

Сарајево, 17.04.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
10.04.2017.- 14.04.2017.**

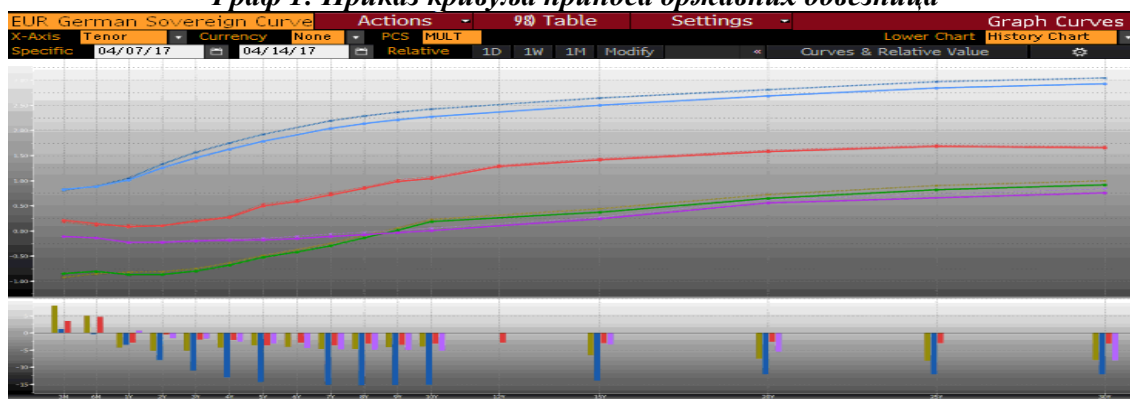
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	7.4.17	-	14.4.17		7.4.17	-	14.4.17		7.4.17	-	14.4.17		7.4.17	-	14.4.17	
2 године	-0,81	-	-0,86	↘	1,29	-	1,21	↘	0,11	-	0,11	→	-0,21	-	-0,23	↘
5 година	-0,48	-	-0,52	↘	1,92	-	1,77	↘	0,54	-	0,50	↘	-0,14	-	-0,18	↘
10 година	0,23	-	0,19	↘	2,38	-	2,24	↘	1,08	-	1,04	↘	0,06	-	0,01	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	7.4.17	-	14.4.17	
3 мјесеца	-0,880	-	-0,803	↗
6 мјесеци	-0,855	-	-0,805	↗
1 година	-0,789	-	-0,830	↘

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 14.04.2017. године (пуне линије) и 07.04.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Пад приноса сигурнијих обвезница еврозоне настављен је и током протекле седмице. Принос десетогодишњих њемачких обвезница је на крају седмице смањен на 0,187%, што је најнижи ниво од 24. фебруара. С друге стране, раст приноса забиљежиле су обвезнице Француске, Шпаније и Италије, а највећи раст од 9-10 базних поена забиљежен је код десетогодишњих шпанских и италијанских обвезница, док је код француских обвезница раст приноса више био изражен код двогодишњих (5 базних поена) и петогодишњих (7 базних поена) обвезница. Финансијска тржишта у Европи су у петак била затворена због празника.

Потпредсједник ЕЦБ Constancio почетком протекле седмице је потврдио раније саопштење предсједника Draghiја да је монетарна политика одговарајућа и да у овој фази није потребна ревизија исте. Посљедње истраживање Reutersа је показало да више од три четвртине испитаних инвеститора на евро тржишту новца очекују да ЕЦБ неће повећавати каматну стопу на депозите банака (енг. deposit rate) прије слједеће године. Поред тога, на повећану неизвјесност утиче актуелна политичка ситуација у Француској, гдје је све теже предвидјети која ће два, од укупно четири водећа кандидата, проћи у други круг гласања. Ово је довело до раста разлике између

приноса десетогодишњих њемачких и француских обвезница на око 73 базна поена, што представља највећи ниво од 24. фебруара.

