

Сарајево, 21.08.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
14.08.2017.- 18.08.2017.**

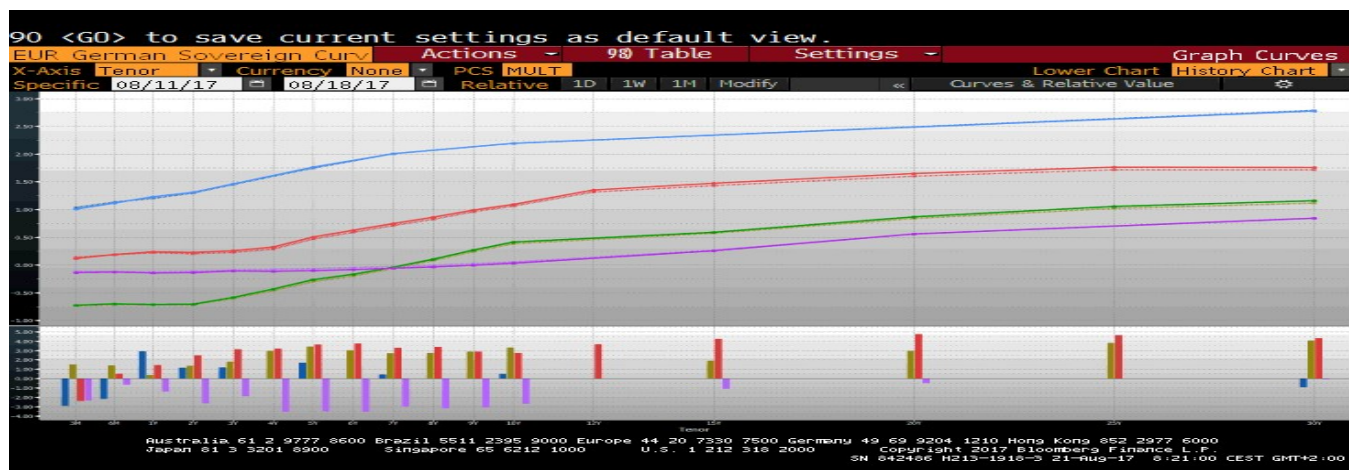
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евразона			САД			Велика Британија			Јапан		
	11.8.17	-	18.8.17	11.8.17	-	18.8.17	11.8.17	-	18.8.17	11.8.17	-	18.8.17
2 године	-0,72	-	-0,70	↗	1,29	-	1,31	↗	0,21	-	0,23	↗
5 година	-0,30	-	-0,26	↗	1,74	-	1,76	↗	0,47	-	0,51	↗
10 година	0,38	-	0,41	↗	2,19	-	2,19	→	1,06	-	1,09	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubilllove

Доспијеће	Приноси			
	11.8.17	-	18.8.17	
3 мјесеца	-0,694	-	-0,681	↗
6 мјесеци	-0,714	-	-0,700	↗
1 година	-0,691	-	-0,690	↗

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 18.08.2017. године (пуне линије) и 11.08.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Почетком протекле седмице је забиљежен раст приноса обвезница еврозоне највише под утицајем позитивних економских података објављених за САД и повећаних очекивања о могућности даљег раста референтне каматне стопе Феда, као и због ублажавања тензија између САД и Сјеверне Кореје. Раст приноса је заустављен половином седмице услед шпекулација да предсједник ЕЦБ-а Draghi на предстојећој конференцији у Jackson Holeu неће давати саопштења у вези с новим мјерама монетарне политике, а што је ублажило очекивања о сигнаlima промјене курса актуелне монетарне политике ЕЦБ-а. Тренд пада приноса настављен је крајем седмице након што је објављен записник с јулске сједнице УВ ЕЦБ-а у којем се наводи да су званичници ЕЦБ-а изразили забринутост због могућности „прегријавања“ евра, а на ова кретања утицај су имали и посљедњи напади у Барселони, те растуће политичке несугласице у САД. Посматрано на седмичном нивоу, приноси сигурнијих обвезница еврозоне средњег и дужег рока доспијећа су,

ипак, забиљежили раст од 3 до 4 базна поена. Рејтинг агенција Fitch је повећала кредитни рејтинг Грчке на Б- са ЦЦЦ, са позитивним изгледима.

Уставни суд Њемачке је затражио од Европског суда правде да испита легалност програма квантитативних олакшица ЕЦБ-а, односно да ли овај програм куповина обвезница потпада под мандат ЕЦБ-а на начин како је то дефинисано у споразумима Европске уније. Из ЕЦБ-а је саопштено да вјерују да је наведени програм у потпуности у складу с мандатом ове институције, те да ће наставити да буде оперативан у складу с ранијим саопштењима Управног одбора ЕЦБ-а.

