса, како сигурнијих обвезница тако и шпанских обвезница под утицајем очекивања да ће Каталонија начинити корак назад везано за проглашење независности. Значајније промјене приноса обвезница еврозоне нису забиљежене све до петка, када су приноси сигурнијих обвезница еврозоне дужег рока доспијећа смањени на дневној основи за око 4 базна поена. Reuters је објавио непотврђену вијест да креатори монетарне политике ЕЦБ-а разматрају опцију смањења мјесечног програма куповина обвезница на 30 милијарди EUR мјесечно, почевши од јануара наредне године, а према наводима неименованих лица који су упознати с овом дебатом, тај програм смањења би требало да траје најмање девет мјесеци. Поузданост ових шпекулација биће позната након сједнице УВ ЕЦБ-а која ће се одржати 26.10.2017. године. Главни економиста ЕЦБ-а Praet је изјавио да се и даље чини да је прекинута веза између економског раста и инфлације, те да ће УВ ЕЦБ-а у складу с тим „рекалибрисати“

своје инструменте. Предсједник ЕЦБ-а Draghi је изјавио да ће каматне стопе остати на тренутним нивоима дуго након завршетка програма куповине финансијске активе.

Њемачка је емитовала петогодишње обвезнице по приносу од -0,26%, што је знатно већи принос у односу на претходну аукцију одржану прије мјесец дана, када је износио -0,36%. Финска је емитовала петогодишње (-0,267%), а Италија трогодишње (0,15%), седмогодишње (1,53%) и тридесетогодишње (3,33%) обвезнице. Француска је емитовала тромјесечне (-0,69%) и шестомјесечне (-0,614%), Њемачка шестомјесечне (-0,732%), Белгија тромјесечне (-0,726%) и једногодишње (-0,574%), Шпанија шестомјесечне (-0,378%) и једногодишње (-0,318%), а Италија једногодишње (-0,334%) трезорске записе.

Из Nordea Bank AB је саопштено да ова банка планира да пресели своју централу из Шведске у Финску, чиме би била обухваћена супервизијом ЕЦБ-а. Из агенције S&P је упозорено да би ова одлука могла имати утицај на кредитни рејтинг Финске.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Sentix индекс повјерења инвеститора – ЕЗ	ОКТ	28,5	29,7	28,2
2.	Индустријска производња – ЕЗ (Г/Г)	АВГ	2,6%	3,8%	3,6%
3.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г)	АВГ	2,9%	4,7%	4,2%
4.	Индустријска производња – Француска (Г/Г)	АВГ	1,5%	1,1%	3,9%
5.	Индустријска производња – Италија (Г/Г)	АВГ	2,9%	5,7%	4,6%
6.	Индустријска производња – Финска (Г/Г)	АВГ	-	4,5%	3,4%
7.	Стопа инфлације – Њемачка	СЕП	1,8%	1,8%	1,8%
8.	Стопа инфлације – Француска	СЕП	1,1%	1,1%	1,0%
9.	Стопа инфлације – Шпанија	СЕП	1,9%	1,8%	2,0%
10.	Стопа инфлације – Италија	СЕП	1,3%	1,3%	1,4%
11.	Јавни дуг Италија (у милијардама EUR)	АВГ	-	2.279,2	2.300,5

САД

Америчка крива приноса је током протекле седмице помјерена наниже уз смањење нагиба јер су приноси америчких државних обвезница биљежили смањење од један (краткорочне) до девет базних поена (десетогодишње обвезнице) у односу на претходну седмицу. Током трговања у сриједу амерички акцијски индекси Dow Jones (22.872,89 поена) и S&P 500 (2.555,24) су забиљежили рекордно високе нивое, али су до краја седмице биљежили корекције наниже.

Најзначајнији догађај који је обиљежио протеклу седмицу било је објављивање записника с посљедње сједнице FOMC-а одржане током септембра, према којем је евидентно да **12 од укупно 16 чланова овог тијела сматра да би до краја текуће године требало још једном повећати референтну каматну стопу за 25 базних поена**, док четири члана сматрају да је не би требало мијењати. Поред тога, неколико чланова овог тијела је навело да би упорно низак ниво стопе инфлације могао довести до умањења инфлаторних очекивања, те би због тога требало размотрити примјену одговарајуће монетарне политике како би се ојачала инфлаторна очекивања.

