

Сарајево, 06.11.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
30.10.2017.- 03.11.2017.**

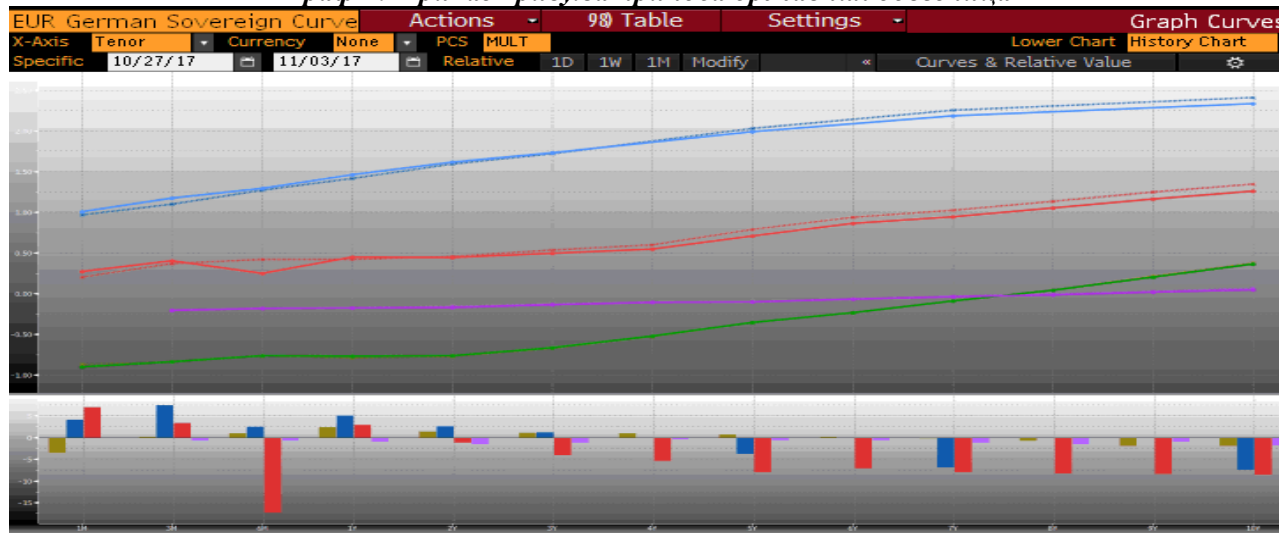
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона			САД			Велика Британија			Јапан		
	27.10.17	-	3.11.17	27.10.17	-	3.11.17	27.10.17	-	3.11.17	27.10.17	-	3.11.17
2 године	-0,77	-	-0,75	↗	1,59	-	1,61	↗	0,46	-	0,45	↘
5 година	-0,36	-	-0,35	↗	2,03	-	1,99	↘	0,79	-	0,71	↘
10 година	0,38	-	0,36	↘	2,41	-	2,33	↘	1,35	-	1,26	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillove

Доспијеће	Приноси			
	27.10.17	-	3.11.17	
3 мјесеца	-0,795	-	-0,792	↗
6 мјесеци	-0,768	-	-0,759	↗
1 година	-0,770	-	-0,733	↗

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 03.11.2017. године (пуне линије) и 27.10.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Након што је централна Влада Шпаније почетком протекле седмице без већих опирања преузела контролу над регионалном Владом Каталоније, цијене шпанских обвезница су прилично повећане, а њихови приноси прилично смањени, па је тако принос десетогодишњих обвезница смањен за скоро 16 базних поена на седмичном нивоу. **Рејтинг агенција S&P је повећала дугорочни кредитни рејтинг Италије на БББ са БББ-, док је задржала стабилне изгледе рејтинга.** С овом промјеном, кредитни рејтинг Италије према S&P је изједначен с рејтингом који Италији додјељују остале двије водеће агенције за додјелу кредитног рејтинга. Под утицајем ове одлуке, као и под утицајем ефекта кретања шпанских приноса, приноси десетогодишњих италијанских обвезница су, такође, забиљежили прилично смањење, које је на седмичном нивоу износило 11 базних поена. Приноси сигурнијих обвезница еврозоне нису забиљежили битније промјене, па је