Француска је емитовала тромјесечне (-0,627%), шестомјесечне (-0,644%) и једногодишње (-0,568%), а Њемачка шестомјесечне (-0,696%) трезорске записе. По рекордно ниским приносима Шпанија је емитовала шестомјесечне (-0,438%) и једногодишње (-0,395%), а Португал тромјесечне (-0,348%) и једногодишње (-0,291%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – ЕЗ (квартално) прелим. II квартал	0,6%	0,6%	0,5%
2.	БДП – Њемачка (квартално) прелим. II квартал	0,7%	0,6%	0,7%
3.	БДП – Португал (квартално) прелим. II квартал	0,6%	0,2%	1,0%
4.	БДП – Холандија (квартално) прелим. II квартал	0,6%	1,5%	0,6%
5.	Стопа инфлације – ЕЗ ЈУЛ	1,3%	1,3%	1,3%
6.	Стопа инфлације – Аустрија ЈУЛ	-	2,0%	1,9%
7.	Стопа инфлације – Финска ЈУЛ	-	0,5%	0,7%
8.	Трговински биланс – ЕЗ (у милијардама EUR) ЈУН	20,3	22,3	19,0
9.	Индустријска производња – ЕЗ (Г/Г) ЈУН	2,8%	2,6%	3,9%
10.	Текући рачун – ЕЗ (у милијардама EUR) ЈУН	-	21,2	30,5
11.	Индекс грађевинског сектора – ЕЗ (Г/Г) ЈУН	-	3,4%	2,7%
12.	Стопа незапослености – Холандија ЈУЛ	-	4,8%	4,9%
13.	Стопа незапослености – Француска (ILO) II квартал	9,5%	9,5%	9,6%
14.	Јавни дуг – Италија (у милијардама EUR) ЈУН	-	2.281,4	2.279,2

САД

Приноси америчких двогодишњих и петогодишњих обвезница су благо повећани током протекле седмице за по два базна поена, док се приноси десетогодишњих обвезница нису мијењали на седмичном нивоу. Акцијски индекс Dow Jones је смањен током протекле седмице за 0,86% у односу на претходну, док је индекс S&P 500 смањен за 0,65% на седмичном нивоу. Протеклу седмицу је обиљежило ублажавање тензија између САД и Сјеверне Кореје, што је утицало на смањење тражње за сигурнијом финансијском активом. Међутим, крајем протекле седмице пажња учесника на финансијским тржиштима САД је била усмјерена на политичке догађаје у САД, због чега инвеститори све више сумњају у то да ће Трумпове администрација бити у могућности да спроведе фискалне реформе, које су најављене током предизборне кампање, а које би за циљ имале јачање економског раста.

Током протекле седмице објављен је записник с посљедње сједнице FOMC-а, према којем је евидентно да су чланови овог тијела подијељени око мишљења које имају у вези с кретањем стопе инфлације у САД. Према мишљењу појединих чланова овог тијела низак ниво стопе инфлације умањује потребу за бржим умањењем монетарних стимуланса. Ипак, већина чланова овог тијела сматра да би на септембарској сједници FOMC-а требало да буде донешена одлука о почетку смањења обима Федовог биланса стања. Међутим, предсједница Феда из Кливленда Местер је током протекле седмице изјавила да FOMC не би требало да одлаже планове о повећању референтне каматне стопе због привремене слабости у расту стопе инфлације у САД. Поред тога, Местер је додала и то да политичке неизвјесности у САД не утичу неповољно на њена очекивања о кретању економског раста САД. Њен колега, предсједник Феда из Њујорка Dudley је изјавио да очекивања учесника на тржиштима да ће FOMC на септембарској сједници донијети одлуку о почетку смањења Федовог биланса стања нису неразума, те је навео да ће подржати још једно

