

Сарајево, 03.07.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
26.06.2017.- 30.06.2017.**

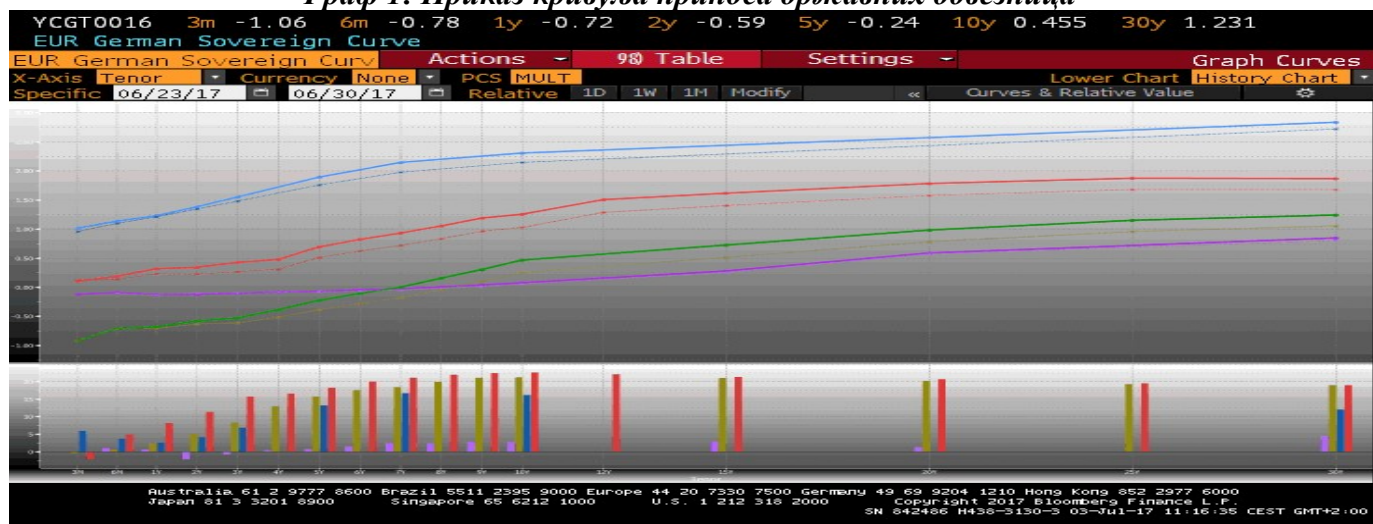
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евразона			САД			Велика Британија			Јапан		
	23.6.17	-	30.6.17	23.6.17	-	30.6.17	23.6.17	-	30.6.17	23.6.17	-	30.6.17
2 године	-0,62	-	-0,57	↗	1,34	-	1,38	↗	0,24	-	0,36	↗
5 година	-0,38	-	-0,22	↗	1,76	-	1,89	↗	0,51	-	0,70	↗
10 година	0,26	-	0,47	↗	2,14	-	2,30	↗	1,03	-	1,26	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси		
	23.6.17	-	30.6.17
3 мјесеца	-0,806	-	-0,820
6 мјесеци	-0,716	-	-0,711
1 година	-0,680	-	-0,654

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 30.06.2017. године (пуне линије) и 23.06.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Предсједник ЕЦБ Draghi је у говору одржаном у уторак изјавио да како привреда буде наставила да се опоравља трајно заузимање позиције монетарне политике може постати више прилагодљиво, те ЕЦБ може пратити овај опоравак тако што ће прилагодити параметре инструмената монетарне политике, али не на начин да „пооштри“ позицију, већ да је задржи углавном непромијењеном. Иако је предсједник Draghi поновио потребу да ЕЦБ треба да буде стрпљива и да дозволи раст инфлаторних притисака прије повлачења стимуланса, наведену изјаву тржиште је протумачило као могући простор за повлачење стимуланса прије повећања каматних стопа. Такође, што се тиче инфлације, Draghi је изјавио да су фактори који утичу на ниску инфлацију ограничени и привремени, те да неће дозволити да инфлација одступа од тренда у средњем року. Ове изјаве су утицале на апрецијацију EUR, али и на приличан раст приноса обвезница еврозоне, који је интензиван у четвртак.

