

Сарајево, 11.07.2016. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА**
04.07.2016.- 08.07.2016.

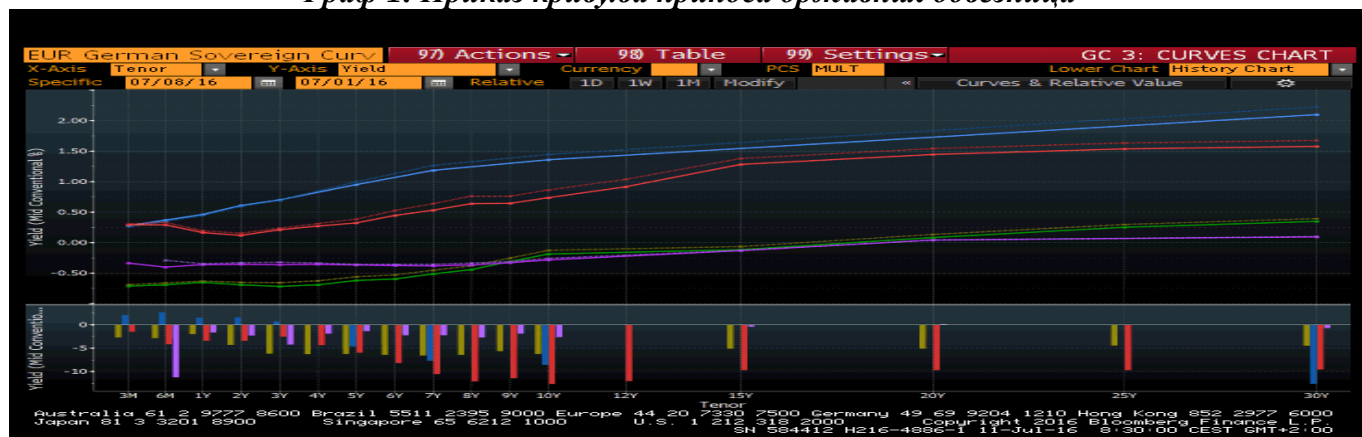
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	1.7.16	-	8.7.16		1.7.16	-	8.7.16		1.7.16	-	8.7.16		1.7.16	-	8.7.16	
2 године	-0,65	-	-0,69	↘	0,59	-	0,61	↗	0,16	-	0,12	↘	-0,33	-	-0,35	↘
5 година	-0,56	-	-0,62	↘	0,99	-	0,95	↘	0,39	-	0,33	↘	-0,35	-	-0,37	↘
10 година	-0,13	-	-0,19	↘	1,44	-	1,36	↘	0,86	-	0,74	↘	-0,25	-	-0,28	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubilllove

Доспијеће	Приноси			
	1.7.16	-	8.7.16	
3 мјесеца	-0,689	-	-0,716	↘
6 мјесеца	-0,665	-	-0,694	↘
1 година	-0,600	-	-0,631	↘

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 08.07.2016. године (пуне линије) и 01.07.2016. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Ефекти одлуке Велике Британије да напусти ЕУ били су видљиви и током протекле седмице, што се одразило на даљи пад приноса обвезница еврозоне. **На крају трговања у петак приноси обвезница Немачке доспијећа 2, 5 и 10 година су смањени на нове рекордно ниске нивое од -0,694%, -0,623% и -0,189%, респективно.** Поред тога, изражени проблеми банкарског сектора Италије су, такође, дјеловали на повећану потражњу за сигурнијим инвестицијама. Италијанске банке се суочавају са 360 милијарди EUR лоших кредита, те се све више шпекулише око потребе државне интервенције, а што је крајем седмице гувернер Централне банке Италије г. Visco најавио као могућност.

Кредитна рејтинг агенција Fitch је саопштила да би недавно смањење рејтинга Велике Британије могло бити прво у низу смањења у блоку ЕУ, уколико фискална обазривост не помогне у рјешавању политичке нестабилности широм континента. ММФ је због одлуке Велике Британије да напусти ЕУ смањio прогнозе привредног раста еврозоне за 2017. годину на 1,4% са 1,6%, колико је очекивано у априлу ове године, те је саопштено да, узимајући у обзир „изузетно слабе изгледе инфлације“, ЕЦБ треба да буде спремна да учини монетарну политику додатно стимулативном

уколико се инфлација буде кретала испод очекиване путање. Саопштено је и да су дефлаторни притисци и даље снажни, након што је 11 чланица објавило негативне стопе инфлације у мају, те да ефекти другог круга утичу на темељну инфлацију.