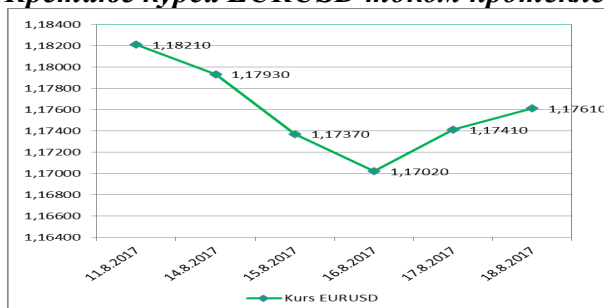
повећање референтне каматне стопе током ове године, уколико се настави економски раст у складу с очекивањима.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.б р.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс започетих кућа (М/М)	ЈУЛ	0,4%	-4,8%	7,4%
2.	Индекс грађевинских дозвола (М/М)	ЈУЛ	-2,0%	-4,1%	9,2%
3.	Индекс цијена увезених роба и услуга (Г/Г)	ЈУЛ	1,5%	1,5%	1,5%
4.	Индекс цијена извезених роба и услуга (Г/Г)	ЈУЛ	-	0,8%	0,6%
5.	Индекс водећих економских индикатора (М/М)	ЈУН	0,3%	0,3%	0,6%
6.	Индекс прерађивачког сектора Фед из Њујорка	АВГ	10,0	25,2	9,8
7.	Индекс прерађивачког сектора Фед из Филаделфија	АВГ	18,0	18,9	19,5
8.	Индекс малопродаје (М/М)	АВГ	0,3%	0,6%	0,3%
9.	Индекс индустријске производње (М/М)	ЈУЛ	0,3%	0,3%	0,6%
10.	Искоришћеност капацитета	ЈУЛ	76,7%	76,7%	76,7%
11.	Индекс производње прерађивачког сектора	ЈУЛ	0,2%	-0,1%	0,2%
12.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	12. АВГ	240.000	232.000	244.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD смањен с нивоа од 1,1821 на ниво од 1,1761, што је на седмичном нивоу смањење од -0,51%.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

GBP је током протекле седмице биљежила пад, највише под утицајем објављивања непромијењене стопе инфлације од 2,6% за јули, упркос очекиваном благом расту. Наведено је ублажило очекивања о скоријем повећању референтне каматне стопе ВоЕ. На крају трговања у петак, GBP је депрецирала у односу на EUR на најнижи ниво од октобра 2009. године. Иако је ВоЕ повећала прогнозе инфлације за текућу годину на 2,7% са ранијих 2,6%, и даље је чињеница да привреда није довољно стабилна да поднесе раст референтне каматне стопе, као и да висок степен неизвјесности због потенцијалног утицаја преговора о Брегзиту захтијева наставак провођења стимулативних мјера. Истовремено, министар за Брегзит Davis је позвао Европску комисију да ревидира распоред за преговоре о напуштању ЕУ, којима би се дозволило упоредо започињање расправа о будућем трговинском споразуму.

Из британског Chartered Institute of Personnel and Development је саопштено да британски послодавци очекују раст зарада запослених од 1% и поред тога што очекују повећање броја запослених. Овако спор темпо раста зарада у Великој Британији, према наводима ове институције, неће повећати притисак на ВоЕ да ускоро повећа референтну каматну стопу. Аналитичари ВоЕ пажљиво прате кретање зарада запослених, те су очекивали да би уз раст броја запослених могло доћи и до бржег темпа повећања плата, али то се није десило.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред.б бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације	ЈУЛ	2,7%	2,6%	2,6%
2.	Темељна стопа инфлације	ЈУЛ	2,5%	2,4%	2,4%

3.	Произвођачке цијене (Г/Г)	ЈУЛ	3,1%	3,2%	3,3%
4.	ILO стопа незапослености (tromјесечно)	ЈУН	4,5%	4,4%	4,5%
5.	Малопродаја (Г/Г)	ЈУЛ	1,4%	1,3%	2,8%
6.	Индекс цијена кућа (Г/Г)	ЈУН	4,3%	4,9%	5,0%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,9085 на ниво од 0,9135, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,3014 на ниво од 1,2870.

ЈАПАН

Приноси јапанских обвезница су током протекле седмице забиљежили благо смањење, упркос томе што су почетком протекле седмице објављени позитивни подаци о јачању јапанске привреде током другог квартала текуће године. Међутим, објављивање податка о успорењу раста индустријске производње у овој земљи је забринуло инвеститоре везано за питање одрживости таквог тренда раста јапанске привреде у трећем кварталу ове године.

Министар финансија Јапана Асо је изјавио да је значајан раст инвестиција јапанских домаћинстава један од водећих фактора који су утицали на раст јапанске привреде у другом кварталу ове године, као и да је и капитална потрошња, такође, допринијела његовом повећању. Он је навео и то да се очекује даље јачање капиталне потрошње с обзиром на то да се машинске поруџбине налазе на веома високом нивоу. Иначе веома опрезни Јапанци су, према његовим ријечима, повећали потрошњу у домену повећане куповине возила и кућанских апарата, те се очекује да ће раст домаће тражње уз извоз, ојачати даљи раст јапанске привреде. Јапански званичници су током протеклих дана били веома фокусирани на развој догађаја између САД и Сјеверне Кореје, те се пажљиво пратило какав ће утицај ови догађаји имати на јапанску привреду.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

