

Сарајево, 07.11.2016. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
31.10.2016.- 04.11.2016.**

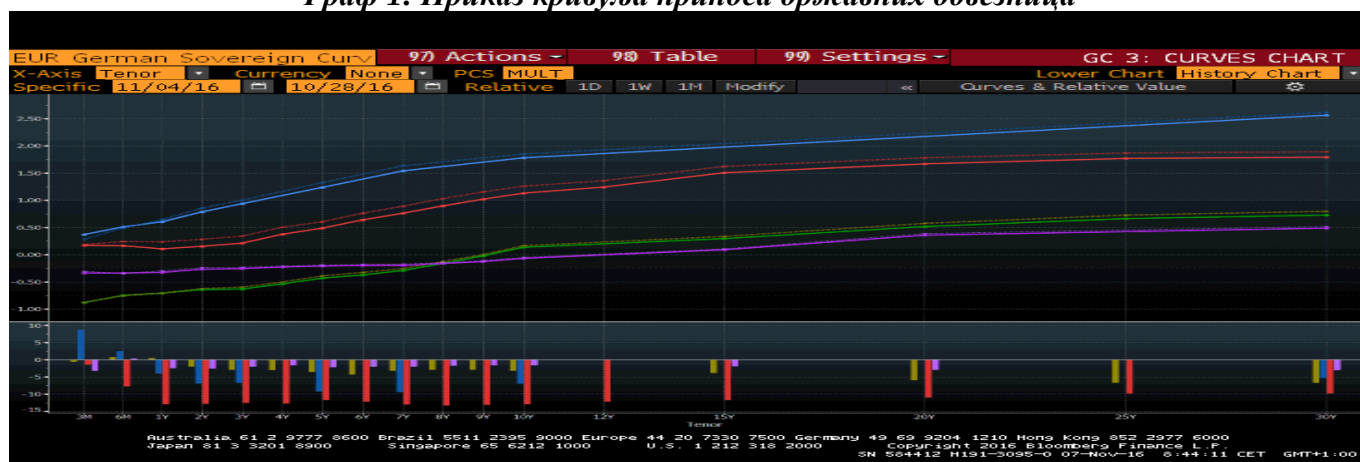
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	28.10.16	-	4.11.16		28.10.16	-	4.11.16		28.10.16	-	4.11.16		28.10.16	-	4.11.16	
2 године	-0,62	-	-0,64	↘	0,85	-	0,78	↘	0,29	-	0,16	↘	-0,24	-	-0,26	↘
5 година	-0,39	-	-0,43	↘	1,32	-	1,23	↘	0,61	-	0,49	↘	-0,18	-	-0,21	↘
10 година	0,17	-	0,14	↘	1,85	-	1,78	↘	1,26	-	1,13	↘	-0,04	-	-0,06	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillove

Доспијеће	Приноси			
	28.10.16	-	4.11.16	
3 мјесеца	-0,876	-	-0,882	↘
6 мјесеца	-0,756	-	-0,749	↗
1 година	-0,679	-	-0,659	↗

Граф 1: Приказ кривуља приноса државних обвезница



Граф приказује криве приноса Немачке (зелена), САД (плава), Велике Британије (црвена) и Јапана (љубичаста) за периоде од 3 мјесеца до 30 година на дане 04.11.2016. године (пуне линије) и 28.10.2016. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Распродаја обвезница на глобалном нивоу, под утицајем шпекулација о могућности смањења обима квантитативних олакшица централних банака се одразила на благи раст приноса сигурнијих обвезница еврозоне, па је тако у уторак принос десетогодишњих њемачких обвезница достигао највиши ниво од 4. маја ове године. Знатно већи дневни раст 9-10 базних поена забиљежиле су обвезнице Италије и Шпаније истог доспијећа. До краја седмице приноси су биљежили волатилно кретање због неизвјесности око избора у САД-у, с једне стране, те због смањених очекивања да ће ВоЕ до краја ове године смањивати референтну каматну стопу, с друге стране. Посматрано на седмичном нивоу, приноси сигурнијих обвезница еврозоне су забиљежили благи пад.

У мјесечном билтену ЕЦБ-а је наведено да би привреда еврозоне требало да настави да биљежи раст умјереним и стабилним темпом, али да су ризици по изглед раста и даље постојани, а највише под утицајем слабог глобалног привредног раста и политичке неизвјесности. Овај билтен наводи да се очекује да ће потрошња и запосленост наставити да биљеже раст, као и да би опоравак пословних инвестиција требало да буде настављен и после наредног квартала. Након објављених

финалних података PMI индекса за октобар, из Маркита је саопштено да они сигнализирају благи раст GDP-а од 0,3% у четвртом кварталу, односно исти ниво раста забиљежен у претходна два квартала, упркос напорима ЕЦБ-а да стимулише привреду.