На свим аукцијама одржаним протекле седмице забиљежени су рекордно ниски приноси, како трезорских записа тако и обвезница дужег рока доспијећа. Холандија је емитовала тромјесечне (-0,648%) и шестомјесечне (-0,63%), Француска тромјесечне (-0,572%), шестомјесечне (-0,572%) и једногодишње (-0,563%), а Белгија тромјесечне (-0,621%) и шестомјесечне (-0,612%) трезорске записе. Аустрија је емитовала десетогодишње (0,149%) обвезнице те обвезнице са доспијећем од 11 година (0,119%). Француска је емитовала десетогодишње (0,16%), петнаестогодишње (0,48%), двадесетогодишње (0,73%) обвезнице те обвезнице са доспијећем од 25 година (0,79%), док је Шпанија емитовала петогодишње (0,242%), десетогодишње (1,061%) и петнаестогодишње (1,521%) обвезнице.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Sentix индекс повјерења инвеститора – ЕЗ	ЈУЛИ	5,0	1,7	9,9
2.	Произвођачке цијене – ЕЗ (Г/Г)	МАЈ	-4,1%	-3,9%	-4,4%
3.	PMI композитни индекс – ЕЗ	ЈУН	52,8	53,1	53,1
4.	Малопродаја – ЕЗ (Г/Г)	МАЈ	1,7%	1,6%	1,4%
5.	Промјена броја незапослених – Шпанија (у '000)	ЈУНИ	-100,0	-124,3	-119,8
6.	Фабричке поруџбине – Њемачка (Г/Г)	МАЈ	0,9%	-0,2%	-0,4%
7.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г)	МАЈ	1,5%	-0,4%	0,8%
8.	Индустријска производња – Шпанија (Г/Г)	МАЈ	2,2%	1,0%	2,6%
9.	Индустријска производња – Француска (Г/Г)	МАЈ	0,9%	0,5%	1,8%
10.	Радноинтензивна производња – Француска (Г/Г)	МАЈ	0,5%	0,6%	1,5%
11.	Радноинтензивна производња – Холандија (Г/Г)	МАЈ	-	1,1%	2,4%
12.	Трговински биланс – Њемачка (у милијардама EUR)	МАЈ	23,5	21,0	25,7

САД

Финансијско тржиште у САД-у је било затворено у понедјељак због празника. Приноси америчких петогодишњих и десетогодишњих обвезница су забиљежили смањење на седмичном нивоу, док су приноси двогодишњих обвезница благо повећани. Утицај на раст приноса двогодишњих обвезница имало је објављивање података с америчког тржишта рада о промјени броја запослених по секторима који су били знатно бољи од претходних и од очекивања. Ипак, стопа незапослености је неочекивано повећана у односу на претходни мјесец.

Током протекле седмице је објављен записник са јунског састанка FOMC-а, према којем је евидентно да су креатори FED-ове монетарне политике донијели одлуку о задржавању референтне каматне стопе на непромијењеном нивоу због забринутости да економски раст САД-а успорава. Доношење ове одлуке је било једногласно. Ипак, они нису сложни око тога када би требало доћи до наредног повећања, те се поједини залажу да се то учини у скоријем року, а други сматрају да нема разлога за журбу. Чланови FOMC-а су били сагласни и око тога да се сачекају резултати референдума у Великој Британији, који је одржан седмицу касније. Пажња аналитичара у анализи овог записника је била усмјерена на њихова очекивања о дугорочном кретању америчке привреде те о смањењу броја очекиваних повећања референтне каматне стопе у односу на раније прогнозе. Амерички акцијски индекс Dow Jones је повећан током протекле седмице за 3,15% на седмичном нивоу, а индекс S&P 500 раст од 3,22%.

