

Сарајево, 31.10.2016. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
24.10.2016.- 28.10.2016.**

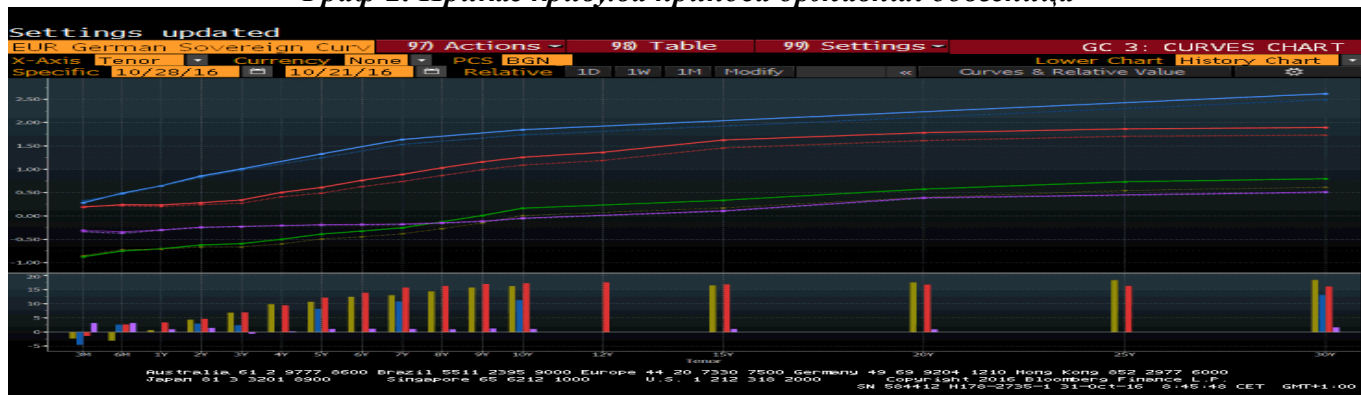
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона				САД				Велика Британија				Јапан			
	21.10.16	-	28.10.16		21.10.16	-	28.10.16		21.10.16	-	28.10.16		21.10.16	-	28.10.16	
2 године	-0,66	-	-0,62	↗	0,82	-	0,85	↗	0,24	-	0,29	↗	-0,25	-	-0,24	↗
5 година	-0,50	-	-0,39	↗	1,24	-	1,32	↗	0,49	-	0,61	↗	-0,20	-	-0,18	↗
10 година	0,01	-	0,17	↗	1,73	-	1,85	↗	1,09	-	1,26	↗	-0,05	-	-0,04	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubilllove

Доспијеће	Приноси			
	21.10.16	-	28.10.16	
3 мјесеца	-0,852	-	-0,876	↘
6 мјесеца	-0,725	-	-0,756	↘
1 година	-0,669	-	-0,679	↘

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 28.10.2016. године (пуне линије) и 21.10.2016. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Бољи подаци РМІ индекса који су почетком протекле седмице објављени за еврозону су утицали на благи раст приноса обвезница еврозоне, док је битнији раст забиљежен у сриједу, а исти је интензивирао у четвртак, када је принос десетогодишњих њемачких обвезница повећан на највећи ниво од 24. маја ове године. Раст приноса у еврозони је дио тренда раста приноса на глобалном нивоу, због повећаних инфлаторних очекивања, као и због повећане понуде обвезница чланица еврозоне у посматраном периоду. Главни економиста Маркита Williamson је изјавио да је привреда еврозоне показала нове знакове јачања почетком четвртог квартала, те да највећи раст у текућој години указује на то да је могуће да буде и већи. Он је додао и то да би изгледи јаког четвртог квартала могли утицати на раст шпекулација постепеног повлачења квантитативних олакшица ЕЦБ-а. Тржишни учесници очекују да би на децембарској сједници ЕЦБ-а требало да буду саопштени детаљи о будућности квантитативних олакшица, с тим да су званичници ове институције током протекле седмице указивали на позитивне ефекте стимулативних мјера, односно да ће исте остати на снази све док се инфлација не поврати на одрживе нивое.

Европска комисија је затражила од Владе Италије појашњење због чега је дозволила да се одређени циљеви, који су договорени током ове године с овом институцијом, премаше упркос томе што лимит буџетског дефицита од 3% GDP-а није прекршен. Поред Италије, Европска комисија је затражила и одређена појашњења о питању финансија од Шпаније, Кипра, Финске, Белгије, Португала и Литваније.