Поред ових изјава предсједника Draghija, бољи прелиминарни подаци стопе инфлације од очекивања су, на тржишту новца, утицали на повећање вјероватноће раста каматних стопа ЕЦБ током следеће године на око 80% са само 20%, колико су ова очекивања износила прије мјесец дана. Тако су приноси десетогодишњих њемачких обвезница забиљежили раст од 21 базни поен, приноси петогодишњих обвезница раст од 16 базних поена, а приноси двогодишњих обвезница раст од 5 базних поена на седмичном нивоу. Приноси десетогодишњих њемачких обвезница су повећани на највећи ниво од половине марта ове године, приноси петогодишњих обвезница на највећи ниво од јануара 2016. године, а приноси двогодишњих обвезница на највећи ниво од јуна исте године.

Италија је емитовала петогодишње (0,81%) и десетогодишње (2,16%) обвезнице. Француска је емитовала тромјесечне (-0,628%) и шестомјесечне (-0,631%) трезорске записе, а Италија шестомјесечне трезорске записе по рекордно ниском приносу од -0,372%.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације – ЕЗ (прелим.) ЈУН	1,2%	1,3%	1,4%
2.	Монетарни агрегат М3 – ЕЗ (Г/Г) МАЈ	5,0%	5,0%	4,9%
3.	Стопа незапослености – Њемачка ЈУН	5,7%	5,7%	5,7%
4.	Промјена броја незапослених – Француска (у '000) МАЈ	-	22,3	-36,3
5.	Индекс економског повјерења – ЕЗ ЈУН	109,5	111,1	109,2
6.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ ЈУН	-1,3	-1,3	-3,3
7.	Индекс повјерења потрошача – Француска ЈУН	103	108	103
8.	IFO индекс пословног повјерења – Њемачка ЈУН	114,5	115,1	114,6
9.	Индекс економског повјерења – Италија ЈУН	-	106,4	106,2
10.	Однос дуга и БДП-а – Италија (квартално) I квартал	-	4,3%	2,4%
11.	Малопродаја – Њемачка (Г/Г) МАЈ	2,8%	4,8%	-0,4%
12.	Потрошња становништва – Француска (Г/Г) МАЈ	0,9%	1,3%	-0,5%

САД

Приноси америчких обвезница су током протекле седмице повећани за 4 до 16 базних поена. Током протекле седмице објављени су финални подаци о расту привреде САД у првом кварталу текуће године, који су били бољи од прелиминарних, као и податак о смањењу стопе инфлације у САД на најнижи ниво од новембра прошле године.

Предсједник Феда из Сан Франциска Williams је изјавио током протекле седмице да је привреда САД достигла ниво пуне запослености и да се очекује да ће током наредне године бити достигнут циљани ниво од 2%, због чега би Фед требало да настави постепено повећање референтне каматне стопе. Предуго чекање доношења такве одлуке би могло довести до прегријавања привреде САД, нагло повећања стопе инфлације или неких других проблема. Постепено повећање референтне каматне стопе ка нормалном нивоу помогло би да економија постепено расте по стопама које ће бити одрживе дуже вријеме. Поред наведеног, Williams је изјавио да су скорији подаци о слабљењу инфлације транзиторни. Предсједник Феда из Њујорка Dudley је изјавио да релативно пригушени одговори на саопштења Феда о плановима за смањења биланса сугеришу да су ове комуникације генерално биле ефективне у подстицању уредног прилагођавања очекивања везано за начин нормализовања биланса.

Током протекле седмице из Феда је саопштено да су све 34 велике банке, на којима се спроводе тестирања, испуниле услове и прошле тест. WSJ је објавио да је ово први пут у посљедњих седам година да су све главне банке прошле овај тест.

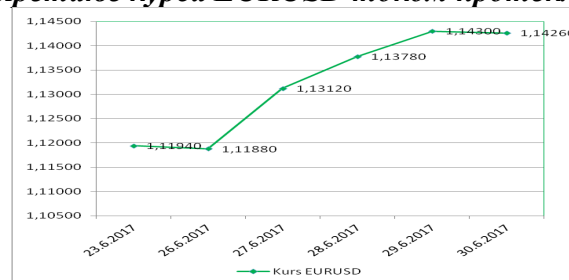
Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	РСЕ дефлатор (Г/Г) МАЈ	1,5%	1,4%	1,5%
2.	Индекс личних прихода (М/М) МАЈ	0,3%	0,4%	0,3%