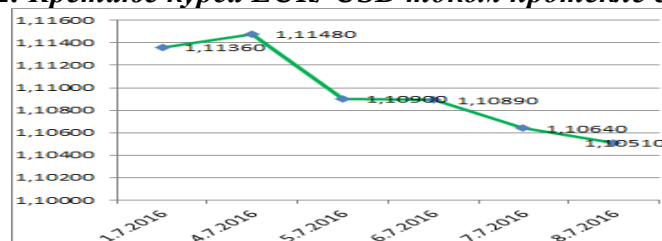
Табела 4.: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс фабричких поруџбина (М/М)	МАЈ	-0,8%	-1,0%	1,8%
2.	Индекс поруџбина трајних добара (М/М)	МАЈ	-2,2%	-2,3%	-2,2%
3.	Трговински биланс (USD милијарди)	МАЈ	-40,00	-41,1	-37,4
4.	Стопа незапослености	ЈУН	4,8%	4,9%	4,7%

5.	ADP показатељ промјене броја запослених	ЈУН	160.000	172.000	168.000
6.	Промјена броја запослених у нефармерском сектору	ЈУН	180.000	287.000	11.000
7.	Промјена броја запослених у приватном сектору	ЈУН	170.000	265.000	-6.000
8.	Промјена броја запослених у сектору радноинтензив. произв. ЈУН		-3.000	14.000	-16.000
9.	PMI индекс уложног сектора	ЈУН	51,3	51,4	50,8
10.	ISM услужног сектора	ЈУН	53,3	56,5	52,9
11.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	2. ЈУЛ	269.000	254.000	270.000

USD је апрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/USD смањен са нивоа од 1,1136 на ниво од 1,1051, што је на седмичном нивоу смањење од 0,76%.

Граф 2: Кретање курса EUR/ USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Протекла седмица у Великој Британији је и даље била под утицајима резултата референдума као и очекивања око будућности економије ове земље, што је водило даљој депрецијацији GBP. Гувернер ВоЕ г. Carney је изјавио да је депрецијација GBP била значајна и неопходна, те би требала помоћи извозницима, али и стању на текућем рачуну. Carney је истакао да банкама неће бити дозвољено повећање дивиденди након што ВоЕ ублажи капиталне захтјеве кредиторима. ВоЕ је повукла претходну одлуку да повећа суму капитала коју банке морају држати као основу цикличних промјена у кредитним токовима који представљају највећи изазов. Carney је истакао да то значи да ће $\frac{3}{4}$ банака у Великој Британији, које обезбјеђују око 90% кредита у земљи, одмах имати већу флексибилност у понуди кредита према компанијама и домаћинствима.

Министар финансија Велике Британије г. Osborne је изјавио да је Министарство финансија спремно да помогне ВоЕ у подршци кредитирању економије како би се превладале посљедице Brevita. У том свјетлу, Osborne је указао на спремност да се смањи стопа корпоративног пореза на 15%, док је у посљедњој буџетској изјави, објављеној у марту ове године, било најављено смањење корпоративног пореза на 17% до 2020. године са садашњих 20%. Из OECD-а сматрају да је мало вјероватно да ће доћи до даљег смањења корпоративног пореза у Великој Британији, али да, уколико би се то догодило, то би ову државу претворило у порески рај.

Рејтинг агенција Moody's је саопштила да се Велика Британија суочава с оштрим падом повјерења, док су очекивања економског раста за наредну годину смањена на 1,2% са претходних 2,1%. Moody's је, такође, саопштио да би Brexit могао потенцијално да угрози постојање ЕУ.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI индекс грађевинског сектора ЈУН	50,7	46,0	51,2
2.	PMI услужног сектора ЈУН	52,8	52,3	53,5
3.	Halifax цијене кућа (М/М) ЈУН	0,30%	1,3%	0,9%
4.	Индустријска производња (Г/Г) МАЈ	0,5%	1,4%	2,2%
5.	Радноинтензивна производња (Г/Г) МАЈ	0,4%	1,7%	1,5%
6.	NIESR процјена GDP-а ЈУН	-	0,6%	0,6%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EUR/GBP је биљежио раст са нивоа од 0,83869 на ниво од 0,85245, док је курс GBP/USD смањен са нивоа од 1,3267 на ниво од 1,2954.

