

Сарајево, 05.06.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА**
29.05.2017.- 02.06.2017.

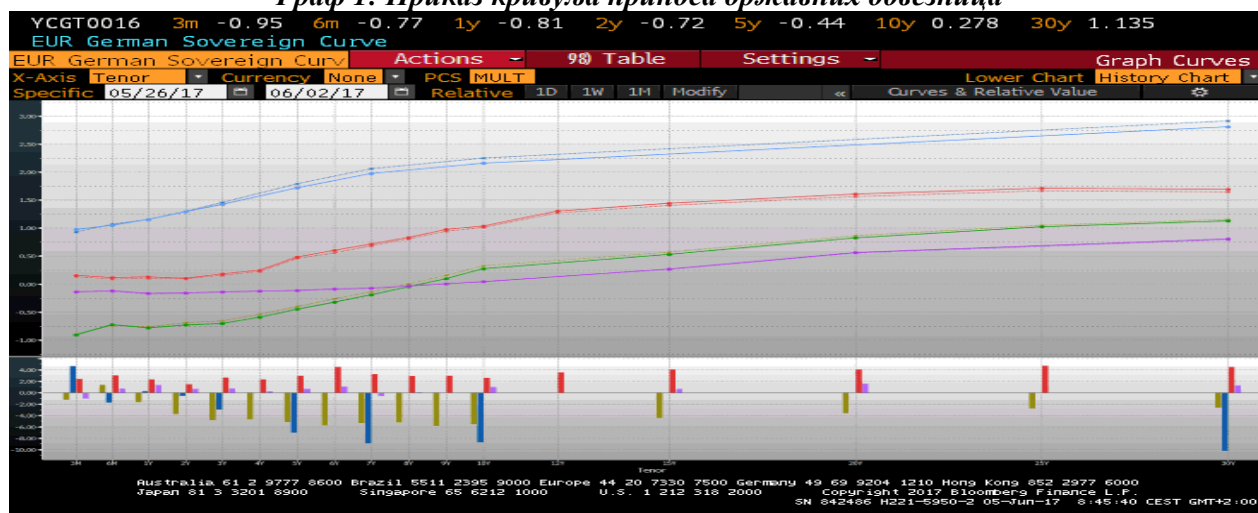
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	26.5.17	-	2.6.17		26.5.17	-	2.6.17		26.5.17	-	2.6.17		26.5.17	-	2.6.17	
2 године	-0,68	-	-0,72	↘	1,29	-	1,29	→	0,09	-	0,11	↗	-0,16	-	-0,15	↗
5 година	-0,39	-	-0,45	↘	1,79	-	1,72	↘	0,46	-	0,49	↗	-0,12	-	-0,11	↗
10 година	0,33	-	0,27	↘	2,25	-	2,16	↘	1,01	-	1,04	↗	0,04	-	0,06	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubilllove

Доспијеће	Приноси			
	26.5.17	-	2.6.17	
3 мјесеца	-0,825	-	-0,810	↗
6 мјесеци	-0,740	-	-0,726	↗
1 година	-0,738	-	-0,760	↘

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 02.06.2017. године (пуне линије) и 26.05.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

Свјетска банка је објавила прогнозе глобалног економског раста, према којим се током ове године очекује раст свјетске привреде за 2,7%, а током наредне за 2,9%. Наведени подаци упућују на убрзање економског раста с обзиром на то да је током 2016. године забиљежен раст од 2,4%. Аналитичари ове институције упозорили су на ризик од протекционизма, геополитичких сукоба и могућих финансијских потешкоћа на глобалним финансијским тржиштима у случају повећања каматних стопа у САД.

ЕВРОЗОНА

Пад приноса сигурнијих обвезница еврозоне настављен и почетком протекле седмице након што је у кварталном излагању пред Парламентом ЕУ предсједник ЕЦБ-а Draghi поновио да је еврозони и даље потребна значајна подршка која долази из монетарне политике ЕЦБ-а, како би се апсорбовале слабости и обновила стабилна инфлација, чак и ако привредни раст добија на снази.

Званични подаци који су објављени протекле седмице су показали управо да привредни раст добија на постепеној снази, да се незапосленост смањује, али и да инфлација још увијек не напредује ка циљаном нивоу, те је у мају забиљежила најнижи ниво од почетка текуће године. Супротно томе је била изјава члана УВ ЕЦБ-а Weidmanna који је изјавио да ЕЦБ почиње да расправља да ли да побољшане економске изгледе укључи у сопствене смјернице о кретању монетарне политике. Он је додао да јачање привреде чини вјероватнијим да раст инфлације није само тренутног карактера, као и да би инфлација наставила да расте више у односу на претходне године, чак и ако би неки стимуланси били повучени, те да би ЕЦБ требало да размисли о утицају политике на профитабилност банака. Према прогнозама Свјетске банке очекује се да ће привреда еврозоне током ове године забиљежити раст од 1,7%, док се за наредну годину очекује успорење раста на ниво од 1,5%.

