

Сарајево, 09.01.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
02.01.2017.- 06.01.2017.**

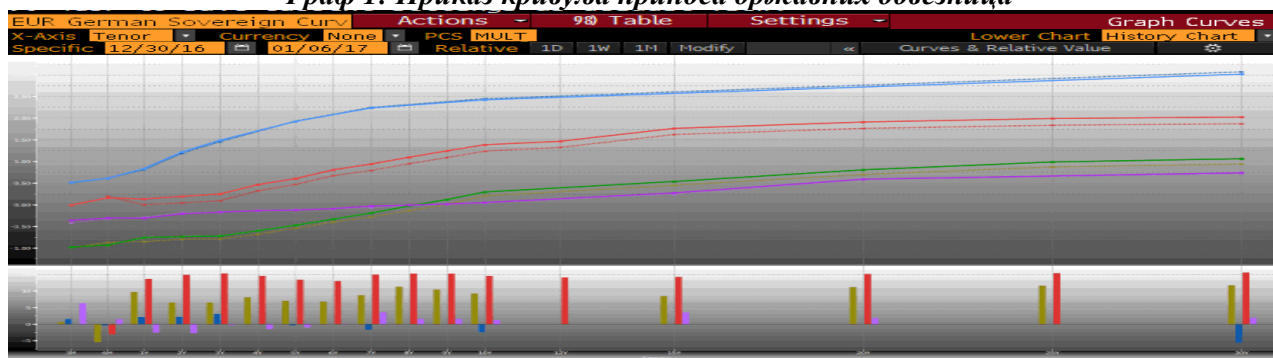
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	30.12.16	-	6.1.17		30.12.16	-	6.1.17		30.12.16	-	6.1.17		30.12.16	-	6.1.17	
2 године	-0,77	-	-0,72	↗	1,19	-	1,21	↗	0,08	-	0,20	↗	-0,18	-	-0,20	↘
5 година	-0,53	-	-0,47	↗	1,93	-	1,92	↘	0,49	-	0,61	↗	-0,11	-	-0,12	↘
10 година	0,21	-	0,30	↗	2,44	-	2,42	↘	1,24	-	1,38	↗	0,05	-	0,06	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	30.12.16	-	6.1.17	
3 мјесеца	-0,986	-	-0,979	↗
6 мјесеци	-0,874	-	-0,929	↘
1 година	-0,801	-	-0,717	↗

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 06.01.2017. године (пуне линије) и 30.12.2016. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси сигурнијих обвезница су на почетку протекле седмице биљежили благи пад, али су повећани до краја седмице, док је највећи раст био изражен код обвезница дужег рока доспијећа. На седмичном нивоу принос десетогодишњих њемачких обвезница је повећан за 9 базних поена, док је принос двогодишњих обвезница повећан за 4 базна поена. Приноси десетогодишњих обвезница осталих чланица еврозоне забиљежили су још већи раст од 11 до 17 базних поена у односу на претходну седмицу. У посматраном периоду објављен је низ позитивних економских података за тржиште еврозоне, а као најпозитивнији податак се може издвојити раст инфлације у еврозони, која је према прелиминарним подацима за децембар повећана више од очекивања и то на 1,1%, што је највиши ниво од септембра 2013. године. Приличан раст инфлације у истом мјесецу је забиљежен у Њемачкој, на 1,7% са 0,7%, колико је инфлација износила у новембру. Директор њемачког Ифо економског института господин Fuest је почетком протекле седмице изјавио да би ЕЦБ требало да заврши програм куповине обвезница, уколико се јачање стопе инфлације у Њемачкој рефлектује и у осталим чланицама еврозоне, док је крајем седмице изјавио да је Њемачка суочена с ограниченим капацитетом и да би намјера ЕЦБ-а да смањи дуг јужних европских чланица, могла негативно утицати на нето кредиторе, као што је Њемачка.

