

Сарајево, 23.01.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
16.01.2017.- 20.01.2017.**

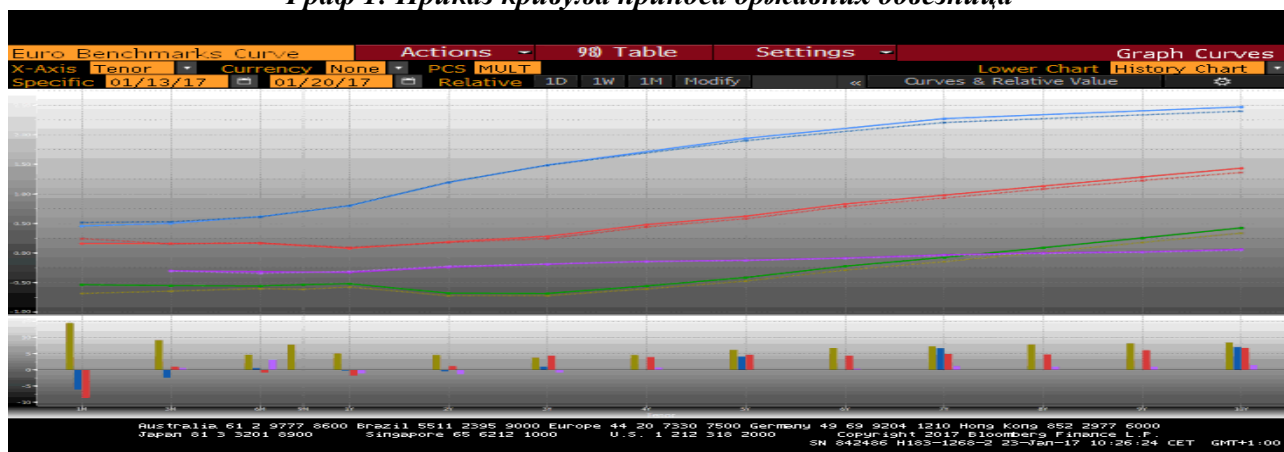
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	13.1.17	-	20.1.17		13.1.17	-	20.1.17		13.1.17	-	20.1.17		13.1.17	-	20.1.17	
2 године	-0,71	-	-0,67	↗	1,19	-	1,19	→	0,18	-	0,19	↗	-0,22	-	-0,23	↘
5 година	-0,48	-	-0,41	↗	1,90	-	1,94	↗	0,58	-	0,62	↗	-0,12	-	-0,12	→
10 година	0,34	-	0,42	↗	2,40	-	2,47	↗	1,36	-	1,43	↗	0,05	-	0,07	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	13.1.17	-	20.1.17	
3 мјесеца	-0,925	-	-0,848	↗
6 мјесеци	-0,929	-	-0,885	↗
1 година	-0,678	-	-0,615	↗

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 20.01.2017. године (пуне линије) и 13.01.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Почетком протекле седмице приноси обвезница еврозоне су биљежили благи пад, а корекција приноса забиљежена је у сриједу, највише под утицајем раста стопе инфлације у САД-у, као и говора предсједнице FED-а о очекиваном наставку повећања референтне каматне стопе у САД-у, па је овај тренд настављен до краја седмице. На седмичном нивоу принос десетогодишњих њемачких обвезница је повећан за осам базних поена, на највећи ниво од јануара 2016. године. ЕЦБ је на сједници одржаној у четвртак у складу с очекивањима задржала референтну каматну стопу на 0,0%, те су потврђени ставови који су наведени на децембарској сједници у вези са спровођењем квантитативних олакшица и очекивањима да каматне стопе остану на тренутним или нижим нивоима дужи временски период.

ММФ је за 0,1% повећао прогнозе привредног раста еврозоне за 2017. годину, на 1,6%, највише под утицајем снажнијих од очекиваних економских перформанси забиљежених у другој половини 2016. године. Прогнозе за 2018. годину су непромијењене у односу на октобар, те се и даље очекује привредни раст од 1,6%. Подаци ЕЦБ-а су показали да је у четвртом кварталу прошле

године забиљежено поопштрење услова кредитирања за компаније. Ипак, забиљежен је наставак раста потражње за кредитима свих категорија, а за први квартал ове године се очекују раст потражње за кредитима, као и повољнији услови за одобрење кредита под утицајем наставка раста економских активности у еврозони. Члан УВ ЕЦБ-а Nowotny је изјавио да ЕЦБ очекује да стопа инфлације настави да биљежи приличан раст, али да се тај раст неће значајно одразити и на темељну инфлацију, те да је за сада раст инфлације углавном узрокован ефектима раста цијене нафте. Члан УВ ЕЦБ-а Coeure је крајем седмице изјавио да ултрастимулативна монетарна политика неће трајати вјечно, али да је још увијек превише рано да би се расправљало о повлачењу програма куповине обвезница.