Приноси њемачких обвезница су због горенаведеног смањени за 4 до 6 базних поена у односу на претходну седмицу. Изузетак оваквом кретању били су приноси италијанских обвезница, који су забиљежили раст због шпекулација о одржавању пријевремених избора ове јесени. Тако је принос десетогодишњих италијанских обвезница повећан за 16 базних поена на седмичном нивоу.

Француска је емитовала десетогодишње обвезнице (0,72%), обвезнице с доспијећем од 15 година (1,10%), као и с доспијећем од 22 године (1,51%). Италија је по мањим приносима емитовала петогодишње (0,88%) и десетогодишње (2,15%) обвезнице, док је Шпанија емитовала четворогодишње обвезнице (0,021%) и обвезнице с доспијећем од 50 година (3,25%). Француска је емитовала тромјесечне (-0,592%), шестомјесечне (-0,587%) и једногодишње (-0,541%), Белгија тромјесечне (-0,607%) и шестомјесечне (-0,603%), а Италија шестомјесечне (-0,358%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс економског повјерења – ЕЗ	МАЈ	110,0	109,2	109,7
2.	PMI индекс радноинтензивног сектора – ЕЗ	МАЈ	57,0	57,0	56,7
3.	Произвођачке цијене – ЕЗ (Г/Г)	АПР	4,5%	4,3%	3,9%
4.	Стопа инфлације – ЕЗ (прелим.)	МАЈ	1,5%	1,4%	1,9%
5.	Стопа незапослености – ЕЗ	АПР	9,4%	9,3%	9,4%
6.	Стопа незапослености – Њемачка	МАЈ	5,7%	5,7%	5,8%
7.	Стопа незапослености – Италија	МАЈ	11,6%	11,1%	11,5%
8.	Стопа незапослености – Белгија	МАЈ	-	6,8%	6,9%
9.	Промјена броја незапослених – Шпанија (у '000)	МАЈ	-110,0	-111,9	-129,3
10.	БДП – Аустрија (квартално)	I квартал	-	0,6%	0,5%
11.	БДП – Белгија (квартално)	I квартал	-	0,6%	0,5%
12.	БДП – Финска (квартално)	I квартал	1,0%	1,2%	0,6%
13.	БДП – Италија (квартално)	I квартал	0,2%	0,4%	0,3%
14.	БДП – Француска (квартално) – 2. прелим. податак	I квартал	0,3%	0,4%	0,5%
15.	Малопродаја – Њемачка (Г/Г)	АПР	2,2%	-0,9%	2,9%

САД

Приноси америчких двогодишњих обвезница нису биљежили промјене на седмичном нивоу, док су приноси петогодишњих и десетогодишњих обвезница смањени за 7, односно 9 поена, респективно. Акцијски индекс Dow Jones је током протекле седмице повећан за 0,60% на седмичном нивоу, док је индекс S&P 500 повећан за 0,96%. Током протекле седмице објављена су сва од три најважнија економска показатеља. Федова преферирајућа мјера стопе инфлације, РСЕ дефлатор, је смањена на најнижи ниво од децембра прошле године, док је стопа незапослености смањена на најнижи ниво у посљедњих 16 година. Ипак, подаци о броју запослених по секторима који су објављени у петак су разочарали учеснике на финансијским тржиштима и подстакли забринутост о стању америчке привреде у другом кварталу, након што је током првог квартала забиљежен анемичан економски раст. Ипак, наведено није утицало на очекивања тржишних учесника да ће FOMC током овог мјесеца повећати референтну каматну стопу. Према редовном

Федовом извјештају о стању у домаћој привреди, познатијем као „Beige Book“, који је објављен током протекле седмице, већина од укупно 12 Федових области је изразила позитивна краткорочна очекивања упркос недавном слабењу личне потрошње.

Члан Федовог Одбора гувернера Powell је у прошлонедељној изјави послао снажну поруку да очекује такву одлуку на наредном састанку FOMC-а. Према његовим ријечима, постепено повећање инфлације у САД је паузирано под утицајем фактора пролазног карактера, те постоји добра основа за њен даљи раст.