ЈАПАН

Почетком протекле седмице Bloomberg је објавио вијест да су јапанске компаније смањиле своје прогнозе за стопу инфлације, на 1,1% у наредних пет година, што је најнижа процјена од 2014. године, када је истраживање почело. Наведене прогнозе су смањиле изгледе гувернера BoJ г. Kuroda за достизање циљаног нивоа од 2% у наредној фискалној години. Истовремено, гувернер Kuroda је истакао да одржава оптимистичан став BoJ у погледу опоравка јапанске привреде. Влада Јапана је саопштила да ће се суздржати од коментара везаних за специфичности на девизном тржишту као и за дугорочне каматне стопе.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

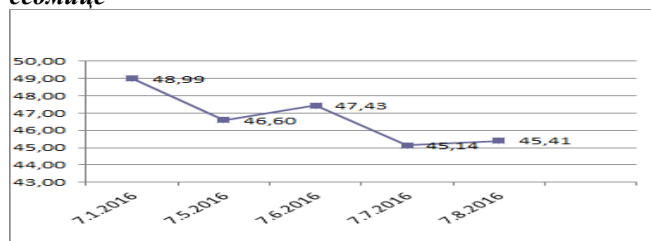
	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс (у млрд JPY)	МАЈ	56,0	39,9	697,1
2.	Текући рачун (у млрд JPY)	МАЈ	1.751,2	1.809,1	1.878,5
3.	Званичне резерве (у млрд USD)	ЈУН	-	1.265,4	1.254,0
4.	Монетарна база (Г/Г)	ЈУН	-	25,4%	25,5%
5.	Водећи индекс Р	МАЈ	100,0	100,0	100,0
6.	Коинцидирајући индекс Р	МАЈ	110,3	110,5	112,0
7.	PMI индекс услужног сектора	ЈУН	-	49,4	50,4
8.	PMI композитни индекс	ЈУН	-	49,0	49,2
9.	Индекс укупних зарада (Г/Г)	МАЈ	0,5%	-0,2%	0,0%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио смањење са нивоа од 114,16 на ниво од 111,11 (најнижи ниво од децембра 2012. године). JPY је апрецирао и у односу на USD, те је курс USD/JPY смањен са нивоа од 102,52 на ниво од 100,54 (најнижи ниво од новембра 2013. године).

НАФТА И ЗЛАТО

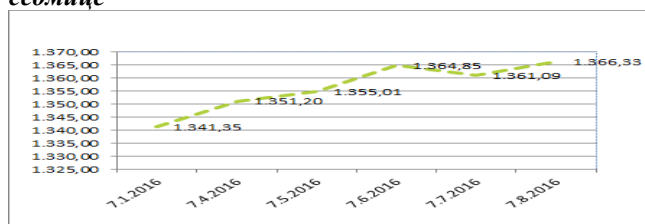
На отварању њујоршке берзе у уторак цијена нафте је износила 48,99 USD (43,99 EUR). Њујоршка берза нафте је у понедјељак била затворена због празника. Утицај на смањење цијене нафте је током протекле седмице имала апрецијација USD у односу на EUR и друге валуте великог броја трговинских партнера САД. Осим тога, крајем протекле седмице објављени су и подаци о смањењу америчких залиха нафте за 2,2 милиона барела током претходне седмице, што је бољи податак од очекивања. Током трговања у четвртак цијена нафте се налазила на најнижем нивоу у посљедња два мјесеца. На затварању тржишта у петак цијена нафте је износила 45,41 USD (41,09 EUR). Број активних нафтних бушотина у САД је повећан пету седмицу заредом.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.341,35 USD (1.204,52 EUR). Цијена злата се и даље налази на највишем нивоу од марта прошле године, а највећи допринос томе даје забринутост због ефеката референдума у Великој Британији на глобални економски раст. Посебна забринутост да би европска привреда поново могла да уђе у рецесију утицала је током протекле седмице на раст цијене овог племенитог метала. На затварању тржишта у петак цијена злата је износила 1.366,33 USD (1.263,39 EUR), што је на седмичном нивоу повећање од 24,98 USD, односно 1,86%.

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 ЦБ БиХ. Централна банка не може гарантовати њихову тачност и не сноси одговорност за директну или индиректну штету која може наступити као посљедица кориштења или немогућности кориштења информација, материјала или садржаја, или за посљедице одлука донесених на бази њих.