тако дошло до благог раста приноса обвезница краћег и средњег рока доспијећа, односно до благог смањења обвезница дужег рока доспијећа. Европски индекси акција су до половине протекле седмице биљежили свакодневни раст, а на крају трговања у сриједу Euro Stoxx индекс је достигао 3.697,40 поена, што је његов највећи ниво у посљедње 2,5 године, док је њемачки DAX индекс достигао 13.465,51 поена, што је највећи икада забиљежен рекорд (евиденција се води од 1959. године). Протекле седмице је објављен низ података о стању привреде у еврозони који указују да је позитиван тренд раста БДП-а настављен у трећем кварталу уз пад стопе незапослености на најнижи ниво у посљедњих скоро 9 година. Ипак, упркос позитивним подацима о стању привреде, стопа инфлације у еврозони је у октобру према прелиминарним подацима благо смањена на ниво од 1,4%, а што је и даље испод циљаног нивоа од око 2%.

Централна банка Шпаније је објавила да би криза изазвана у Каталонији, уколико се реализује „најгори сценарио“, могла у наредне двије године смањити раст БДП-а Шпаније и до 2,5%. Иако се у овом извјештају наводи да је исувише рано да се утицај ове кризе квантификује, централна Влада је већ смањила прогнозе привредног раста земље за слjedeћу годину на 2,3% с ранијих 2,6%. У међувремену, агенција за додјелу кредитног рејтинга S&P је преузимање овлашћења централне Владе у Каталонији окарактерисала као позитивно, те навела да је то смањило краткорочне ризике ескалације догађаја, те тако још једном потврдила становиште рејтинга од BBB+ с позитивним изгледима.

По нижим приносима Италија је емитовала петогодишње (0,58%) и десетогодишње (1,86%), Шпанија петогодишње (0,336%), десетогодишње (1,457%) и двадестогодишње (2,462%) обвезнице, а Француска десетогодишње (0,76%), петнаестогодишње (1,01%) и тридесетогодишње (1,74%) обвезнице. Француска је емитовала тромјесечне (-0,691%), шестомјесечне (-0,659%) и једногодишње (-0,606%), а Белгија тромјесечне (-0,69%) и шестомјесечне (-0,687%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације – ЕЗ (прелим.) ОКТ	1,5%	1,4%	1,5%
2.	Темељна стопа инфлације – ЕЗ (прелим.) ОКТ	1,1%	0,9%	1,1%
3.	БДП – ЕЗ (квартално) прелим. III квартал	0,5%	0,6%	0,7%
4.	БДП – Француска (квартално) прелим. III квартал	0,5%	0,5%	0,6%
5.	БДП – Белгија (квартално) прелим. III квартал	-	0,3%	0,5%
6.	БДП – Аустрија (квартално) прелим. III квартал	-	0,6%	0,7%
7.	БДП – Шпанија (квартално) прелим. III квартал	0,8%	0,8%	0,9%
8.	PMI индекс радноинтензивног сектора – ЕЗ ОКТ	58,6	58,5	58,1
9.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ ОКТ	-1,0	-1,0	-1,2
10.	Индекс економског повјерења – ЕЗ ОКТ	113,3	114,0	113,1
11.	Стопа незапослености – ЕЗ СЕП	9,0%	8,9%	9,0%
12.	Стопа незапослености – Њемачка ОКТ	5,6%	5,6%	5,6%
13.	Стопа незапослености – Италија (прелим.) СЕП	11,1%	11,1%	11,1%
14.	Промјена броја незапослених – Шпанија (у '000) ОКТ	-	56,8	27,9