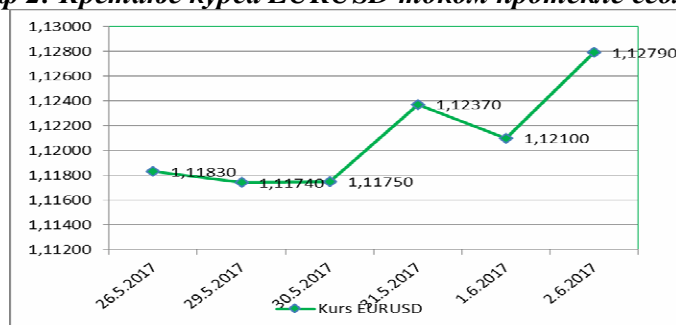
Према прогнозама Свјетске банке, привреда САД би током ове године могла забиљежити раст од 2,1%, што је знатно боље од нивоа који је забиљежен током 2016. године, када је раст БДП-а САД износио 1,6%.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености МАЈ	4,4%	4,3%	4,4%
2.	Промјена броја запослених у нефармерском сектору МАЈ	182.000	138.000	174.000
3.	Промјена броја запослених у приватном сектору МАЈ	175.000	147.000	173.000
4.	Промјена броја запослених у прерађивачком сектору МАЈ	5.000	-1.000	11.000
5.	Зараде запослених по једном радном сату (Г/Г) МАЈ	2,6%	2,5%	2,5%
6.	РСЕ дефлатор (Г/Г) АПР	1,7%	1,7%	1,9%
7.	Индекс личних прихода (М/М) АПР	0,4%	0,4%	0,2%
8.	Индекс личних расхода (М/М) АПР	0,4%	0,4%	0,0%
9.	Индекс фабричких поруџбина (М/М) АПР	0,4%	0,2%	1,2%
10.	Индекс поруџбина трајних добара (М/М) МАР	0,7%	0,9%	1,8%
11.	Трговински биланс (милијарде USD) АПР	-46,1	-47,6	-43,7
12.	PMI индекс прерађивачког сектора МАЈ	52,5	52,7	52,8
13.	ISM индекс прерађивачког сектора МАЈ	54,8	54,9	54,8
14.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 27. МАЈ	238.000	248.000	235.000

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD повећан с нивоа од 1,1183 на ниво од 1,1279.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

И претходна седмица Великој Британији је, као и седмица прије ње, протекла у очекивањима везаним за Брегзит и предстојеће изборе. Резултати истраживања објављени почетком протекле седмице су показали да премијерка Мау ипак има велике шансе да побиједи на предстојећим изборима, али је већ сутрадан ново истраживање показало да би Конзервативна партија могла изгубити већину у Парламенту након предстојећих избора.

Мау је изјавила да жели дубоке и специјалне партнерске односе с ЕУ, чиме је одговорила на сугестије канцеларке Меркел да се ЕУ више не може у потпуности ослонити на Велику Британију.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Нето потрошачки кредити (у милијардама GBP) АПР	1,5	1,5	1,6
2.	Одобрени хипотекарни кредити АПР	66.000	64.600	66.000
3.	Монетарни агрегат М4 (Г/Г) АПР	-	8,2%	6,6%
4.	Nationwide цијене кућа (Г/Г) МАЈ	2,4%	2,1%	2,6%
5.	PMI индекс радноинтензивног сектора МАЈ	56,5	56,7	57,3
6.	PMI индекс грађевинског сектора МАЈ	52,6	56,0	53,1

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR, док је благо апрецирала у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,87310, на ниво од 0,87558, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,2804 на ниво од 1,2888.

ЈАПАН

Приноси јапанских обвезница су током протекле седмице забиљежили благи раст за један до два базна поена у односу на претходну седмицу. Током протекле седмице објављен је податак о непромијењеном нивоу стопе незапослености у Јапану у односу на претходни мјесец, која је током априла износила 2,8%. Овај показатељ се и даље налази на најнижем нивоу од јуна 1994. године. У петак је објављена информација да биланс стања ВоЈ тренутно износи 500 билиона JPY (4,5 билиона USD), колико износи и тренутни ниво Федовог биланса стања. Међутим, према мишљењу аналитичара, оваква монетарна политика није успјела да подстакне раст стопе инфлације да достигне циљани ниво од 2,0%, а током априла стопа инфлације у Јапану је износила 0,4% на годишњем нивоу.

