

Сарајево, 12.06.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
05.06.2017.- 09.06.2017.**

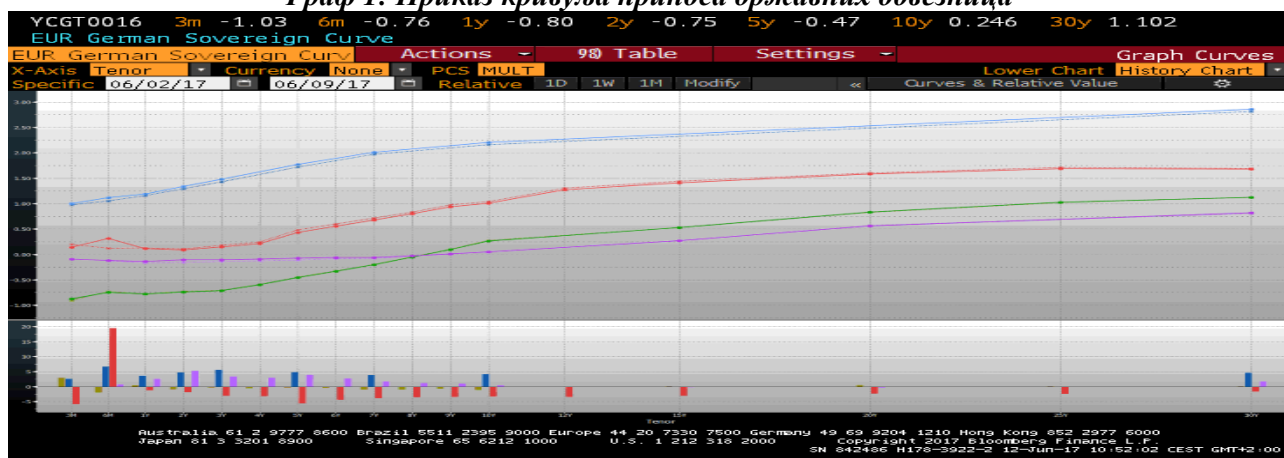
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	2.6.17	-	9.6.17		2.6.17	-	9.6.17		2.6.17	-	9.6.17		2.6.17	-	9.6.17	
2 године	-0,72	-	-0,73	↘	1,29	-	1,33	↗	0,11	-	0,09	↘	-0,15	-	-0,10	↗
5 година	-0,45	-	-0,45	→	1,72	-	1,77	↗	0,49	-	0,43	↘	-0,11	-	-0,07	↗
10 година	0,27	-	0,26	↘	2,16	-	2,20	↗	1,04	-	1,01	↘	0,06	-	0,06	→

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	2.6.17	-	9.6.17	
3 мјесеца	-0,810	-	-0,798	↗
6 мјесеци	-0,726	-	-0,747	↘
1 година	-0,760	-	-0,741	↗

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 09.06.2017. године (пуне линије) и 02.06.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Финансијска тржишта су почетком протекле седмице била релативно мирна услед празника који се обиљежавао у већем дијелу Европе. Ипак, већ у уторак глобалне политичке тензије, избори у Великој Британији, као и ишчекивање сједнице ЕЦБ-а су утицали на повећану потражњу за сигурнијим инвестицијама, што је довело до благог пада приноса обвезница еврозоне на седмичном нивоу, док је пад био више изражен код француских обвезница средњег и дужег рока доспијећа (4-6 базна поена), а највише код десетогодишњих обвезница Шпаније и Италије (13-17 базних поена). **ЕЦБ је задржала референтну каматну стопу непромијењену на нивоу од 0,0%, као и план наставка актуелног програма куповина обвезница.** Перцепција ризика је нешто позитивнија јер је у уводном излагању предсједник Draghi изјавио да су ризици по привредни раст „углавном избалансирани“, што је протумачено на начин да је ЕЦБ одбацила потребу даљег смањења каматних стопа. Прогнозе раста БДП-а еврозоне су у односу на раније прогнозе повећане за по 0,1% до 2019. године, те се за текућу годину очекује раст БДП-а од 1,9%, за наредну годину