Њемачка је емитовала десетогодишње обвезнице по приносу од 0,12%, што је знатно више од -0,03%, колико је принос износио на претходној аукцији одржаној прије мјесец дана. По већим приносима Шпанија је емитовала петогодишње (0,149%), десетогодишње (1,208%) и петнаестогодишње (1,558%), а Француска десетогодишње (0,46%) и петнаестогодишње (1,05%) обвезнице. Француска је по рекордно ниским приносима емитовала тромјесечне (-0,731%), шестомјесечне (-0,678%) и једногодишње (-0,635%) трезорске записе. Белгија је емитовала тромјесечне (-0,741%) и шестомјесечне (-0,716%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	GDP – ЕЗ (квартално) прелим. III квартал	0,3%	0,3%	0,3%
2.	Стопа инфлације – ЕЗ (прелим.) ОКТ	0,5%	0,5%	0,4%
3.	Стопа инфлације – Италија (прелим.) ОКТ	0,1%	-0,1%	0,1%
4.	PMI индекс радноинтензивног сектора – ЕЗ ОКТ	53,3	53,5	52,6
5.	Малопродаја – Њемачка (Г/Г) СЕП	1,5%	0,4%	3,8%
6.	Малопродаја – Шпанија (Г/Г) СЕП	3,3%	3,2%	3,3%
7.	Стопа незапослености – ЕЗ СЕП	10,0%	10,0%	10,0%
8.	Стопа незапослености – Италија (прелим.) СЕП	11,4%	11,7%	11,5%
9.	Стопа незапослености – Белгија СЕП	-	8,0%	8,2%
10.	Промјена броја незапослених – Шпанија (у '000) ОКТ	77,0	44,7	22,8
11.	PMI комопозитни индекс – ЕЗ (Г/Г) ОКТ	53,7	53,3	52,6
12.	Произвођачке цијене – ЕЗ (Г/Г) СЕП	-1,7%	-1,5%	-1,9%

САД

На сједници FOMC-а, завршеној 02.11.2016. године, није било измјене монетарне политике, те је референтна каматна стопа, у складу с очекивањима, задржана у распону од 0,25% до 0,50%. Ова одлука није донесена једногласно, јер су предсједница FED-а из Канзас Ситија, George и предсједница FED-а из Кливленда, Mester, гласале за промјетно повећање референтне каматне стопе. У саопштењу које је објављено након овог састанка наведено је да су се у протеклом периоду појачале основе за повећање референтне каматне стопе од протеклог састанка, те су чланови овог тијела одлучили да сачекају још доказа о прогресу америчке привреде ка циљаном нивоу стопе инфлације и пуне запослености на тржишту рада. Поред тога, наведено је да је инфлација повећана у односу на раније периоде ове године.

Приноси америчких обвезница су током протекле седмице забиљежили смањење за седам до девет базних поена у односу на претходну седмицу. Највећи утицај на овакво кретање приноса америчких обвезница има неизвјесност око резултата предсједничких избора у САД-у, који се одржавају током ове седмице. Током протекле седмице објављен је значајан број економских података, који упућују на благо убрзање раста стопе инфлације и солидно побољшање стања на домаћем тржишту рада. Показатељ инфлације, који искључује цијене енергената и прехранбених производа, током септембра је задржан на нивоу од 1,7%, колико је и очекивано.

Предсједник FED-а из Атланте, Lockhart, изјавио је да су подаци с тржишта рада за октобар солидни и да је настављен прогрес тржишта рада према FED-овом циљу. Он је, такође, навео да ће повећање референтне каматне стопе у наредне двије године бити постепено, с обзиром на то да економија биљежи умјерен ниво економског раста од око 2,0%.