3.	Индекс личне потрошње (М/М)	МАЈ	0,1%	0,1%	0,4%
4.	БДП – финални податак	I квартал	1,2%	1,4%	2,1%
5.	Индекс личне потрошње – финални податак	I квартал	0,6%	1,1%	3,5%
6.	Индекс економских активности Фед из Чикага	МАЈ	0,20	-0,26	0,57
7.	Индекс прерађивачког сектора Фед из Даласа	ЈУН	16,0	15,0	17,2
8.	Индекс прерађивачког сектора Фед из Ричмонда	ЈУН	5	7	1
9.	Индекс потрошачког повјерења	ЈУН	116,0	118,9	117,6
10.	Индекс потрошачког повјерења Универзитет из Мичигена	ЈУН	94,5	95,1	97,1
11.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	24. ЈУН	240.000	244.000	242.000

Током протекле седмице USD је значајно депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD повећан с нивоа од 1,1194 на нивоу од 1,1426, што представља раст од 2,07% на седмичном нивоу. Курс EURUSD се током протекле седмице налазио на највишем нивоу од маја 2016. године.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице премијерка Мау и лидер партије Демократске уније из Сјеверне Ирске (DUP) су склопили споразум којим је подржана Влада премијерке Мау, договором да 1 милијарда GBP додатних новчаних средстава буде преусмјерено Сјеверној Ирској у замјену за подршку највеће протестантске партије. Преговори су трајали више од двије седмице, након што је на посљедњим парламентарним изборима премијерка Мау изгубила већину.

Објављен је полугодишњи извјештај о финансијској стабилности у којем је ВоЕ повећала контрациклични капитални бафер (CCCB) с нула (што је успостављено након референдума) на 0,5%, што ће значити додатних 5,7 милијарди GBP капиталних захтјева за банке у Великој Британији.

Гувернер ВоЕ Carney је приликом обраћања на форуму ЕЦБ изјавио да ће вјероватно бити потребно да се неки монетарни стимуланси уклоне, уколико одређена економска стања постану материјализована. Carney је истакао да веће каматне стопе могу бити неопходне уколико дође до снажнијег глобалног раста и оживљавања инвестиција, што може водити већем расту плата, и додао да су у скоријем периоду постојали знакови слабијег инвестиционог раста који се приближавају крају. Вицегувернер ВоЕ Cunliffe је сигнализирало да тренутно није вријеме за повећање каматних стопа.

Потрошаче у Великој Британији је погодио најдужи пад потрошачке моћи од 1970. године, имплицирајући питање да ли ће ВоЕ убрзо повећати референтну каматну стопу.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Хипотекарни кредити	МАЈ	64.000	65.200
2.	Nationwide индекс цијена кућа (Г/Г)	ЈУН	1,9%	3,1%
3.	Нето потрошачки кредити (у млрд GBP)	МАЈ	1,4	1,7
4.	Монетарни агрегат М4 (Г/Г)	МАЈ	-	6,7%
5.	GfK повјерење потрошача	ЈУН	-7	-10
6.	GDP (Q/Q) F	I КВАРТАЛ	0,2%	0,2%
7.	Укупне пословне инвестиције (Q/Q) F	I КВАРТАЛ	0,6%	0,6%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,87990 на ниво од 0,87710, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,2718 на ниво од 1,3025.

ЈАПАН

Док чланови MPC BoJ наглашавају потребу ублажавања тржишних шпекулација да је повлачење монетарних олакшица близу, истовремено показују и слабо интересовање за додатним олакшицама упркос пригушеној инфлацији. Уз инфлацију која је значајно удаљена од инфлаторног циља BoJ од 2%, као и велику вјероватноћу да ће требати дуже времена прије него инфлација убрза, најбољи приступ би био одржавање тренутне ултра експанзивне монетарне политике, наведено је у сажетом извјештају чланова MPC BoJ. У истом документу се наводи да цјеновни циљ и цјеновна стабилност не могу бити достигнути једноставно и у кратком временском оквиру. Кључно је задржавање прилагодљивих финансијских услова, као и одржавање стабилног стања у економији, па и њено ширење што је дуже могуће. Такође, наведено је да се треба наставити тренутна монетарна политика, те да је потребно сачекати стабилно повећање тражње и будући пад стопе незапослености која би требало да води већим платама, али и већим инфлаторним очекивањима.