Њемачка је по рекордно ниском приносу од -0,75% емитовала двогодишње обвезнице. По већим приносима у односу на претходне аукције Француска је емитовала тромјесечне (-0,553%), шестомјесечне (-0,532%) и једногодишње (-0,526%), а Холандија тромјесечне (-0,621%) и шестомјесечне (-0,616%) трезорске записе, док је по мањим приносима Шпанија емитовала шестомјесечне (-0,364%) и једногодишње (-0,291%) трезорске записе. Шпанија је по рекордно ниским приносима емитовала двогодишње (-0,234%) и седмогодишње (0,769%) обвезнице, док је по већим приносима емитовала петогодишње обвезнице (0,399%). Француска је емитовала трогодишње (-0,43%) и петогодишње (-0,04%) обвезнице.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс – ЕЗ (у милијардама EUR) НОВ	20,8	22,7	19,9
2.	Трговински биланс – Италија (у милијардама EUR) НОВ	-	4,20	4,29
3.	Биланс буџета – Француска (у милијардама EUR) НОВ	-	-93,3	-85,5
4.	Текући рачун – ЕЗ (у милијардама EUR) НОВ	-	36,1	28,3
5.	Стопа инфлације – ЕЗ ДЕЦ	1,1%	1,1%	0,6%
6.	ZEW индекс повјерења инвеститора – Њемачка ЈАН	18,4	16,6	13,8
7.	Индекс грађевинског сектора – ЕЗ (Г/Г) НОВ	-	0,0%	1,8%
8.	Стопа незапослености – Холандија ДЕЦ	-	5,4%	5,6%
9.	Произвођачке цијене – Њемачка ДЕЦ	1,0%	1,0%	0,1%

САД

Америчко финансијско тржиште у понедјељак је било затворено због празника, а током цијеле протекле седмице учесници на овом тржишту су шпекулисали о томе какву политику ће водити администрација Donalda Trumpa, који је функцију предсједника САД-а преузео у петак. Приноси двогодишњих америчких обвезница током протекле седмице нису биљежили промјене, док су приноси петогодишњих обвезница повећани за четири, а приноси десетогодишњих обвезница за седам базних поена на седмичном нивоу. Неколико FED-ових званичника је током протекле седмице давало изјаве, којима су сигнализирани да очекују неколико повећања референтне каматне стопе у овој и током наредне двије године. Највећу пажњу је привукао говор предсједнице FED-а Yellen која је изјавила да очекује постепен раст FED-ове референтне каматне стопе, као и да ће FED-ова ефективна каматна стопа до краја 2019. године бити повећана на ниво од око 3%. Након њене изјаве, приноси обвезница дужег рока су забиљежили раст, али предсједница Yellen је већ наредног дана „умирила“ тржиште изјавом да економски раст у САД-у неће биљежити значајно повећање у кратком року, чиме је сигнализирала да ће повећање каматних стопа у САД-у бити постепено.

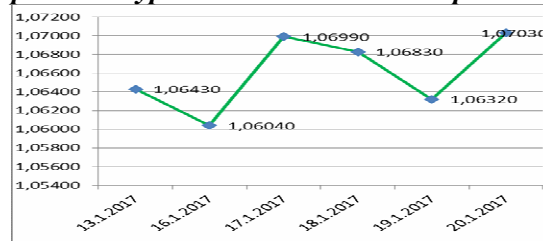
Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс потрошачких цијена (Г/Г) ДЕЦ	2,1%	2,1%	1,7%
2.	Индустријска производња (М/М) ДЕЦ	0,6%	0,8%	-0,7%
3.	Искоришћеност капацитета ДЕЦ	75,4%	75,5%	74,9%
4.	Радноинтензивна производња (М/М) ДЕЦ	0,4%	0,2%	-0,1%