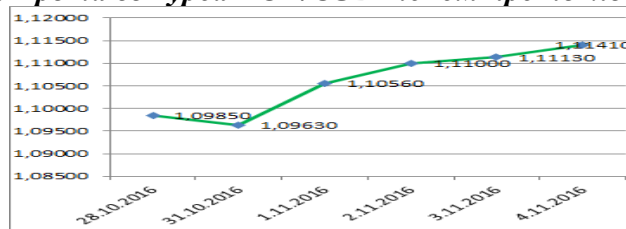
Табела 4.: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PCE дефлатор (Г/Г) СЕП	1,2%	1,2%	1,0%

2.	Индекс фабричких поруцбина (М/М)	СЕП	0,2%	0,3%	0,4%
3.	Стопа незапослености	ОКТ	4,9%	4,9%	5,0%
4.	Промјена броја запослених у нефармерском сектору	ОКТ	173.000	161.000	191.000
5.	Промјена броја запослених у приватном сектору	ОКТ	170.000	142.000	188.000
6.	Промјена броја запослених у сектору радноинтензив. произв.	ОКТ	-4.000	-9.000	-8.000
7.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	29. ОКТ	256.000	265.000	258.000
8.	ISM индекс прерађивачког сектора	ОКТ	51,7	51,9	51,5
9.	PMI индекс прерађивачког сектора	ОКТ	53,2	53,4	51,5
10.	ISM индекс услужног сектора	ОКТ	56,0	54,8	57,1
11.	PMI индекс услужног сектора	ОКТ	54,8	54,8	52,3

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/USD повећан са нивоа од 1,0985 на ниво од 1,1141.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Виши суд у Лондону пресудио да је потребно формално одобрење Парламента за покретање члана 50. Уговора о ЕУ којим се формално иступа из ЕУ. Влада је саопштила да ће на ову одлуку уложити жалбу. Одржана је сједница MPC ВоЕ на којој није дошло до промјене у монетарној политици земље, те је програм квантитативних олакшица задржан на истом нивоу (куповина 435 милијарди GBP државних обвезница, као и 10 милијарди GBP корпоративних обвезница), као и ниво референтне каматне стопе, која износи 0,25%. Из ВоЕ је саопштено да ће се утицај депрецијације GBP на инфлацију показати као привремен. Такође, примјећен је значајан раст инфлаторних очекивања, те је истакнуто да ће се њихово кретање пажљиво пратити. Из ВоЕ је, такође, саопштено да су потрошачка потрошња, као и тржиште некретнина, током августа били снажнији него што се очекивало, те ови подаци заједно с јачањем извоза, што је резултат депрецијације GBP, утичу на ревидирање очекиваног економског раста за 2017. годину на 1,4% с претходних 0,8%. Ипак, очекивање економског раста за 2018. годину је ревидирано на ниже нивое, на 1,5%, док се за 2019. годину очекује раст од 1,6%, што је, такође, ниже у односу на август. Прогнозе инфлације указују да би она могла достићи врхунац који би могао износити преко 2,8% у првој половини 2018. године, након чега би требао услиједити постепени пад.

Крајем седмице премијерка Велике Британије, Мау, обратила се ЕУ лидерима и том приликом је изјавила да је увјерена да ће одлука суда, која би могла одложити напуштање Велике Британије из ЕУ блока, бити поништена, те је истакла да ће се она држати претходног плана о напуштању ЕУ. Током протекле седмице гувернер ВоЕ, Carney, прекинуо је шпекулације око могуће оставке на ову позицију. Carney је упутио писмо министру финансија, Hammond, у којем је истакао да је почаствован да се на овој позицији нађе дуже него што је иницијално намјеравао, и то на начин да мандат продужи до јуна 2019. године, што је средина у односу на период када је имао намјеру напустити ову позицију (2018. година) и у односу на период до 2021. године, колико има право да се на овој позицији задржи. Carney је истакао да се нада да, сада када је Велика Британија изгласала напуштање ЕУ, његова одлука даје допринос у нормализацији прелаза на нове односе с ЕУ.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Нето потрошачки кредити (у млрд GBP)	СЕП	3,0	3,2
2.	Број одобренх хипотекарних кредита	СЕП	61.500	62.900
3.	Монетарни агрегат М4 (Г/Г)	СЕП	-	6,2%

4.	PMI радноинтензивни сектор	ОКТ	54,5	54,3	55,5
5.	Nationwide цијене кућа (Г/Г)	ОКТ	4,9%	4,6%	5,3%
6.	PMI грађевински сектор	ОКТ	51,8	52,6	52,3
7.	PMI услужни сектор	ОКТ	52,5	54,5	52,6
8.	PMI композитни индекс	ОКТ	53,5	54,8	53,9

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EUR/GBP је забиљежио пад с нивоа од 0,90043 на ниво од 0,89001, док је курс GBP/USD повећан са нивоа од 1,2185 на ниво од 1,2517.