Члан MPC BoJ Harada је изјавио да постоји спремност да се стимулише економија како би се убрзао раст инфлације, те је истакао да не постоје разлози којима се тврди да би стимуланти BoJ могли нарушити функције тржишта обвезница или да би се тиме могли повећати ризици раста приноса или пак дестабилизација тржишта. Такође, Harada сматра да је тренутни оквир монетарне политике заснован на претпоставци да ће се каматне стопе повећати уколико инфлација надмаши циљани ниво од 2%, те додао да се не зна када ће се то десити, али да BoJ свакако мора разматрати на који начин да поопштри монетарну политику.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

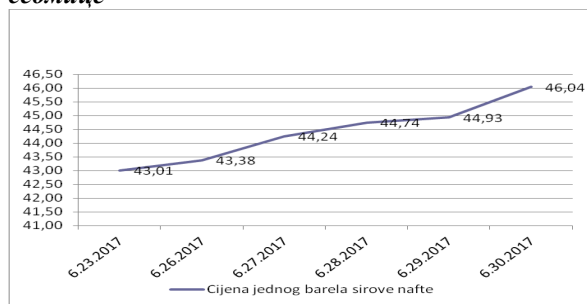
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Повјерење малог бизниса ЈУН	49,2	49,2	48,9
2.	Малопродаја (Г/Г) МАЈ	2,6%	2,0%	3,2%
3.	Стопа незапослености МАЈ	2,8%	3,1%	2,8%
4.	Инфлација (Г/Г) МАЈ	0,5%	0,4%	0,4%
5.	Темељна инфлација (Г/Г) МАЈ	0,4%	0,4%	0,4%
6.	Индустријска производња (Г/Г) П МАЈ	6,9%	6,8%	5,7%
7.	Индекс започетих кућа (Г/Г) МАЈ	-0,7%	-0,3%	1,9%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст с нивоа од 124,50 на ниво од 128,40. JPY је депрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY повећан с нивоа од 111,28 на ниво од 112,39.

НАФТА И ЗЛАТО

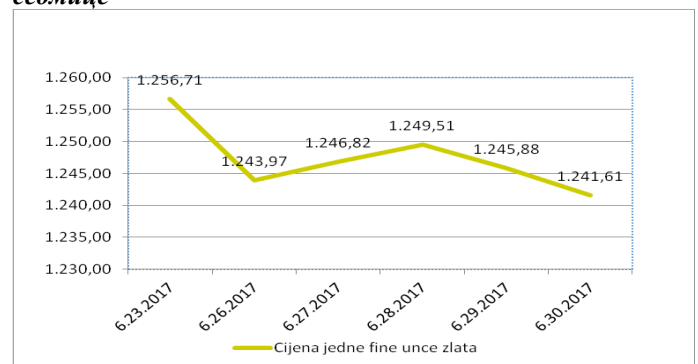
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 43,01 USD (38,42 EUR). Током протекле седмице је константно био присутан тренд раста цијене нафте. Утицај на овакво кретање цијене је имало објављивање информација о смањењу обима производње нафте у САД, највећем од јула прошле године, као и објављивање података о томе да су америчке залихе нафте повећане за 118.000 барела, што је знатно мање од очекиваног повећања у износу од 2,5 милиона. Поред наведених информација, утицај на повећање цијене нафте имала је и вијест да је током протекле седмице забиљежено смањење броја активних бушотина, прво у посљедњих шест мјесеци. Значајан утицај на раст цијене нафте имала је и прошлоседмична депрецијација USD у односу на EUR, али и у односу на друге валуте трговинских партнера САД, што је допринијело повећању тражње за нафтом од стране инвеститора који куповину овог енергента финансирају из других валута. Раст цијене једног барела нафте на седмичном нивоу је износио 3,03 USD, односно 7%, те је цијена овог енергента на затварању тржишта у петак износила 46,04 USD (40,29 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.256,71 USD (1.122,66 EUR). Током трговања у понедјељак забиљежено је смањење цијене злата под утицајем изјава Федових званичника о будућности монетарне политике ове институције, а упркос објављивању неповољних економских индикатора. Поред тога, активација налога за продају је допринијела томе да цијена злата буде смањена током трговања у понедјељак за 12,74 USD, односно 1,01% на дневном нивоу, доводећи цијену злата на најнижи ниво забиљежен у посљедњих нешто више од мјесец дана. Међутим, током трговања у уторак и сриједу цијена једне fine унце злата је биљежила благи опоравак, углавном под утицајем политичких неизвјесности широм свијета. Ипак, опоравак цијене злата је прекинут током трговања у четвртак и петак, а утицај на овакво кретање цијене једне fine унце злата је имало објављивање позитивних података о кретању економског раста у САД, што је смањило тражњу за сигурнијом финансијском активом. На затварању тржишта, у петак, цијена злата је износила 1.241,61 USD (1.086,65 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.