Рејтинг агенција S&P је повећала изгледе кредитног рејтинга Француске (AA) на „стабилан“ са „негативан“. Белгија је по рекордно ниским приносима емитовала десетогодишње (0,192%), петнаестогодишње (0,567%) и тридесетогодишње (1,003%) обвезнице. Француска је емитовала тромјесечне (-0,687%), шестомјесечне (-0,662%) и по рекордно ниском приносу (-0,635%) једногодишње трезорске записе, а Италија шестомјесечне трезорске записе (-0,295%). Финска је по рекордно ниском приносу од 0,411% емитовала обвезнице с доспијећем од 15 година, док је по већем приносу Њемачка емитовала петогодишње обвезнице (-0,46%), а највећи раст приноса у поређењу с претходним аукцијама забиљежен је код петогодишњих (0,57%) и десетогодишњих (1,60%) обвезница Италије. Аустрија је путем банака емитовала двије милијарде EUR обвезница с доспијећем од 70 година.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI композитни индекс – ЕЗ (прелим.) ОКТ	52,8	53,7	52,6
2.	Монетарни агрегат М3 – ЕЗ (Г/Г) СЕП	5,1%	5,0%	5,1%
3.	Индекс економског повјерења – ЕЗ ОКТ	104,9	106,3	104,9
4.	IFO индекс пословног повјерења – Њемачка ОКТ	109,6	110,5	109,5
5.	Промјена броја незапослених – Француска (у '000) СЕП	-16,8	-66,3	50,2
6.	Стопа незапослености – Шпанија (квартално) III квартал	19,3%	18,9%	20,0%
7.	Биланс буџета – Шпанија (у милијардама EUR) СЕП	-	-28,53	-31,09
8.	GDP – Француска (квартално) прелим. III квартал	0,3%	0,2%	-0,1%
9.	GDP – Аустрија (квартално) III квартал	-	0,5%	0,1%
10.	GDP – Шпанија (квартално) прелим. III квартал	0,7%	0,7%	0,8%
11.	GDP – Белгија (квартално) прелим. III квартал	-	0,2%	0,5%
12.	Стопа инфлације – Њемачка (прелим.) ОКТ	0,7%	0,7%	0,5%
13.	Стопа инфлације – Француска (прелим.) ОКТ	0,6%	0,5%	0,5%
14.	Стопа инфлације – Шпанија (прелим.) ОКТ	0,3%	0,5%	0,0%

САД

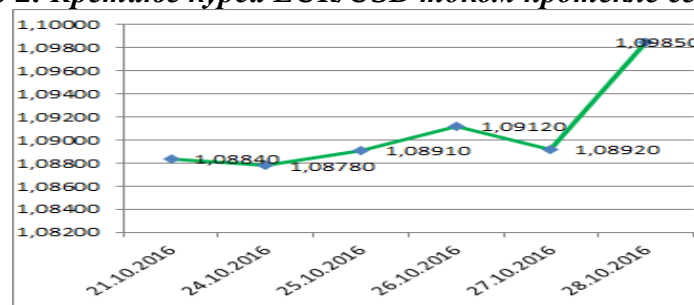
Посматрано на седмичном нивоу, приноси америчких обвезница су забиљежили раст. Утицај на њихово кретање имале су изјаве неколицине FED-ових званичника који су сигнализovali да такву одлуку очекују до краја године, односно на новембарском или, што је вјероватније, на децембарском састанку FOMC-а. Крајем протекле седмице објављен је прелиминарни податак о највећем кварталном повећању GDP-а САД-а у посљедње двије године од 2,9% на годишњем нивоу током трећег квартала ове године. Кретање овог показатеља које је било боље од претходног и од очекивања је повећало шпекулације да ће FED до краја године повећати референтну каматну стопу. Ипак, на одређену неизвјесност присутну на финансијском тржишту САД-а утиче и одржавање предсједничких избора у овој земљи, који се ускоро одржавају. Вјероватноћа повећања референтне каматне стопе, мјерена кретањем фјучерса на FED-ову ефективну каматну стопу за децембар ове године износи 71%. Током ове седмице одржава се редовни састанак FOMC-а, те је тржиште у ишчекивању сигнала са овог састанка, с обзиром на то да веома мали број аналитичара очекује повећање на овом састанку.

