

Сарајево, 08.05.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
01.05.2017.- 05.05.2017.**

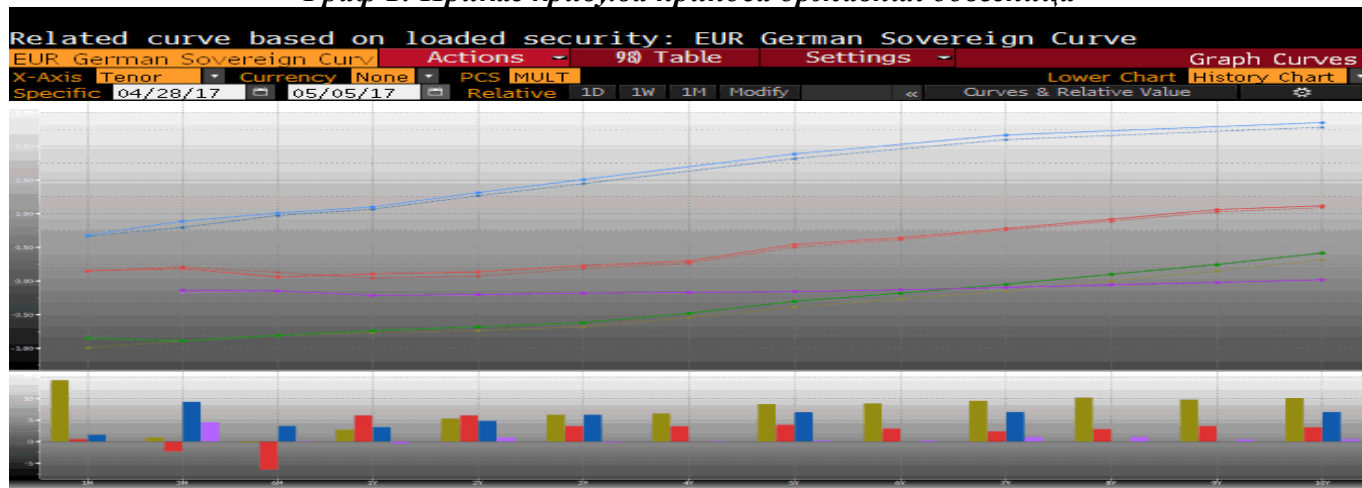
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	28.4.17	-	5.5.17		28.4.17	-	5.5.17		28.4.17	-	5.5.17		28.4.17	-	5.5.17	
2 године	-0,73	-	-0,68	↗	1,26	-	1,31	↗	0,08	-	0,14	↗	-0,21	-	-0,20	↗
5 година	-0,39	-	-0,30	↗	1,81	-	1,88	↗	0,50	-	0,54	↗	-0,15	-	-0,15	→
10 година	0,32	-	0,42	↗	2,28	-	2,35	↗	1,09	-	1,12	↗	0,02	-	0,02	→

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubbilove

Доспијеће	Приноси			
	28.4.17	-	5.5.17	
3 мјесеца	-0,855	-	-0,820	↗
6 мјесеца	-0,809	-	-0,811	↘
1 година	-0,727	-	-0,708	↗

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 05.05.2017. године (пуне линије) и 28.04.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси сигурних обвезница еврозоне су током протекле седмице забиљежили раст на свим нивоима, а највећи раст је био изражен код обвезница дужег рока доспијећа. Тако је принос десетогодишњих њемачких обвезница повећан за 10 базних поена у односу на претходну седмицу, те на крају трговања у петак достигао ниво од 0,418%, што је највише од 23. марта текуће године. Истовремено, приноси шпанских и италијанских обвезница истог доспијећа су смањени за 9 до 12 базних поена. У протеклој седмици поред раста приноса државних обвезница забиљежен је и раст европских индекса акција, при чему је њемачки DAX индекс на крају трговања у петак достигао нову рекордно високу вриједност од 12.716,89 поена. У посматраном периоду тржишта су била у ишчекивању предсједничких избора у Француској, који су одржани током викенда, на којима је, у складу с ранијим анкетама, кандидат Макрон остварио убједљиву побједу. Поред тога, на раст приноса обвезница еврозоне утицај је имало и објављено саопштење са састанка FOMC-а, према

којем је евидентно да ће се Фед држати планираног броја повећања референтне каматне стопе Феда.