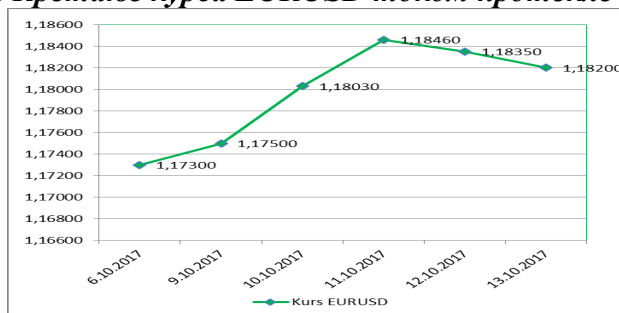
Пажња учесника на финансијским тржиштима је и даље усмјерена на шпекулације око тога ко ће бити наредни предсједник Федералних резерви, што би у знатној мјери могло утицати на монетарну политику ове институције, као и на то да ли ће и у ком облику амерички Конгрес усвојити приједлог реформи фискалног система САД.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	СЕП	2,6%	2,6%	2,4%
2.	Индекс потрошачких цијена (Г/Г)	СЕП	2,3%	2,2%	1,9%
3.	Индекс малопродаје (М/М)	СЕП	1,7%	1,6%	-0,1%
4.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	7.ОКТ	250.000	243.000	258.000

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD повећан с нивоа од 1,1730 на ниво од 1,1820, што је на седмичном нивоу раст од 0,75%.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Агенција за статистику Велике Британије, ONS, је објавила да је због грешке у обрачуна потцијенила темпо раста трошкова на тржишту рада, што представља један од података који разматра ВоЕ приликом доношења одлуке о повећању каматне стопе у наредном мјесецу. Годишњи раст јединице рада је у другом кварталу остао на нивоу од 2,4%, а не 1,6%, колико је првобитно објављено. Овај податак је у првом кварталу биљежио раст од 3,5%, док је у другом кварталу раст износио 2,4%, што је најспорији квартални раст од 2016. године.

Током протекле седмице приноси британских двогодишњих и петогодишњих обвезница су се налазили на највишем нивоу у посљедњих годину дана под утицајем великих нејасноћа око преговора између Велике Британије и ЕУ. Представници Велике Британије и даље нису објавили план транзиције, који би требало да ступи на снагу након марта 2019. године. Министар финансија Hammond је изјавио да ће у случају непостизања договора око изласка Велике Британије из ЕУ бити обезбјеђена средства у износу од 250 милиона GBP, али она неће бити коришћена до „посљедњег момента“.

Према истраживању које је спровео Reuters, велики број анкетираних економиста очекује повећање референтне каматне стопе у Великој Британији током наредног мјесеца. Ипак, значајан број испитаника сматра да би то могла бити грешка с обзиром на то да је Велика Британија у процесу изласка из ЕУ.

Из Трговинске коморе Велике Британије (ВСС) је саопштено да економија показује благе сигнале побољшања слабог економског раста, те се чини „изванредним“ да ВоЕ разматра повећање референтне каматне стопе. ВСС је у истраживању о бизнису у земљи, што је највеће истраживање овог типа у Великој Британији, указала на то да је обим пословања услужних компанија, које чине највећи сектор економије, током трећег квартала био стабилан, али да постоје мањи притисци на плате и инвестиције, а што је под утицајем очекивања да ће ВоЕ повећати референтну каматну стопу у наредној години. Свеукупно, ВСС је извјештај описао као „неинспиративан“ уз политичку неизвјесност, валутне флукуације и Брегзит који имају јасан утицај на пословање у Великој Британији. Поред наведеног, ВСС је, такође, објавила да се чини да ће цјеновни притисци по компаније, иако историјски високи, убрзо достићи врхунац.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индустријска производња (Г/Г)	АВГ	0,9%	1,6%
2.	Радноинтензивна производња (Г/Г)	АВГ	1,9%	2,8%
3.	Грађевински сектор (Г/Г)	АВГ	0,2%	3,5%
4.	Трговински биланс (у млрд GBP)	АВГ	-11,115	-14,245
5.	NIESR процјена БДП-а	СЕП	-	0,4%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,89814 на ниво од 0,88977, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,3066 на ниво од 1,3285.

ЈАПАН

Пажња учесника на јапанским финансијским тржиштима је усмјерена на парламентарне изборе који се одржавају крајем текућег мјесеца. Ови избори би могли значајно утицати на то да ли ће мандат актуелног гувернера BoJ Kuroda, који истиче у марту 2018. године, бити обновљен, а што би се, такође, могло одразити и на монетарну политику BoJ. Према мишљењу аналитичара, уколико Либерално-демократска партија, премијера Abea, на овим изборима изгуби већину, мало је вјероватно да ће Kuroda остати на функцији гувернера BoJ. Ипак, према прогнозама Nikkei business daily, очекује се да ће LDP освојити већину у Парламенту Јапана.

BoJ је повећала очекивања за четири од девет региона под утицајем јачања извоза, личне потрошње и грађевинског сектора као и охрабрујућих сигнала да ће наставити снажнији раст. Гувернер BoJ Kuroda је поновио одлучност BoJ да одржи програм масивних квантитативних олакшица све док инфлација не достигне одрживи ниво од 2%, те додао да очекује да ће се инфлација вјероватно кретати ка овом циљаном нивоу под утицајем побољшања оутпута и инфлаторних очекивања.