САД

Током протекле седмице одржан је редовни састанак FOMC-а на којем није било измјене монетарне политике. Референтна каматна стопа је задржана у распону од 1,00% до 1,25%. У саопштењу објављеном након овог састанка је наведено да је економска активност САД „чврста“ упркос природним непогодама које су током септембра погодиле поједине области САД. Реторика овог саопштења је била више позитивна у односу на саопштење с претходног састанка, када је економска активност САД оцијењена као „умјерена“, што упућује на то да је повећање референтне каматне стопе на децембарском састанку FOMC-а веома вјероватно. Ипак, темељна инфлација у САД је и даље оцијењена као „ниска“, али чланови овог тијела нису мијењали очекивања да ће у средњем року достићи ниво од 2,0%. Програм смањења обима Федовог биланса стања, који је започет у октобру се наставља. Предсједник САД Trump је крајем протекле седмице предложио

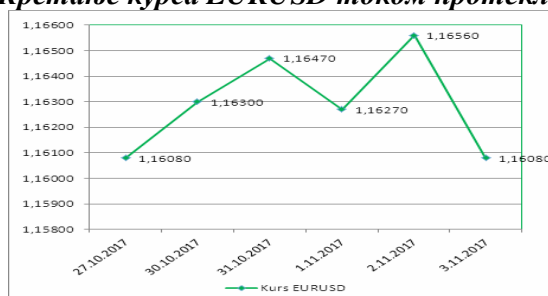
америчком Сенату кандидата Jeromea Powella за наредног предсједника Федералних резерви. Powell је члан Федовог Одбора гувернера, те ће према мишљењу аналитичара водити мање агресивну политику умањења монетарних стимуланса него што би то по њиховом мишљењу чинио John Taylor, који је, такође, био у ужем кругу имена кандидата за ову функцију.

Републиканци су током протекле седмице представили план реформе фискалног система САД. Према овом плану, порез на профит компанија ће бити смањен на ниво од 20% с тренутног нивоа од 35%. Овај приједлог, између осталог, обухвата и промјене пореза на зараде запослених. Предсједник САД Trump је изјавио да очекује да ће овај закон у потпуности бити усвојен до краја ове године.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс личних прихода (М/М) СЕП	0,4%	0,4%	0,2%
2.	Индекс личних расхода (М/М) СЕП	0,9%	1,0%	0,1%
3.	РСЕ дефлатор (Г/Г) СЕП	1,6%	1,6%	1,4%
4.	Стопа незапослености ОКТ	4,2%	4,1%	4,2%
5.	Промјена броја запослених у нефармерском сектору ОКТ	313.000	261.000	18.000
6.	Промјена броја запослених у приватном сектору ОКТ	302.000	252.000	15.000
7.	Промјена броја запослених у прерађивачком сектору ОКТ	15.000	24.000	6.0000
8.	Зараде запослених по једном радном сату (Г/Г) ОКТ	2,7 %	2,4%	2,8%
9.	Индекс фабричких поруџбина (М/М) СЕП	1,2%	1,4%	1,2%
10.	Индекс поруџбина трајних добара (М/М) СЕП	2,0%	2,0%	2,1%
11.	Потрошња грађевинског сектора (М/М) СЕП	-0,2%	0,3%	0,1%
12.	PMI услужног сектора ОКТ	55,9	55,3	55,3
13.	ISM услужног сектора ОКТ	58,5	60,1	59,8
14.	PMI индекс прерађивачког сектора ОКТ	54,5	54,6	53,1
15.	ISM индекс прерађивачког сектора ОКТ	59,5	58,7	60,8
16.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 30.СЕП	265.000	260.000	272.000