Такође, објављен је прелиминарни податак о расту БДП-а у еврозони у првом кварталу текуће године, што представља потврду ранијег саопштења из ЕЦБ-а да економски подаци указују на солидан привредни раст.

Њемачка је емитовала десетогодишње (0,33%), Француска десетогодишње (0,81%), тринаестогодишње (1,07%) и двадесетогодишње (1,49%) обвезнице, док је Шпанија емитовала петогодишње (0,369%), десетогодишње (1,452%) и петнаестогодишње (2,29%) обвезнице.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – ЕЗ (квартално) прелим. I квартал	0,5%	0,5%	0,5%
2.	PMI композитни индекс – ЕЗ АПР	56,7	56,8	56,4
3.	Малопродаја – ЕЗ (Г/Г) МАР	2,1%	2,3%	1,7%
4.	Произвођачке цијене – ЕЗ (Г/Г) МАР	4,2%	3,9%	4,5%
5.	Стопа незапослености – ЕЗ МАР	9,4%	9,5%	9,5%
6.	Стопа незапослености – Њемачка АПР	5,8%	5,8%	5,8%
7.	Стопа незапослености – Италија (прелим.) МАР	11,5%	11,7%	11,5%
8.	Стопа незапослености – Белгија МАР	-	6,9%	7,0%
9.	Промјена броја незапослених – Шпанија (у '000) АПР	-78,8	-129,3	-48,6
10.	Индустријска производња – Шпанија (Г/Г) МАР	2,0%	0,4%	2,5%
11.	Биланс буџета – Италија (у милијардама EUR) АПР	-	-5,2	-22,9

САД

Приноси америчких обвезница су повећани током протекле седмице за 5 до 7 базних поена у односу на претходну седмицу. Током протекле седмице одржан је састанак FOMC-а на којем није било измјене актуелне монетарне политике, односно референтна каматна стопа је задржана у распону од 0,75% до 1,00%. У саопштењу објављеном након састанка је наведено да чланови овог тијела сматрају да је успорење економског раста забиљежено током првог квартала пролазног карактера те очекују његово јачање. Као релевантну чињеницу, креатори монетарне политике су навели то да се стопа инфлације налази нешто испод циљаног нивоа. Учесници на тржишту сматрају да ће FOMC до краја године још два пута повећати референтну каматну стопу, као и да ће наредно повећање бити на јунском састанку овог тијела. Током протекле седмице објављен је податак о благом успорењу раста стопе инфлације, као и податак о смањењу стопе незапослености на најнижи ниво од маја 2007. године.

Конгрес САД је током претходног викенда усвојио буџет према којем ће се финансирати федерална администрација у износу од 1,1 билиона USD. Министар финансија САД Mnuchin изјавио је да Министарство финансија разматра опцију емитовања дугорочних обвезница, доспијећа до 50 година, с циљем финансирања инфраструктурних пројеката и истовремено смањење пореза.