1,8%, а за 2019. годину раст од 1,7%. Ипак, према ријечима Draghiја, привредна експанзија треба још увијек да се одрази на снажнију динамику инфлације, која је и даље слаба, па је због тога и даље потребан значајан ниво монетарних олакшица. Према посљедњим прогнозама ЕЦБ-а, очекује се стопа инфлације од 1,6% у 2019. години, док је у марту очекивано 1,7%. Прогнозе инфлације за текућу годину су смањене на 1,5% (раније очекивано 1,7%), а за 2018. годину на 1,3% (раније очекивано 1,6%). Смањене прогнозе инфлације из ЕЦБ-а приписују се највише ниским трошковима енергије. Deutsche Bundesbank је за Њемачку за 2018. и 2019. годину, такође, смањила прогнозе инфлације на 1,4%, односно 1,8%. Истовремено, прогнозе инфлације за текућу годину су благо повећане на 1,5%. Најновије прогнозе OECD-а указују на привредни раст еврозоне од 1,8% у овој као и у наредној години, а што је раст са 1,6%, колико је раније очекивано за обје године. Аустрија је по мањим приносима у односу на претходне аукције емитовала седмогодишње (-0,101%) и десетогодишње (0,524%), а Њемачка петогодишње (-0,46%) обвезнице. Француска је емитовала тромјесечне (-0,589%), шестомјесечне (-0,593%) и једногодишње (-0,565%), Холандија шестомјесечне (-0,64%), а ESM шестомјесечне (-0,622%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI композитни индекс – ЕЗ МАЈ	56,8	56,8	56,8
2.	БДП – ЕЗ (квартално) I квартал	0,5%	0,6%	0,5%
3.	Sentix индекс повјерења инвеститора – ЕЗ ЈУН	27,4	28,4	27,4
4.	Малопродаја – ЕЗ (Г/Г) АПР	2,1%	2,5%	2,5%
5.	Малопродаја – Италија (Г/Г) АПР	0,9%	1,2%	-0,5%
6.	Фабричке поруџбине – Њемачка (Г/Г) АПР	4,7%	3,5%	2,5%
7.	Индустријска производња – Шпанија (Г/Г) АПР	1,4%	0,7%	0,6%
8.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г) АПР	2,1%	2,9%	2,2%
9.	Индустријска производња – Француска (Г/Г) АПР	1,2%	0,6%	2,5%
10.	Индустријска производња – Финска (Г/Г) АПР	-	3,1%	3,3%
11.	Радноинтензивна производња – Француска (Г/Г) АПР	1,8%	1,1%	3,9%
12.	Радноинтензивна производња – Холандија (Г/Г) АПР	-	2,4%	3,6%
13.	Биланс буџета – Белгија (у милијардама EUR) МАЈ	-	-6,06	-5,78
14.	Биланс буџета – Француска (у милијардама EUR) МАЈ	-	-57,9	-29,6
15.	Стопа незапослености – Италија (квартално) I квартал	11,6%	11,6%	11,8%

САД

Приноси америчких обвезница су повећани током протекле седмице за 4 до 5 базних поена у односу на претходну. Финансијско тржиште је током протекле седмице било релативно мирно, јер је пажња инвеститора била усмјерена на политичке догађаје у САД, сједницу ЕЦБ-а и парламентарне изборе у Великој Британији, а поред тога, инвеститори су у ишчекивању овоседмичног састанка FOMC-а, на којем се очекује повећање референтне каматне стопе за 25 базних поена, на ниво од 1,00% до 1,25%, упркос недавно објављеним разочаравајућим подацима с тржишта рада и упркос успорењу раста стопе инфлације. Креатори монетарне политике у САД су током протекле седмице били традиционално суздржани од давања изјава о будућности Федове монетарне политике.

Акцијски индекс Dow Jones је током протекле седмице повећан за 0,31% на седмичном нивоу, док је индекс S&P 500 у истом периоду смањен за 0,30% на седмичном нивоу.