Према прогнозама Свјетске банке очекује се да би јапанска привреда током ове године могла забиљежити раст од 1,5%, а током 2018. године очекује се успорење економског раста на ниво од 1,0%.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

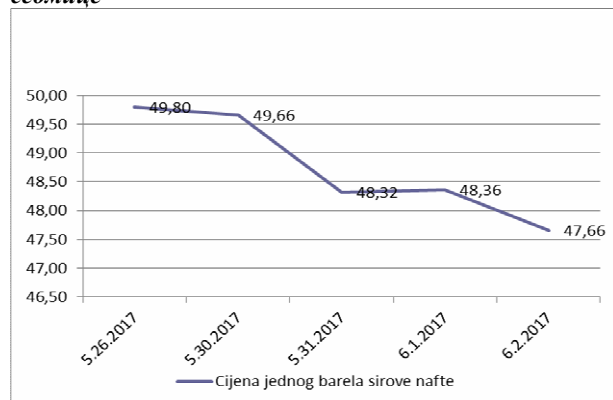
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености АПР	2,8%	2,8%	2,8%
2.	Индекс малопродаје (М/М) АПР	-0,2%	1,4%	0,2%
3.	Индекс индустријске производње (прелим. – М/М) АПР	4,2%	4,0%	-1,9%
4.	Индекс капиталне потрошње (Г/Г) I квартал	4,0%	4,5%	3,8%
5.	Профит компанија (Г/Г) I квартал	-	26,6%	16,9%
6.	Индекс потрошачког повјерења МАЈ	43,5	43,6	43,2
7.	Монетарна база (Г/Г) МАЈ	-	19,4%	19,8%

Током протекле седмице JPY је благо депрецирао у односу на EUR, док је апрецирао у односу на USD. Курс EURJPY је повећан током протекле седмице с нивоа од 124,50 на ниво од 124,58, док је курс USDJPY смањен с нивоа од 111,33 на ниво од 110,40.

НАФТА И ЗЛАТО

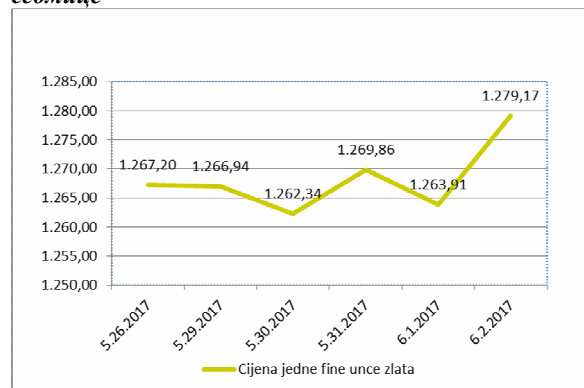
Њујоршка берза нафте је због празника у САД била затворена током трговања у понедјељак, те је на отварању трговања у уторак цијена једног барела овог енергента износила 49,80 USD (44,53 EUR) и до краја дана није биљежила значајније промјене. Током трговања у сриједу цијена нафте је смањена након што је објављена информација да је производња нафте у Либији повећана током маја на ниво од 827.000 барела дневно, што је узроковало да се први пут у овој години повећа мјесечни ниво производње ОПЕС-а. Објављивање информације о смањењу америчких залиха нафте током претходне седмице за 6,43 милиона барела, није подстакло раст цијене овог енергента, јер је истовремено објављена и информација да је производња нафте у САД током маја повећана на ниво 9,237 милиона барела, односно на највиши ниво од августа 2015. године. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 47,66 USD (42,26 EUR), што на седмичном нивоу представља смањење од 4,3%, а уједно представља и најнижи ниво цијене забиљежен у посљедњих мјесец дана.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.267,20 USD (1.133,15 EUR). Цијена злата је током протекле седмице биљежила раст под утицајем јачања политичких неизвјесности у САД, те погоршања односа ове земље и осталих чланица Г7, али и под утицајем депрецијације USD. Половином протекле седмице објављени су позитивни економски показатељи за САД, који су уз изјаве појединих Федових званичника, утицали на раст очекивања да ће FOMC током текућег мјесеца повећати референтну каматну стопу, што је информација која неповољно утиче на кретање цијене овог племенитог метала. Ипак, објављивање података о промјени броја запослених по секторима у САД, који су разочарали инвеститоре, упркос смањењу стопе незапослености у САД на најнижи ниво од 2001. године, током трговања у петак утицало је на значајан раст цијене злата за 15,26 USD на дневном нивоу. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.279,17 USD (1.134,12 EUR), што је највиши ниво забиљежен у посљедњих мјесец и по дана.

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.