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

У четвртак, 2. новембра, одржана је сједница MPC ВоЕ на којој је донесена одлука да се референтна каматна стопа повећа за 0,25% на 0,50%, што је прво повећање ове стопе у посљедњих десет година. Том приликом је саопштено да се у будућности, односно у наредне три године, очекује „веома постепено“ повећање ове стопе. Објављено је да су чланови MPC гласали са 7-2 за повећање референтне каматне стопе. Гувернер ВоЕ Carney је изјавио да је повећање ове стопе појачало неизвјесности око њеног утицаја на економију, али да нема разлога да ти утицаји буду већи од стандардних, те додао да ће инфлаторни притисци у земљи вјероватно јачати и да није толико важно гдје се инфлација сада налази, него у ком правцу се креће, те истакао да ће након повећања референтне каматне стопе монетарна политика обезбиједити значајну подршку за послове и активности.

ВоЕ очекује да ће Велика Британија да изгуби до 75.000 послова у финансијском сектору након што напусти ЕУ у 2019. години, објавио је ВВС. ВоЕ тренутно процјењује планове за ванредне ситуације за финансијске компаније с циљем смањења поремећаја након Брегзита.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Нето потрошачки кредити (у млрд GBP)	СЕП	1,5	1,6	1,8
2.	Одобрени хипотекарни кредити	СЕП	66.000	66.200	67.200
3.	Монетарни агрегат М4 (Г/Г)	СЕП	-	4,8%	4,4%
4.	GfK повјерење потрошача	ОКТ	-10	-10	-9
5.	Nationwide цијене кућа (Г/Г)	ОКТ	2,2%	2,5%	2,3%
6.	PMI радноинтензивни сектор	ОКТ	55,9	56,3	56,0
7.	PMI грађевински сектор	ОКТ	48,5	50,8	48,1

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR, као и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,88418 на ниво од 0,88771, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,3128 на ниво од 1,3077.

ЈАПАН

Током протекле седмице одржана је сједница MPC BoJ на којој није дошло до промјена у монетарној политици која се тренутно имплементира. Ове одлуке су донесене гласањем 8:1, при чему је нови члан, Катаока, гласао против. Такође, BoJ је задржала амбициозна инфлаторна очекивања, указујући на сигнале јачања економског раста, што појачава очекивања креатора монетарне политике да би инфлација могла убрзати ка циљаном нивоу од 2%. Гувернер BoJ Курода је поновио да се BoJ обавезала на одржавање “снажних” монетарних олакшица све док инфлација не достигне стабилност изнад нивоа од 2%. У кварталном извјештају који публикује BoJ, инфлаторна очекивања су благо смањена за текућу фискалну годину, која завршава у марту 2018. године, али су за наредне године углавном задржане оптимистичне пројекције. Такође, задржан је инфлаторни циљ од 2% до марта 2020. године.

Министар финансија Јапана Асо је поздравио резултате гувернера BoJ Куроде истичући да је слабљење JPY резултат монетарних олакшица, што је помогло расту извоза и запослености. Асо, такође, сматра да координација између монетарне и фискалне економије добро функционише.

Министар економије Мотеги је изјавио да ће Влада сачинити додатни буџет за текућу фискалну годину фокусирајући се на раст продуктивности и повећања броја радника у сегменту бриге за дјецу. Монтеги је, такође, истакао да ће се одређена средства усмјерити и ка реконструкцији штете која је начињена након јаких киша на југоистоку Јапана, те да ће један дио средстава бити усмјерен ка побољшању конкурентности у сектору пољопривреде.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