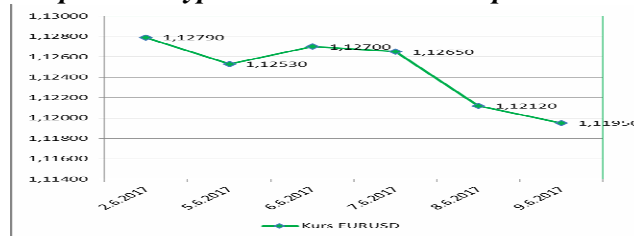
Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс фабричких поруџбина (М/М) АПР	-0,2%	-0,2%	1,0%
2.	Индекс поруџбина трајних добара (М/М) АПР	-0,6%	-0,8%	-0,7%
3.	Потрошачки кредити (милијарде USD) АПР	15,00	8,197	19,54

4.	PMI индекс услужног сектора	MAJ	54,0	53,6	53,1
5.	ISM индекс услужног сектора	MAJ	57,1	56,9	57,5
6.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	03. ЈУН	240.000	245.000	255.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD смањен с нивоа од 1,1279 на ниво од 1,1195, што на седмичном нивоу представља смањење од 0,75%.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице одржани су парламентарни избори у Великој Британији. Према прелиминарним резултатима, владајућа Конзервативна партија је изгубила већину у Парламенту, коју је имала прије ових избора. Политичка неизвјесност је током протекле седмице утицала на смањење приноса британских обвезница, као и на депрецијацију GBP у односу на EUR и USD. Највећу неизвјесност представља чињеница да је почетак преговора о изласку Велике Британије из ЕУ заказан за 19. јуни, а да још увијек није извјесно да ли ће ова земља до тада добити владу.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI услужни сектор	MAJ	55,0	53,8
2.	PMI композитни индекс	MAJ	55,5	54,4
3.	Званичне резерве (у мил USD)	MAJ	-	1.115
4.	Halifax цијене кућа (М/М)	MAJ	-0,2%	0,4%
5.	Индустријска производња (Г/Г)	АПР	-0,3%	-0,8%
6.	Радноинтензивна производња (Г/Г)	АПР	0,7%	0,0%
7.	Трговински биланс (у млрд GBP)	АПР	-3,500	-2,050
8.	NIESR процјена БДП	MAJ	-	0,2%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,8731 на ниво од 0,8782, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,2804 на ниво од 1,2746.

ЈАПАН

Индекс који мјери тренутно стање привреде у Јапану је током априла достигао највећи ниво у посљедњих девет година, указујући на солидан економски опоравак захваљујући побољшањима на глобалном нивоу. Снажан раст обима производње у аутомобилском сектору и производњи електричних дијелова су били кључне водиле економског побољшања. Коинцидирајући индекс је током априла повећан на 117,7 поена, што је највећи податак од фебруара 2008. године. Током протекле седмице објављени су финални подаци о економском расту Јапана који су указали на то да се раст одржава, иако нешто слабијим интензитетом.

Многи економисти сумњају у одрживост тренутног раста с обзиром на то да плате радника не расту убрзаним темпом, упркос снажнијим корпоративним зарадама. Упозорено је да ће се недостатак реалног раста плата рефлектовати кроз ублажавање потрошачке потрошње. Реалне плате у Јапану током априла су остале непромијењене на годишњем нивоу, након што су у претходном мјесецу забиљежиле смањење од 0,3%. Реалне плате су током посљедњих седам мјесеци биле непромијењене или су смањене, што наводи на закључак да користи скоријег

економског опоравка још увијек нису имале ефекта на домаћинства у Јапану. Ово је отежавајућа околност за Владу Јапана која настоји да подстакне раст плата с циљем повећања потрошње. Nikkei је објавио вијест да Министарство финансија Јапана трага за начинима креирања тржишта на којем ће се директно трговати с ЈПЈ и осталим азијским валутама без коришћења USD као интермедијатора, чиме би се смањили трошкови финансирања финансијских институција и бизниса. Овај приједлог је дио свеобухватног плана којим се настоји ојачати шире коришћење азијских валута.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