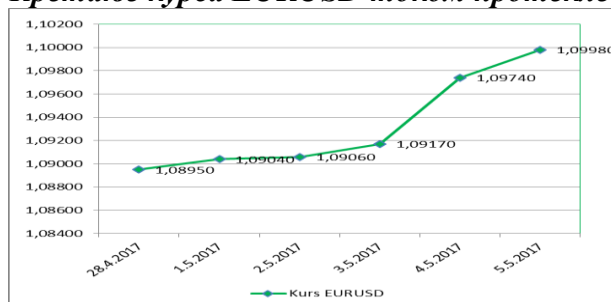
Табела 4.: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености АПР	4,6%	4,4%	4,5%
2.	Промјена броја запос. у нефармерском сектору АПР	190.000	211.000	79.000
3.	Промјена броја запос. у приватном сектору АПР	190.000	194.000	77.000
4.	Промјена броја запос. у прерађивачком сектору АПР	10.000	6.000	13.000
5.	Иницијални захтјеви незапос. за помоћ 29.АПР	248.000	238.000	257.000
6.	PCE дефлатор (Г/Г) МАР	1,9%	1,8%	2,1%
7.	Индекс фабричких поруџбина (М/М) МАР	0,4%	0,2%	1,2%
8.	Индекс поруџбина трајних добара (М/М) МАР	0,7%	0,9%	1,8%
9.	Трговински биланс (милијарде USD) МАР	-44,5	-43,7	-43,8
10.	Потрошачки кредити (милијарде USD) МАР	14,00	16,43	13,95

11.	PMI индекс услужног сектора	АПР	52,5	53,1	52,8
12.	PMI индекс прерађивачког сектора	АПР	52,8	52,8	53,3
13.	ISM индекс услужног сектора	АПР	55,8	57,5	55,2
14.	ISM индекс прерађивачког сектора	АПР	56,5	54,8	57,2

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD повећан с нивоа од 1,0895 на ниво од 1,0998, што је највећи ниво од 08.11.2016. године.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Финансијско тржиште у Великој Британији је током протекле седмице било мирно. Подаци о стању услужног сектора су указали на благо побољшање у овом сектору. Ипак, како Маркит наводи, учачају се одређени знаци упозорења, након што се економија успјешно изборила са шоком изазваним одлуком о Брегзиту. Цијене услуга су повећане најбржим темпом од 2008. године, док су директори компанија обазриви, трећи мјесец заредом, када је у питању оптимизам за наредну годину. Према очекивањима Маркита, узимајући у обзир податке за радноинтензивни и грађевински сектор на основу резултата истраживања из априла, може се очекивати раст економије за 0,6% почетом другог квартала.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI радноинтензивни сектор	АПР	54,0	57,3
2.	PMI грађевински сектор	АПР	52,0	53,1
3.	PMI услужни сектор	АПР	54,5	55,8
4.	PMI композитни индекс	АПР	54,5	56,2
5.	Одобрени хипотекарни кредити	МАР	67.200	66.800
6.	Монетарни агрегат М4 (Г/Г)	МАР	-	6,6%

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 0,84134 на ниво од 0,84733, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,2951 на ниво од 1,2982.

ЈАПАН

Објављен је записник с посљедње сједнице MPC BoJ који је показао да су се чланови овог тијела усагласили да пажљиво прате кретање инфлације, која је тренутно изгубила на замаху. Креатори монетарне политике су изразили став да ће инфлација током времена достићи ниво од 2%, али да BoJ треба наставити с квантитативним олакшицама.

Директор рејтинг агенције Fitch г. Танг је изјавио да треће кашњење планираног повећања стопе ПДВ-а у Јапану неће повући смањење кредитног рејтинга, све док Влада успоставља кредибилан фискални план консолидације. Прошлог мјесеца Fitch је ревидирао изгледе рејтинга Јапана (А) на „стабилан“ с „негативан“, при чему су се позвали на снажан извоз, побољшање на тржишту рада, као и на веће јавне инвестиције.