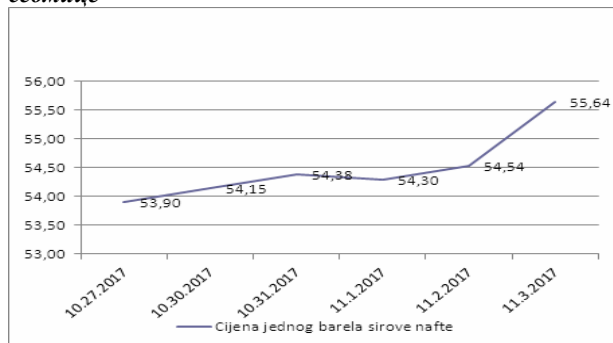
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Малопродаја (Г/Г)	СЕП	2,3%	2,2%	1,8%
2.	Стопа незапослености	СЕП	2,8%	2,8%	2,8%
3.	Индустријска производња (Г/Г) П	СЕП	2,0%	2,5%	5,3%
4.	PMI радноинтензивни сектор Ф	ОКТ	-	52,8	52,5
5.	Повјерење потрошача	ОКТ	43,6	44,5	43,9

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст с 131,97 на ниво од 132,42. JPY је депрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио раст с нивоа од 113,67 на ниво од 114,07.

НАФТА И ЗЛАТО

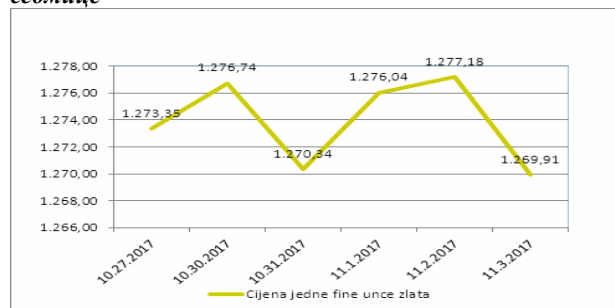
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 53,90 USD (46,43 EUR). Цијена нафте је током протекле седмице скоро свакодневно биљежила раст под утицајем очекивања да ће споразум земаља чланица ОПЕЦ-а и других земаља произвођача нафте о смањеном обиму производње овог енергента бити продужен до краја 2018. године. Поред тога, аналитичари сматрају да је примјена овог споразума утицала на уравнотежење понуде и тражње за нафтом, која је дужи временски период била неуравнотежена, што је довело до значајног смањења њене цијене током протекле три године. Веома благо смањење цијене нафте је забиљежено током трговања у сриједу, након што је саопштено да је повећан обим извоза нафте из САД на рекордно висок ниво од 2,31 милиона барела дневно. Тренутни обим производње нафте у САД износи око 9,55 милиона барела на дневном нивоу, што је веома близу рекордно високог нивоа од 9,61 милиона барела, који је забиљежен 5.6.2015. године. Ипак, америчке залихе нафте су током претходне седмице смањене у складу са очекивањима за 1,8 милиона барела. Цијена нафте је током протекле седмице повећана на највиши ниво од јула 2015. године. На затварању тржишта, у петак, цијена једног барела сирове нафте је износила 55,64 USD (47,93 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.273,35 USD (1.096,96 EUR). Кретање цијене злата је током протекле седмице пратило кретање курса EURUSD. Иако је током протекле седмице одржан састанак FOMC-а, на којем није било промјена актуелне монетарне политике, пажња учесника на тржишту злата је била усмјерена на ишчекивање званичног објављивања имена кандидата за наредног предсједника Федералних резерви. Током трговања у сриједу, цијена једне fine унце злата је повећана за око 6 USD на дневном нивоу под утицајем шпекулација, које су касније и потврђене, да ће Trumpov кандидат за наредног предсједника Федералних резерви бити Jerome Powell, актуелни члан Одбора гувернера. Ова информација је позитивно утицала на кретање цијене злата под утицајем очекивања да Powell неће водити политику агресивнијег умањења монетарних стимуланса у САД. Међутим, на крају протекле седмице цијена једне fine унце злата је смањена за преко 7 USD под утицајем апрецијације USD, као и још увијек присутних очекивања о могућем повећању референтне каматне стопе ФЕД-а у децембру ове године, а након објављених позитивних показатеља о расту броја запослених у САД. На крају трговања у петак цијена злата је износила 1.269,91 USD (1.094,00 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