Њемачка је емитовала десетогодишње (0,21%), Холандија петнаестогодишње (0,68%), Италија трогодишње (0,47%) и седмогодишње (1,69%), а Ирска шестогодишње (0,202%) и деветогодишње (0,936%) обвезнице. Француска је емитовала тромјесечне (-0,539%), шестомјесечне (-0,528%) и једногодишње (-0,492%), Њемачка шестомјесечне (-0,818%), Белгија тромјесечне (-0,652%) и једногодишње (-0,565%), а Италија једногодишње (-0,239%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индустријска производња – ЕЗ (Г/Г)	ФЕБ	1,9%	1,2%	0,2%
2.	Индустријска производња – Италија (Г/Г)	ФЕБ	2,4%	1,9%	-0,2%
3.	Индустријска производња – Финска (Г/Г)	ФЕБ	-	-0,1%	2,7%
4.	Sentix индекс повјерења инвеститора – ЕЗ	АПР	21,0	23,9	20,7
5.	ZEW индекс повјерења инвеститора – Њемачка	АПР	14,8	19,5	12,8
6.	Биланс буџета – Белгија (у милијардама EUR)	МАР	-	-9,68	-3,86
7.	Јавни дуг – Италија (у милијардама EUR)	ФЕБ	-	2.240,1	2.250,8
8.	Трговински биланс – Холандија (у милијардама EUR)	ФЕБ	-	5,6	4,6
9.	Стопа инфлације – Њемачка	МАР	1,5%	1,5%	2,2%
10.	Стопа инфлације – Француска	МАР	1,4%	1,4%	1,4%
11.	Стопа инфлације – Финска	МАР	-	0,8%	1,2%
12.	Стопа инфлације – Шпанија	МАР	2,1%	2,1%	3,0%
13.	Стопа инфлације – Италија	МАР	1,3%	1,4%	1,6%

САД

Према изјавама званичника Феда, економија САД је прилично стабилна и може се очекивати наставак таквог тренда. Предсједница Феда Yellen је приликом обраћања на Универзитету у Мичигену изјавила да је економија САД прилично здрава, те да ће наставити умјерени тренд раста. Она је додала да Фед настоји избјећи да буде ван трендова каматних стопа, те да ће постепени раст каматних стопа довести Фед у неутралну позицију. Такође, Yellen је додала да се Фед налази близу достизања постављених циљева. Предсједник Феда из St. Louisa Bullard сматра да је до краја 2017. године довољно једно повећање каматне стопе, те да Фед треба почети са смањењем биланса, односно са смањењем портфеља државних обвезница. Предсједник Феда из Сан Франциска Williams је изјавио да су три повећања референтне каматне стопе у овој години одговарајућа. Такође, поновио је раније изнесене ставове да би подржао одлуку Феда да подузме кораке ка смањењу масивног портфеља државних обвезница, односно смањењу биланса, до краја 2017. године.

Предсједник САД Trump је за WSJ изјавио да сматра да USD постаје сувише снажан, те да је то дјелимично и његова кривица јер људи имају повјерење у њега. Међутим, како истиче Trump, веома је тешко бити конкурентан у окружењу снажног USD, док друге земље девалвирају своје валуте. Trump је, такође, изјавио да преферише ниске каматне стопе, док је о питању здравства истакао да би могао размотрити ускраћивање милијарди долара плаћања ка здравственом систему Obamacare, те тако присилити демократе на поновне преговоре о овом питању.

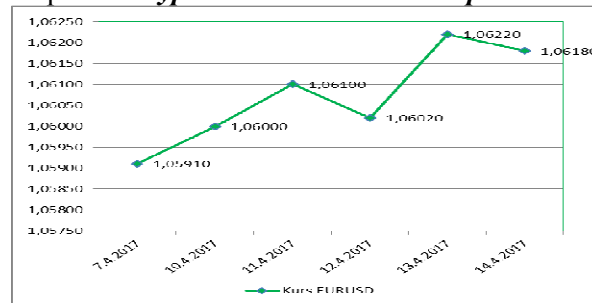
Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Повјерење малог бизниса	МАР	104,7	104,7	105,3
2.	Апликације за хипотекарне кредите	7. АПР	-	1,5%	-1,6%
3.	Индекс увозних цијена (Г/Г)	МАР	4,0%	4,2%	4,6%
4.	Индекс извозних цијена (Г/Г)	МАР	-	3,6%	3,2%
5.	Инцијални захтјеви незапослених за помоћ	8. АПР	245.000	234.000	235.000
6.	Континуирани захтјеви незапослених за помоћ	1. АПР	2.024.000	2.028.000	2.035.000