Замјеник министра за међународне односе Asakawa је изјавио да су се лидери Г7 сложили да заједнички дјелују с циљем подузимања одговарајућих активности против Сјеверне Кореје и покушаја да се спријече санкције УН-а. Анкета коју је провео Reuters је показала да се већина економиста противи плану премијера Abea да преусмјери неке приходе од планираног повећања пореза ка бризи за дјецу и образовање, јер би то повећало ионако масиван дуг Јапана. Економисти сматрају да Влада која буде изабрана на изборима 22. октобра треба да за приоритет постави реформу рестриктивног тржишта рада Јапана као и социјални систем сигурности. Аналитичари задржавају став да ће BoJ смањити обим квантитативних олакшица оног момента када одлучи да промијени монетарну политику, што се не би требало десити прије друге половине 2018. године или касније. Истраживања показују да аналитичари очекују да ће темељена инфлација биљежити раст до 0,6% у текућој фискалној години која завршава у марту 2018. године, док би у наредној фискалној години могла износити 0,8%, што је и даље значајно испод циљаног нивоа BoJ који износи 2%. У овој фискалној години економија би могла биљежити раст за 1,6%, а у наредној 1,1%, показало је истраживање Reutersa.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

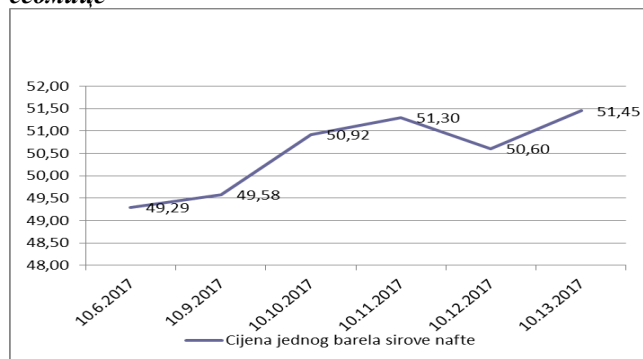
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Поруцбине машинских алата (Г/Г)	СЕП	-	45,3%	36,2%
2.	Услужни сектор (М/М)	АВГ	0,1%	-0,2%	0,1%
3.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г)	СЕП	4,0%	4,1%	4,0%
4.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г)	СЕП	3,4%	3,4%	3,4%
5.	Текући рачун (у млрд JPY)	АВГ	2.223,3	2.380,4	2.320,0

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио благи раст с 132,16 на ниво од 132,21. JPY је апрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY смањен с нивоа од 112,65 на ниво од 111,82.

НАФТА И ЗЛАТО

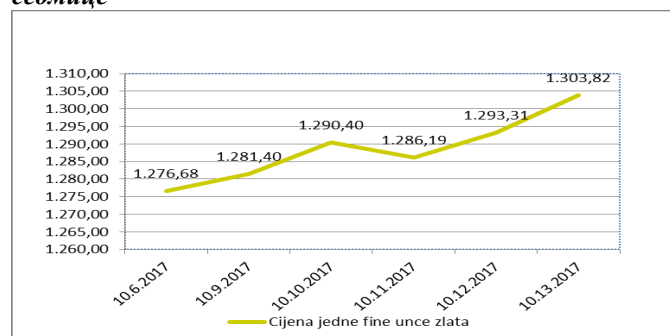
На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена једног барела сирове нафте је износила 49,29 USD (42,02 EUR). Почетком и средином протекле седмице цијена нафте је биљежила раст под утицајем објављивања података о снажном расту увоза нафте у Кину, другог по величини свјетског потрошача овог енергента. Кина у својим залихама тренутно држи око 850 милиона барела нафте, а процес њиховог прикупљања је започет прије двије године. У сриједу су објављене информације о смањењу америчких залиха нафте за 2,7 милиона барела на седмичном нивоу на ниво од 462,22 милиона барела. Према наводима аналитичара, тржиште овог енергента је након пар година вишка понуде над тражњом и под утицајем споразума земаља чланица ОПЕКС-а и других земаља произвођача нафте о смањеном обиму производње, коначно забиљежило уравнотежење. Током трговања у петак, цијена нафте је поново забиљежила раст под утицајем објављивања информација које упућују на смањење обима производње нафте у САД, али и шпекулација о томе да би САД поново могле увести санкције Ирану. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 51,45 USD (43,53 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.276,68 USD (1.088,39 EUR). Током протекле седмице цијена овог племенитог метала је углавном биљежила раст, који је подстакнут повећаном тражњом за физичким златом у Кини и Индији уочи сезоне празника у овим земљама. Поред тога, допринос расту цијене злата дали су и депрецијација USD, те јачање тензија у вези с Каталонијом и Сјеверном Корејом. Међутим, ублажавање тензија у вези с Каталонијом, које је забиљежено у сриједу је утицало на смањење цијене овог племенитог метала током трговања тог дана. Истог дана је објављен и записник с посљедње сједнице FOMC-а, према којем је евидентно да се 12 од укупно 16 чланова овог тијела залаже за још једно повећање референтне каматне стопе у САД до краја текуће године. Наведни фактори су утицали на благо смањење цијене злата током сриједи, али је цијена овог племенитог метала поново биљежила раст током трговања у четвртак и петак под утицајем поновног јачања геополитичких тензија. На затварању тржишта у петак цијена злата је износила 1.303,82 USD (1.103,06 EUR) по једној финој унци.

Граф 4: Кретање цијене злата 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.