Гувернер BoJ г. Курода је изразио увјерење да ће инфлација биљежити раст ка циљаном нивоу од 2%, с обзиром на то да ће снажан економски раст подстаћи раст плата и појачати инфлаторна

очекивања. Курода је изразио забринутост да инфлаторна очекивања нису добро усидрена у Јапану, те је још већи изазов увјерити домаћинства и компаније да ће одрживи економски опоравак водити већој инфлацији и платама, али је истакао да ће се, оног момента када инфлација почне значајно да убрзава, промијенити јавна перцепција око будућег раста цијена, чиме ће се омогућити и да ВоЈ достигне циљани ниво инфлације.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

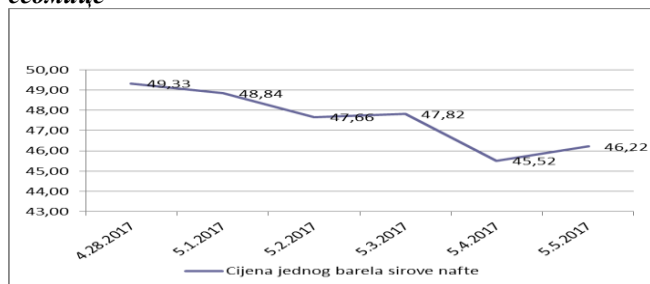
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI композитни индекс АПР	-	52,6	52,9
2.	PMI радноинтензивни сектор F АПР	-	52,7	52,8
3.	PMI услужни сектор АПР	-	52,2	52,9
4.	Монетарна база (Г/Г) АПР	-	19,8%	20,3%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст с нивоа од 121,53 на ниво од 123,93. JPY је депрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY повећан с нивоа од 111,49 на ниво од 112,71.

НАФТА И ЗЛАТО

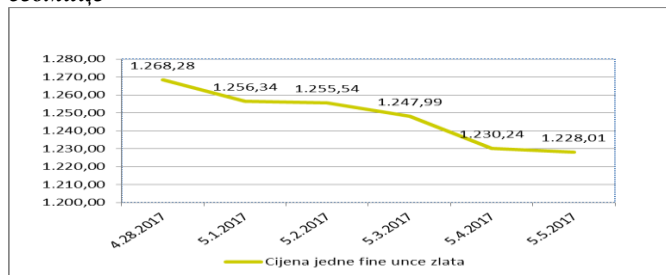
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 49,33 USD (45,28 EUR). Почетком протекле седмице цијена нафте је биљежила благо смањење, након што је саопштено да је Либија повећала обим производње нафте на највиши ниво од децембра 2014. године. Током трговања у сриједу цијена нафте је забиљежила веома благи раст, након што су руски званичници сигнализирани да ће подржати продужетак трајања споразума о смањењу обима производње нафте. Међутим, у четвртак је забиљежено значајно смањење цијене овог енергента од скоро 5% на дневном нивоу, након што су објављени подаци да су америчке залихе нафте смањене за 900.000 барела на седмичном нивоу, што је мање смањење од очекивања, али и након саопштења да је америчка производња нафте повећана на ниво од 9,29 милиона барела дневно, што је највиши ниво од августа 2015. године. У петак је објављен податак о повећању броја активних бушотина нафте у САД на највиши ниво забиљежен у посљедњих 11 мјесеци. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 46,22 USD (42,03 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.268,28 USD (1.164,09 EUR). Цијена злата је биљежила свакодневно смањење током протекле седмице. Политички догађаји су и током протекле седмице били доминантни фактори који су утицали на њено кретање. Почетком седмице цијена овог племенитог метала је смањена, након што је амерички конгрес постигао консензус и усвојио буџет за финансирање државне администрације. Поред тога, током протекле седмице одржана је посљедња дебата кандидата за предсједника Француске, након које су појачана очекивања да ће побједу на изборима однијети кандидат Макрон, којег подржавају учесници на финансијским тржиштима. Допринос смањењу цијене злата дало је објављивање резултата с прошлоседмичног састанка FOMC-а, након којег су међу инвеститорима појачана очекивања да ће ово тијело на јунском састанку повећати референтну каматну стопу Феда, као и да ће даље повећање ове стопе тећи планираним темпом. Током трговања у петак инвеститори су били опрезни под утицајем ишчекивања резултата избора у Француској, а на затварању тржишта цијена једне fine унце злата је износила 1.228,01 USD (1.116,58 EUR).

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.