7.	Повјерење потрошача (Bloomberg)	9. АПР	-	51,0	50,2
8.	Повјерење потрошача (Универ. Мичиген) Р	АПР	96,5	98,0	96,9
9.	Индекс потрошачких цијена (Г/Г)	МАР	2,6%	2,4%	2,7%

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD повећан с нивоа од 1,05910 на ниво од 1,0618.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Према извјештају OECD-а, економија Велике Британије одржава јачину под утицајем глобалног опоравка, чиме су ублажене шпекулације о снажнијим негативним ефектима Брегзита. Као потврда побољшања, наводи се повећање извоза и снажна тражња домаћинстава која је кључни фактор јачања економије Велике Британије. Упркос позитивним трендовима, OECD је упозорио да су и даље присутне неизвјесности у вези с Брегзитом.

Банка HSBC Holdings Plc је објавила да су се неки од њених највећих клијената већ распитивали о томе да пословање преусмјере према огранцима ове банке који се налазе у Европи, те да не желе да чекају да виде какав ће бити договор између Велике Британије и ЕУ. Из ове банке је, такође, наведено да је мањи број највећих клијената већ тражио да се њихове трансакције у Француској евидентирају кроз канцеларије у Паризу, радије него у Великој Британији.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Инфлација (Г/Г) МАР	2,3%	2,3%	2,3%
2.	PPI улазне цијене у производњу (Г/Г) МАР	17,0%	17,9%	19,4%
3.	PPI излазне цијене производње (Г/Г) МАР	3,4%	3,6%	3,7%
4.	Захтјеви незапослених за помоћ МАР	-	25.500	-6.100
5.	Просјечан седмични раст плата (квартално) ФЕБ	2,2%	2,3%	2,3%
6.	ILO стопа незапослености (квартално) ФЕБ	4,7%	4,7%	4,7%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,85553 на ниво од 0,84784, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,2371 на ниво од 1,2523.

ЈАПАН

ВоЈ је задржала оптимистичне ставове везано за питање регионалне економије, најбоље у скоро последњих десет година, чак и након што су неке компаније упозориле на неизвјесности везано за трговинске политике предсједника САД Трмпра, што би се могло одразити на планове капиталне потрошње компанија у Јапану. Гувернер ВоЈ Курода је на кварталном састанку регионалних менаџера ВоЈ поновио да је ВоЈ одлучна да задржи масивне монетарне стимулансе, иако је инфлација и даље значајно удаљена од амбициозног циља од 2%. У извјештају који је након састанка објављен, и даље су задржане оптимистичне прогнозе за осам од укупно девет региона у Јапану, при чему су прогнозе за један регион повећане у односу на претходни извјештај.

Гувернер ВоЈ Курода је изјавио да повећање каматних стопа, смањење државних обвезница у портфељу, као и апсорпција ликвидности с тржишта, представљају потенцијалне алате које ВоЈ

може користити као излазне стратегије у моменту када се достигне циљани ниво инфлације од 2%. Такође, Курода је истакао да је циљ ВоЈ убрзање инфлације које ће бити вођено растом плата и корпоративним зарадама, те додао да неће бити задовољан само с достигнутим нивоом инфлације од 2%, него је важно да постоји позитиван економски циклус који ће водити ка инфлаторном циљу од 2%, те да би наставак депрецијације ЈПЈ могао помоћи ВоЈ да достигне циљани ниво инфлације од 2% много брже, упркос геополитичким тензијама које су подстакле апрецијацију ЈПЈ у односу на USD, највећу у последњих пет мјесеци. Курода је поновио да циљ политике ВоЈ није да утиче на валутни курс, те да се количина новца у оптицају повећава с циљем подстицаја инфлације, али је признао користи слабљења ЈПЈ по инфлацију, попут повећања трошкова увозних роба, чиме се утиче на укупан цјеновни раст.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