Шпанија је емитовала петогодишње (0,271%), десетогодишње (1,45%) и тридесетогодишње (2,761%) обвезнице. Француска је емитовала десетогодишње (0,78%) и двадесетогодишње (1,49%) обвезнице, као и обвезнице с доспијећем од 28 година (1,76%) и 50 година (2,02%). Белгија је емитовала тромјесечне (-0,786%) и шестомјесечне (-0,77%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Биланс буџета – Италија (у милијардама EUR) ДЕЦ	-	8,9	-7,0
2.	Биланс буџета – Француска (у милијардама EUR) НОВ	-4,80	-4,38	-5,15
3.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ ДЕЦ	-5,1	-5,1	-6,2
4.	Индекс економског повјерења – ЕЗ ДЕЦ	106,8	107,8	106,6
5.	Стопа инфлације – ЕЗ (прелим.) ДЕЦ	1,0%	1,1%	0,6%
6.	Стопа инфлације – Њемачка (прелим.) ДЕЦ	1,3%	1,7%	0,7%
7.	Стопа инфлације – Француска (прелим.) ДЕЦ	0,9%	0,8%	0,7%
8.	Стопа инфлације – Италија (прелим.) ДЕЦ	0,3%	0,5%	0,1%
9.	Стопа инфлације – Холандија ДЕЦ	-	0,7%	0,4%
10.	Произвођачке цијене – ЕЗ (Г/Г) НОВ	-0,1%	0,1%	-0,4%
11.	Малопродаја – ЕЗ (Г/Г) НОВ	1,9%	2,3%	3,0%
12.	PMI композитни индекс – ЕЗ ДЕЦ	53,9	54,4	53,9
13.	Промена броја незапослених – Шпанија (у '000) ДЕЦ	-50,0	-86,8	24,8

САД

Предсједница Феда из Кливленда гђа Местер је истакла да у САД практично постоји пуна запосленост, што је и циљ монетарне политике. О питању инфлације она сматра да у том дијелу не постоје велики ризици, те очекује да ће у наредне двије године бити достигнут инфлаторни циљ од 2%. Што се тиче очекивања везано за повећања референтне каматне стопе у 2017. години, за које се очекују три повећања, Местер сматра да је то разумно. Током протекле седмице објављен је записник с посљедње сједнице FOMC-а, на којој је донесена одлука о повећању референтне каматне стопе. Већина чланова су промјене услова на финансијском тржишту приписали више експанзивној фискалној политици, што укључује и смањење пореза и већу потрошњу. Такође, просјечна прогноза раста БДП-а у 2017. години је благо повећана на 2,1% с претходних 2,0%, док је прогноза за темељну инфлацију задржана на 1,8%.

Подаци с тржишта рада у САД-у су показали да након шест година узастопног напретка, ово тржиште сада улази у нову фазу трајног повећање плата. Просјечне зараде по сату су током децембра повећане за 2,9% годишње, што је највећи раст од рецесије, односно од јуна 2009. године.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI радноинтензивни сектор F ДЕЦ	54,2	54,3	54,2
2.	ISM радноинтензивни сектор ДЕЦ	53,8	54,7	53,2
3.	MBA апликације за хипотекарне кредите 30. ДЕЦ	-	0,1%	-12,1%
4.	Инцијални захтјеви незапослених за помоћ 31. ДЕЦ	260.000	235.000	263.000
5.	Континуирани захтјеви незап. за помоћ 24. ДЕЦ	2.045.000	2.112.000	2.096.000
6.	PMI услужни сектор F ДЕЦ	53,4	53,9	53,4
7.	Трговински биланс (у млрд USD) НОВ	-45,4	-45,2	-42,4
8.	Стопа незапослености ДЕЦ	4,7%	4,7%	4,6%
9.	Фабричке поруџбине (М/М) НОВ	-2,3%	-2,4%	2,8%

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/USD повећан с нивоа од 1,0517 на ниво од 1,0532.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Економија Велике Британије је током 2016. године била боља него што су економисти очекивали након подршке Бреگزиту, док је лична потрошња и потрошња компанија наставила с добрим перформансама. Ипак, већина економиста предвиђа да ће успоравање раста британске економије у текућој години смањити приходе, након што компаније повећају трошкове под утицајем депрецијације GBP. У међувремену, главни економиста ВоЕ господин Haldane је изјавио да је Брежит имао незнатан утицај на грађане Велике Британије у прошлој години, те да ће се то вјероватно промијенити у текућој, како цијене буду расле.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI радноинтензивни сектор ДЕЦ	53,3	56,1	53,6
2.	PMI грађевински сектор НОВ	52,2	54,2	52,8
3.	Нето потрошачки кредити (у млрд GBP) НОВ	1,6	1,9	1,7
4.	Одобрени хипотекарни кредити НОВ	68.500	67.500	67.400
5.	Монетарни агрегат M4 (Г/Г) НОВ	-	6,4%	6,6%
6.	PMI композитни сектор ДЕЦ	55,0	56,7	55,3
7.	Трошак рада (Г/Г) III квартал	1,7%	2,3%	2,2%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EUR/GBP је забиљежио раст с нивоа од 0,85352 на ниво од 0,85735, док је курс GBP/USD смањен с нивоа од 1,2340 на ниво од 1,2287.