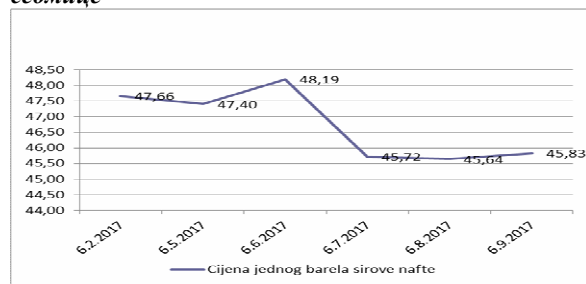
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI услужни сектор МАЈ	-	53,0	52,2
2.	PMI композитни индекс МАЈ	-	53,4	52,6
3.	Водећи индекс Р АПР	104,3	104,5	105,7
4.	Коинцидирајући индекс Р АПР	117,5	117,7	114,4
5.	БДП (Q/Q) F I КВАРТАЛ	0,6%	0,3%	0,5%
6.	Лична потрошња F (Q/Q) I КВАРТАЛ	0,4%	0,3%	0,4%
7.	Текући рачун (у млрд ЈПЈ) АПР	1.698,8	1.951,9	2.907,7
8.	Монетарни агрегат M2 (Г/Г) МАЈ	4,3%	3,9%	4,0%
9.	Монетарни агрегат M3 (Г/Г) МАЈ	3,6%	3,4%	3,4%
10.	Услужни сектор (М/М) АПР	0,5%	1,2%	-0,3%

ЈПЈ је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио смањење нивоа од 124,50 на ниво од 123,51. ЈПЈ је апрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY смањен с нивоа од 111,33 на ниво од 110,32.

НАФТА И ЗЛАТО

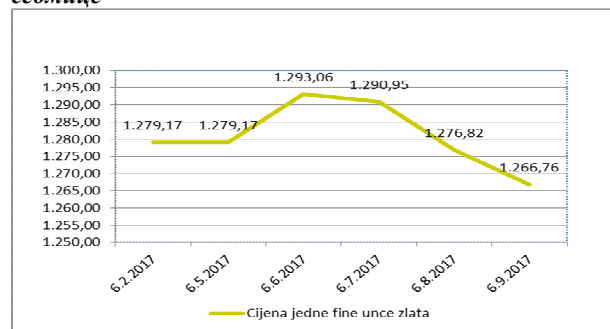
На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена једног барела сирове нафте је износила 47,66 USD (42,26 EUR). Јачање геополитичких тензија на Блиском Истоку је почетком протекле седмице утицало на благи раст цијене овог енергента. Ипак, доминантан фактор који дјелује на кретање цијене овог енергента је и даље присутна неравнотежа између понуде и тражње за нафтом, те чињеница да су глобалне залихе нафте и даље изнад вишегодишњег просјека. Тако је, након што је у сриједу објављена информација да су америчке залихе нафте повећане за 3,3 милиона барела, цијена овог енергента смањена за чак 5,13% у односу на претходни дан. Аналитичари су током протекле седмице велику пажњу посвећивали импликацијама које би геополитичке тензије на Блиском Истоку могле имати на кретање цијене нафте. Иако је Катар релативно мали произвођач нафте, те је дневна производња нафте ове земље око 620.000 барела, учесници на тржишту су забринути да би актуелне тензије могле имати неповољан утицај на споразум о смањеном обиму производње нафте међу чланицама ОПЕКС-а. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 45,83 USD (40,94 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.279,17 USD (1.134,12 EUR). Почетком протекле седмице, односно током трговања у понедељак, цијена злата на затварању тржишта није забиљежила значајније промјене у односу на цијену која је забиљежена у петак. Међутим, већ у уторак цијена злата је повећана на највиши ниво забиљежен од почетка новембра под утицајем објављивања неповољних економских индикатора за САД, што је утицало на смањење очекивања инвеститора да би Фед могао бржим темпом умањивати монетарне стимулансе, али и под утицајем геополитичких тензија на Блиском Истоку. Поред наведеног, утицај на овакво кретање цијене овог племенитог метала су имале политичке турбуленције у САД, ишчекивање резултата састанка УВ ЕЦБ-а и резултата парламентарних избора који су одржани у четвртак у Великој Британији. Током трговања у четвртак цијена једне fine унце злата је забиљежила значајно смањење од 14,73 USD на дневном нивоу под утицајем ублажавања политичких тензија у САД, док је током трговања у петак смањена за 10,06 USD по једној финој унци, те је на затварању тржишта износила 1.266,76 USD (1.131,54 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 последица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за последице одлука донесених на бази њих.