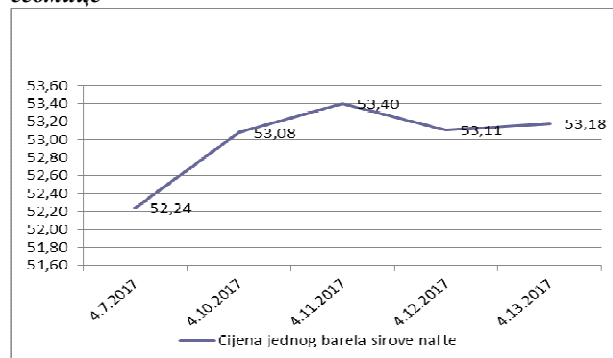
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Суфицит текућег рачуна (у млрд ЈПЈ)	ФЕБ	2.512,9	2.813,6	65,5
2.	Трговински биланс (у млрд ЈПЈ)	ФЕБ	981,7	1.076,8	-853,4
3.	Машинске поруџбине (Г/Г)	ФЕБ	2,5%	5,6%	-8,2%
4.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г)	МАР	4,2%	4,3%	4,2%
5.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г)	МАР	3,6%	3,6%	3,6%
6.	Индустријска производња (Г/Г) F	ФЕБ	-	4,7%	4,8%
7.	Искоришћеност капацитета (М/М)	ФЕБ	-	3,2%	0,1%

ЈПЈ је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURЈПЈ забиљежио пад с нивоа од 117,65 на ниво од 115,36. ЈПЈ је апрецирао и у односу на USD, те је курс USDЈПЈ смањен с нивоа од 111,09 на ниво од 108,64.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 52,24 USD (49,32 EUR). Цијена нафте се одржава изнад нивоа од 50 USD за један барел, чему су подстицај дали поједини чланови ОПЕС-а, који су подржали наставак одржавања мањег обима понуде овог енергента. Саудијска Арабија је у прошлом мјесецу смањила производњу нафте за 111.000 барела, на 9,9 милиона барела дневно, те је тако и даље испод нивоа производње на који се обавезала глобалним споразумом о редукцији понуде овог енергента. Средином претходне седмице дошло је до пада цијене нафте, након што су објављени подаци да је производња нафте у САД повећана на највећи ниво у посљедњих нешто више од годину дана. Из Међународне агенције за енергију (IEA) је саопштено да су глобалне залихе нафте вјероватно забиљежиле раст у првом кварталу ове године, чак и након што су чланице ОПЕС-а и остали извозници нафте смањили понуду овог енергента, а што није битније утицало на цијену нафте. Тржиште нафте није радило у петак, те је цијена на затварању тржишта у четвртак износила 53,18 USD (50,07 EUR).

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 метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.254,53 USD (1.184,52 EUR). Током протекле седмице цијена злата је скоро свакодневно биљежила раст. Прошлоседмични тренд раста је кулминирао у четвртак, када је цијена једне fine унце злата достигла највећи ниво забиљежен од новембра прошле године. На оваква кретања утицај су имали јачање политичких тензија на Блиском Истоку, забринутости у вези са Сјеверном Корејом, као и очекивања резултата избора у Француској. Такође, на цијену злата утицале су и изјаве председника САД Trumpa да је USD прецијењен. Највећи фонд који тргује златом, SPDR Gold Trust, је почетком посматраног периода повећао залихе злата за 0,21% у односу на крај претходне седмице, на 838,26 тона. На затварању тржишта у петак цијена злата је износила 1.285,69 USD (1.210,86 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