5.	Индекс започетих кућа (М/М)	ДЕЦ	9,0%	11,3%	-16,5%
6.	Индекс грађевинских дозвола (М/М)	ДЕЦ	1,1%	-0,2%	-3,8%
7.	Индекс радноинтензивне производње FED из Њујорка	ЈАН	8,5	6,5	7,6
8.	Индекс економских очекивања FED из Филаделфије	ЈАН	15,3	23,6	19,7
9.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	14. ЈАН	252.000	234.000	249.000

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/USD повећан с нивоа од 1,0643 на ниво од 1,0703.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Премијерка Велике Британије Мау се обратила јавности прошле седмице и том приликом истакла да ће Велика Британија напустити јединствено тржиште оног момента када напусти ЕУ, чиме су прекинуте шпекулације да ће Лондон покушати тражити “благи” Brexit. Такође, Мау је истакла да ће коначна одлука о напуштању ЕУ бити прослијеђена на гласање Парламенту. Додала је и то да ће тражити равноправно партнерство с ЕУ, али да не би усвојила моделе који постоје с другим земљама о слободној трговини с ЕУ блоком. Процес преговарања о напуштању ЕУ би требало да траје двије године и да отпочне крајем марта, истакла је Мау. Током седмице Мау је посјетила и форум у Давосу, те је том приликом изјавила да се Велика Британија суочава с периодом значајних промјена, као резултатом напуштања ЕУ, у којима ће Велика Британија требати да створи нову улогу у свијету. Мау је, такође, изјавила да Велика Британија жели снажне и амбициозне трговинске споразуме с ЕУ, у моменту када напусти ЕУ блок, те је додала да ће Велика Британија појачати нову лидерску улогу, јер ће снажније заговарати пословање, слободно тржиште и слободну трговину након Brexita.

EY Item Club, независна организација за економске пројекције, саопштила је да се Велика Британија суочава с продуженом транзицијом ка расту који ће бити вођен извозом, што значи да ће економија биљежити релативно спорију експанзију током ове декаде. У посљедњем извјештају наведено је да овај извор очекује да ће економски раст у овој години успорити на 1,3%, у 2018. години би могао успорити на 1%, док би се током 2019. године могао повећати на 1,4%.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период	
1.	Rightmove цијене кућа (Г/Г)	ЈАН	-	3,2%	3,4%
2.	Инфлација (Г/Г)	ДЕЦ	1,4%	1,6%	1,2%
3.	PPI улазне цијене (Г/Г)	ДЕЦ	15,5%	15,8%	13,3%
4.	PPI излазне цијене (Г/Г)	ДЕЦ	2,9%	2,7%	2,4%
5.	Захтјеви незапослених за помоћ	ДЕЦ	5.000	-10.100	1.300
6.	ILO стопа незапослености (тримјесечно)	НОВ	4,8%	4,8%	4,8%
7.	Малопродаја (Г/Г)	ДЕЦ	7,2%	4,3%	5,7%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EUR/GBP је забиљежио пад с нивоа од 0,87165 на ниво од 0,86517, док је курс GBP/USD повећан с нивоа од 1,2182 на ниво од 1,2275.

ЈАПАН

Гувернер BoJ Kuroda је поновио да је BoJ спремна да прилагођава монетарну политику како би се достигао циљани ниво инфлације од 2%. Такође, Kuroda је истакао да економија наставља тренд умјереног опоравка. BoJ је повећала економске процјене за три од девет региона у земљи, показао је квартални извјештај који је јуче објављен, а у којем је истакнуто да се код већине региона уочава умјерени економски опоравак.

Анкета коју је провео Reuters је показала да испитаници очекују да ће економија Јапана током фискалне године која почиње у априлу биљежити нешто већи раст него што се очекивало у прошлом мјесецу, уз наглашане неизвјесности приликом преузимања позиције новоизабраног предсједника САД-а Трмп. Иако депрецијација JPY пружа подршку економији Јапана, која је извозно оријентисана, аналитичари су опрезни, с обзиром на ризике који се могу интензивирати доласком Трмп на чело САД-а, а што би имало последице и по курс USD/JPY. Према истраживању у којем је учествовало 38 аналитичара, а које је проведено у периоду од 5. до 16. јануара, очекује се да би трећа највећа економија свијета током наредне фискалне године могла да биљежи раст за 1,1%, што ће бити вођено јавном потрошњом и слабијим JPY, који ће подстицати извоз, као и побољшање глобалног раста. Исто истраживање је показало да испитаници сматрају да Влада Јапана неће толерисати било какво слабење JPY, односно раст преко нивоа курса USD/JPY 130.