Табела 4.: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	GDP – први прелиминарни податак (Г/Г) III квартал	2,6%	2,9%	1,4%
2.	Индекс личне потрошње-први прелим. податак (Г/Г) III квартал	2,6%	2,1%	4,3%
3.	Индекс кућа које чекају на реализацију продаје (М/М) СЕП	1,0%	1,5%	-2,5%
4.	Трговински биланс (USD милијарди) СЕП	-60,5	-56,1	-59,2
5.	Индекс економских активности FED из Чикага СЕП	-0,13	-0,14%	-0,72
6.	Индекс продаје новоизграђених кућа (М/М) СЕП	-1,5%	3,1%	-8,6%
7.	Индекс потрошачког повјерења ОКТ	101,5	98,6	103,5
8.	Индекс радноин. производње FED из Ричмонда ОКТ	-4	-4	-8
9.	Индекс радноин. производње FED из Канзас Ситија ОКТ	3	6	3
10.	Број инцијалних захтјева незапослених за помоћ 22.ОКТ	256.000	258.000	261.000

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/USD повећан с нивоа од 1,0884 на ниво од 1,0985.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Инфлаторна очекивања у Великој Британији су током октобра повећана на рекордно висок ниво, што је одраз забринутости домаћинстава око утицаја депрецијације GBP на ниво цијена. Истраживање које су провели Citigroup и YouGov Plc су показала да су очекивања за инфлацију повећана на 2,5% са септембарских 1,7%, што је највећи мјесечни раст од када се ове серије прате, односно од 2005. године.

У првом мјесецу програма откупа корпоративних обвезница, ВоЕ је купила скоро двије милијарде GBP корпоративних обвезница, што се може протумачити као убрзани почетак подршке економији Велике Британије након Brexitа. У прошлој седмици ВоЕ је купила око 435 милиона GBP ових обвезница, те је тако укупна сума ових хартија од вриједности повећана на 1,99 билиона GBP. ВоЕ је до сада потрошила 20% буџета планираног за ове намјене и за период од 18 мјесеци, а резултат је настојања да се сниже трошкови позајмљивања компанија и подстакну инвестиције услед неизвјесности око напуштања ЕУ.

Виши суд Сјевероисточне Ирске је пресудио да закони ове провинције не представљају ограничење да премијер Велике Британије буде у могућности да покрене процес напуштања ЕУ. Слично питање је постављено и Вишем суду у Лондону, у склопу кампање којом се тврдило да Влада нема ауторитет да покрене члан 50. Уговора о ЕУ без подршке Парламента. Виши суд у Сјевероисточној Ирској је истакао да се његове одлуке тичу закона и права који важи у овом региону, те не жели да прејудуцира случај у Енглеској.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	СБИ пословни оптимизам ОКТ	-	-8	-47
2.	GDP (Q/Q) А III КВАРТАЛ	2,1%	2,3%	2,1%
3.	Услужни сектор (М/М) АВГ	0,1%	0,2%	0,4%
4.	Gfk повјерење потрошача ОКТ	-3	-3	-1

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EUR/GBP је забиљежио раст с нивоа од 0,89002 на ниво од 0,90043, док је курс GBP/USD смањен с нивоа од 1,2234 на ниво од 1,2185.

ЈАПАН

Почетком протекле седмице објављен је редовни квартални извјештај у којем је BoJ задржала оптимистичан економски поглед на већину од девет регија у земљи. У међувремену, Reuters је објавио вијест да повјерење јапанских произвођача у октобру, други мјесец заредом, биљежи раст на највећи ниво у посљедњих пола године. Јапански медији су објавили вијест да је мала вјероватноћа да ће BoJ смањити каматне стопе на сутрашњем састанку. Такође, очекује се да ће BoJ смањити инфлаторна очекивања за фискалну 2017. годину са садашњих 1,7%.