ЈАПАН

Финансијско тржиште у Јапану је протекле седмице било релативно мирно. Јапански премијер господин Абе је изјавио да је имао планове за одржавање пријевремених избора у Јапану, те да ће борба против дефлације и привредни потицаји бити приоритети ове године. Такође, Абе је позвао пословне лидере да подрже одрживи привредни опоравак повећањем плата запосленицима у текућој години, а што је у складу с њиховом политиком у посљедњих неколико година.

На тржишту су се појавиле шпекулације да ВоЈ разматра благо повећање очекиване инфлације на наредном састанку, као резултат убрзаног слабљења JPY који повећава увозне цијене. Према очекивањима објављеним у новембру прошле године ВоЈ очекује да ће инфлација расти за 1,5% током фискалне 2017. године и за 1,7% током фискалне 2018. године.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI индекс радноинтензивног сектора F ДЕЦ	-	52,4	51,3
2.	PMI индекс услужног сектора ДЕЦ	-	52,3	51,8
3.	PMI композитни индекс ДЕЦ	-	52,8	52,0
4.	Монетарна база (Г/Г) ДЕЦ	-	23,1%	21,5%

5.	Индекс укупних зарада (Г/Г)	НОВ	0,2%	0,2%	0,1%
----	-----------------------------	-----	------	------	------

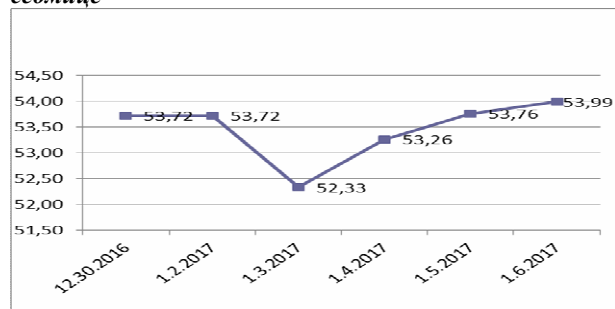
JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио пораст с нивоа од 122,97 на ниво од 123,25. JPY је депрецирао у односу на USD, те је курс USD/JPY повећан с нивоа од 116,96 на ниво од 117,02.

НАФТА И ЗЛАТО

Цијена једног барела сирове нафте је на отварању њујоршке берзе у уторак износила 53,72 USD (51,08 EUR). Њујоршка берза нафте је била затворена у понедељак због празника. Изузимајући пад цијене који је забиљежен на крају трговања у уторак, под утицајем апрецијације USD, цијена нафте је биљежила благи раст до краја протекле седмице. На тренд раста цијене овог енергента утицај је имала вијест о смањењу америчких залиха нафте у седмици раније, који је био већи од очекивања, односно за 7,4 милиона барела. Поред тога, Саудијска Арабија очекује повећање цијене сирове нафте, као дио договора о смањењу производње који је постигнут крајем прошле године. Иако благи, стабилан тренд раста цијене задржан је до петка, јер тржишта очекују да ће се произвођачи нафте придржавати постигнутог договора.

На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 53,99 USD (51,26 EUR). На седмичном нивоу цијена овог енергента је повећана за 0,50%.

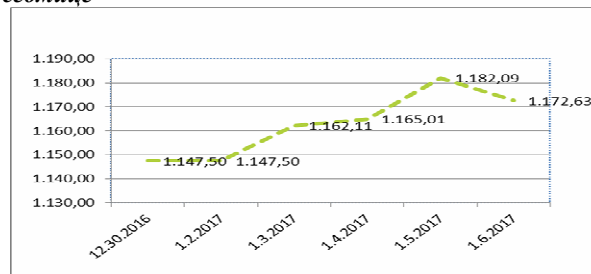
Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.147,50 USD (1.091,09 EUR). Лондонско тржиште злата је, такође, било затворено у понедељак због празника. Цијена злата је биљежила раст све до четвртка, када је достигнут највећи ниво цијене од 29. новембра прошле године, упркос информацијама које су објављене почетком протекле седмице да су залихе злата фонда SPDR Gold Trust смањене за 8,3 тоне на 813,87 тона, као и истраживању Reutersa које је показало да је увоз злата у Индију током 2016. године смањен на 492 тоне, што је најниже од 2003. године. Ипак, након тога је објављена информација да је потражња за златом почетком ове године повећана у Кини и у Индији. На раст цијене злата утицај је имала и депрецијација USD у односу на EUR, која је била изражена у другој половини протекле седмице.

На затварању тржишта злата у петак цијена једне fine унце овог племенитог метала је износила 1.172,63 USD (1.113,40 EUR). Посматрано на седмичном нивоу, цијена злата је повећана за 2,19%, што представља други узастопни седмични раст цијене овог племенитог метала.

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.