Министар финансија Aso је изјавио да Јапан жели ближе да сарађује с новом администрацијом САД-а на чијем се челу се налази Трмп, с циљем одржавања стабилности валуте.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

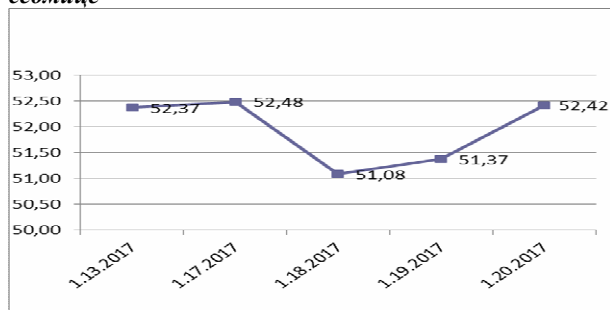
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Машинске поруџбине (Г/Г) НОВ	8,1%	10,4%	-5,6%
2.	Услужни сектор (М/М) НОВ	0,2%	0,2%	0,0%
3.	Индустријска производња (Г/Г) F НОВ	-	4,6%	4,6%
4.	Искоришћеност капацитета (М/М) НОВ	-	3,0%	1,4%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио пораст с нивоа од 121,87 на ниво од 122,69. JPY је депрецирао у односу на USD, те је курс USD/JPY повећан с нивоа од 114,49 на ниво од 114,62.

НАФТА И ЗЛАТО

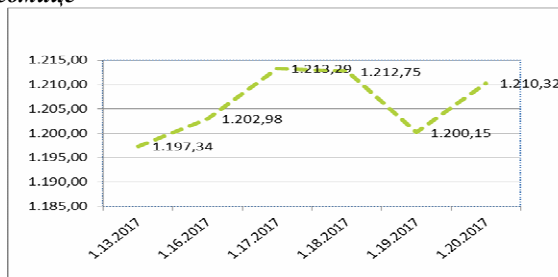
Њујоршка берза нафте је у понедјељак била затворена због празника, те је цијена једног барела сирове нафте на отварању берзе у уторак износила 52,37 USD (49,21 EUR). Током трговања тог дана, саопштено је да је производња нафте у Ираку смањена током прве половине јануара, што је јасан сигнал да ова земља спроводи одлуку о смањењу обима производње. Међутим, већ наредног дана на тржишту су се појавиле шпекулације о обнављању обима производње нафте из шкриљца у САД-у, што би могло поништити ефекте договореног смањења обима производње нафте од стране других земаља произвођача нафте. Током трговања у четвртак, објављена је информација о повећању америчких залиха нафте за 2,35 милиона барела у другој седмици јануара. Министар за енергетику Саудијске Арабије Khalid al-Falih изјавио је у петак да су земље чланице ОПЕК-а и других произвођача нафте већ смањиле обим производње нафте за око 1,5 милиона барела, што је око 80% од укупно договореног смањења. На затварању тржишта у петак цијена нафте је износила 52,42 USD (48,98 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.197,34 USD (1.125,00 EUR). Почетком протекле седмице цијена овог племенитог метала је биљежила раст под утицајем неизвјесности око изласка Велике Британије из ЕУ и политике коју ће водити Donald Trump. Поред тога, депрецијација USD је утицала на то да током протекле седмице цијена овог племенитог метала буде повећана на највиши ниво од новембра прошле године. Међутим, говор председнице FED-а Yellen, у којем је навела да очекује неколико повећања референтне каматне стопе током ове и наредне двије године, утицао је на смањење цијене овог племенитог метала током трговања у четвртак. Депрецијација USD која је поново забиљежена током трговања у петак, када је Donald Trump преузео улогу председника САД-а, поред осталих фактора, утицала је на раст тражње за овим племенитим металом, чија је цијена на затварању тржишта износила 1.210,30 USD (1.130,82 EUR) по једној финој унци. На седмичном нивоу, цијена злата је повећана за 1,08%.

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.

Извор: Bloomberg