Гувернер BoJ Курода је изјавио да би банке у будућности могле успорити с откупом десетогодишњих обвезница, уколико приноси на ове обвезнице буду значајно смањени испод нивоа око 0%. Поред тога, Курода је истакао да очекује да ће економски раст Јапана убрзати у наредној фискалној години у односу на текућу годину, под утицајем бољих изгледа глобалног привредног раста.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

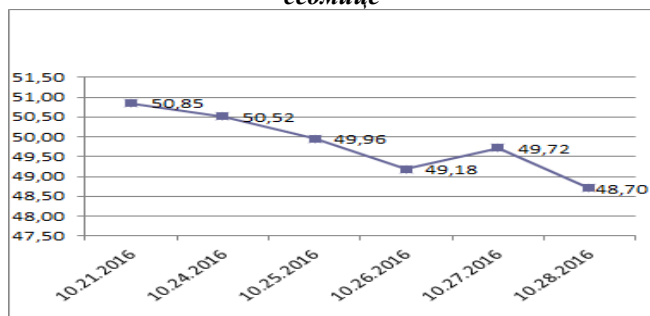
	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације (Г/Г)	СЕП	-0,5%	-0,5%	-0,5%
2.	Темељна инфлација (Г/Г)	СЕП	0,1%	0,0%	0,2%
3.	Стопа незапослености	СЕП	3,1%	3,0%	3,1%
4.	Трговински биланс (у млрд ЈПЈ)	СЕП	366,1	498,3	-19,2
5.	Извоз (Г/Г)	СЕП	-10,8%	-6,9%	-9,6%
6.	Увоз (Г/Г)	СЕП	-17,0%	-16,3%	-17,2%
7.	Водећи индекс F	АВГ	-	100,9	100,0
8.	Коинцидирајући индекс F	АВГ	-	112,0	112,1
9.	PMI индекс радноинтензивног сектора Р	ОКТ	-	51,7	50,4

ЈПЈ је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/ЈПЈ забиљежио раст с нивоа од 112,95 на ниво од 115,06. ЈПЈ је депрецирао и у односу на USD, те је курс USD/ЈПЈ повећан с нивоа од 103,80 на ниво од 104,74.

НАФТА И ЗЛАТО

Цијена једног барела сирове нафте је на отварању њујоршке берзе у понедјељак износила 50,85 USD (46,72 EUR). Почетком протекле седмице цијена једног барела сирове нафте је забиљежила смањење. Током протекле седмице на тржишту су се појавиле шпекулације да је неколико земаља чланица ОПЕС-а спремно да смањи производњу за 4%. Међутим, званичници Ирака су већ раније сугерисали да ова земља неће смањити обим производње с обзиром на то да учествује у ратним дешавањима. Ипак, тржиште није промптно реаговало на објављивање ових информација, али су се крајем протекле седмице на тржишту појавиле одређене сумње у успјех преговора о смањењу обима производње нафте, односно да договор неће бити постигнут до новембарског састанка представника земаља чланица ОПЕС-а. Током протекле седмице објављена је информација да су америчке залихе нафте смањене за 553.000 барела на седмичном нивоу, те су укупне залихе смањене на најнижи ниво од јануара ове године. Поред тога, објављена је и информација о смањењу броја активних бушотина нафте у САД-у, након што је 17 седмица заредом овај показатељ биљежио раст. Цијена нафте је на затварању тржишта у петак износила 48,70 USD (44,33 EUR), што на седмичном нивоу представља смањење од 4,23%.

Граф 3: Кретање цијене нафте 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.

На отварању лондонске берзе у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.266,46 USD (1.163,60 EUR), те је током трговања у понедјељак забиљежила благо смањење. Међутим, говор председника ЕЦБ-а Draghiја је током трговања у уторак утицао на благи раст цијене овог племенитог метала. У свом говору, председник Draghi је истакао позитивне ефекте које ниске каматне стопе имају на привреду еврозоне, односно да представљају подршку потрошњи и радним мјестима. Утицај на кретање цијене злата током протекле седмице су имале информације о повећању физичке тражње за златом у Индији, али и ишчекивање сигнала који би могли упутити инвеститоре у будуће кретање референтне каматне стопе у САД-у. Осим тога, током протекле седмице објављена је и информација да је Кина током септембра повећала увоз злата у односу на претходни мјесец, као и да су централне банке Казахстана и Русије повећале позиције монетарног злата у својим девизним резервама. Ипак, учесници на тржишту злата и даље највећу пажњу посвећују анализи података и изјава FED-ових званичника, који би могли сигнализирати будуће кретање FED-ове монетарне политике. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.275,47 USD (1.161,10 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