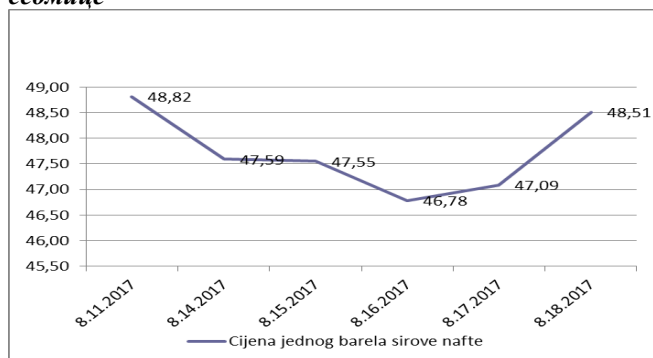
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – прелиминарни податак (Г/Г) II квартал	2,5%	4,0%	1,5%
2.	Индустријска производња (Г/Г) ЈУН	-	5,5%	6,5%
3.	Трговински биланс (JPY милијарди) ЈУЛ	327,1	418,8	439,8
4.	Извоз (Г/Г) ЈУЛ	13,2%	13,4%	9,7%
5.	Увоз (Г/Г) ЈУЛ	17,1%	16,3%	15,5%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио смањење с нивоа од 129,07 на ниво од 128,40. JPY је веома благо апрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY смањен с нивоа од 109,19 на ниво од 109,18.

НАФТА И ЗЛАТО

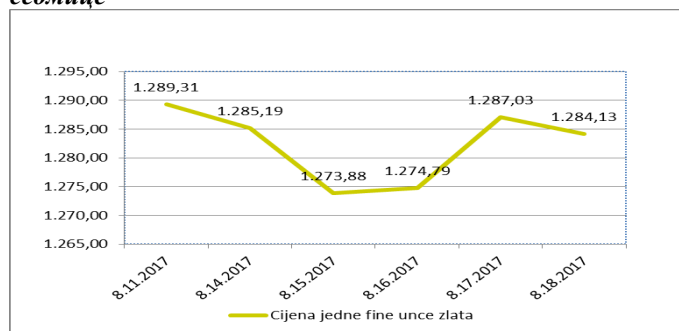
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 48,82 USD (41,30 EUR). Објављивање података о успорењу раста индустријске производње и обима малопродаје у Кини је почетком протекле седмице утицало на смањење цијене нафте због очекивања да ће ова земља, која је други по величини свјетски потрошач нафте, смањити тражњу за овим енергентом. Перцепција учесника на тржишту нафте је да напори земаља које учествују у споразуму о смањењу обима производње нафте за 1,8 милиона барела дневно, немају значајан утицај на глобалну понуду овог енергента, што доприноси смањењу његове цијене. Поред тога, током протекле седмице објављена је информација о томе да су америчке залихе сирове нафте смањене за 8,9 милиона барела, што је знатно веће смањење од очекиваног (3,06 милиона барела), те је ова информација током трговања у четвртак само благо утицала на раст цијене нафте. Током трговања у петак цијена нафте је повећана за око 3% на дневном нивоу, након што је саопштено да је затворена једна од највећих рафинерија нафте у САД, као и да је смањен број активних бушотина нафте у САД. На затварању тржишта у петак цијена једног барела нафте је износила 48,51 USD (41,25 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.289,31 USD (1.090,69 EUR). Ублажавањем геополитичких тензија између САД и Сјеверне Кореје је почетком протекле седмице утицало на смањење цијене злата. Поред тога, допринос смањењу цијене злата је дала и апрецијација USD у односу на EUR и валуте трговинских партнера. Највеће смањење цијене овог племенитог метала је забиљежено током трговања у уторак, када је смањена за 11,31 USD на дневном нивоу. Међутим, објављивање записника с посљедње сједнице FOMC-а је подстакло шпекулације о томе да раст референтне каматне стопе у САД неће тећи темпом који се раније очекивао, што је информација која утиче на раст цијене злата. Под утицајем наведених фактора, цијена једне fine унце злата је током трговања у четвртак забиљежила раст од 12,24 USD на дневном нивоу, чиме је надокнађено смањење забиљежено током претходних дана. Иако су догађаји у Барселони током трговања у петак утицали на раст цијене злата на ниво виши од 1.300 USD по унци, до краја трговања тог дана цијена овог племенитог метала је, ипак, забиљежила смањење, те је на затварању тржишта износила 1.284,13 USD (1.091,85 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 посљедица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за посљедице одлука донесених на бази њих.