ЈАПАН

Протекле седмице је одржана сједница MPC BoJ на којој, у складу с очекивањима, није дошло до промјена у актуелној монетарној политици. Референтна каматна стопа је задржана на непромијењеном нивоу од -0,10%, док ће ниво приноса на десетогодишње обвезнице Јапана и даље бити циљан ка 0,0%. BoJ ће наставити с монетарним олакшицама у суми од 80 билиона JPY годишње. BoJ је ревидирала очекивања темелјне инфлације за 2017. годину на 1,5% годишње с претходних 1,7%, док је за 2018. годину овај податак ревидиран на 1,7% с претходних 1,9%. Истовремено, задржано је очекивање да ће се економија умјерено опорављати како извоз и потрошња буду јачали.

Гувернер BoJ, Kuroda, сигнализирало је да ће се BoJ и даље фокусирати на куповину државних обвезница, те је истакао да је мало вјероватно да ће BoJ куповати и муниципалне обвезнице, с обзиром на релативно мало тржиште истих.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

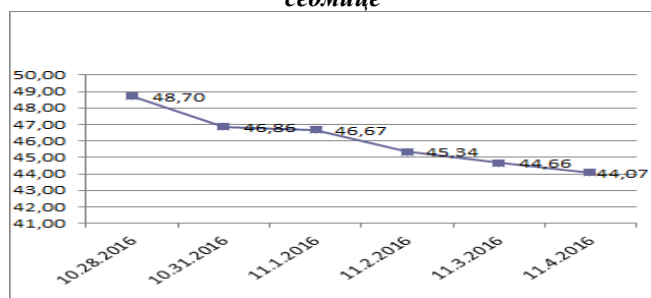
	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Монетарна база (Г/Г)	ОКТ	-	22,1%	22,7%
2.	Индустријска производња (Г/Г) П	СЕР	1,9%	0,9%	4,5%
3.	Малопродаја (Г/Г)	СЕР	-1,8%	-1,9%	-2,2%
4.	PMI индекс радноинтензивне производње Ф	ОКТ	-	51,4	50,4
5.	PMI индекс услужног сектора	ОКТ	-	50,5	48,2
6.	PMI композитни индекс	ОКТ	-	51,3	48,9
7.	Поруџбине грађевинског сектора (Г/Г)	СЕР	-	16,3%	13,8%
8.	Индекс потрошачког повјерења	ОКТ	42,6	42,3	43,0
9.	Продаја аутомобила (Г/Г)	ОКТ	-	0,8%	3,7%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио смањење с нивоа од 115,06 на ниво од 114,87. JPY је апрецирао и у односу на USD, те је курс USD/JPY смањен с нивоа од 104,74 на ниво од 103,12.

НАФТА И ЗЛАТО

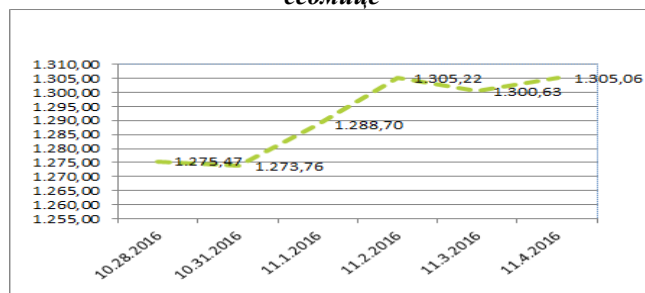
Цијена једног барела сирове нафте је на отварању њујоршке берзе у понедјељак износила 48,70 USD (44,33 EUR). Током протекле седмице цијена овог енергента је биљежила смањење, које је узроковано шпекулацијама о томе да земље чланице ОПЕС-а неће успјети да постигну коначан договор о смањењу обима производње нафте и задржавању производње у распону од 32,5 до 33,0 милиона барела нафте дневно, дужи временски период. Представници Ирака, Ирана, Либије и Нигерије су својим изјавама сигнализирани да њихове земље нису спремне на смањење обима производње нафте. Допринос смањењу цијене дала је и информација да су у претходној седмици америчке залихе сирове нафте повећане за 14,4 милиона барела, што је значајно већи раст од очекиваног повећања за 1 милион барела. Неравнотежа између понуде и тржање за овим енергентом је и даље најзначајнији фактор који утиче на кретање цијене нафте, која је на затварању тржишта у петак износила 44,07 USD (39,56 EUR) по једном барелу, што је најнижи ниво у посљедњих мјесец и по дана. На седмичном нивоу цијена нафте је смањена за 9,51%, што је највеће смањење од јануара ове године.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.275,47 USD (1.161,10 EUR). Почетком протекле седмице учесници на тржишту злата су били у ишчекивању резултата састанка FOMC-а. Током уторка и сриједе, цијена овог племенитог метала је биљежила значајан раст, под утицајем политичке неизвјесности у САД-у, док је смањење цијене злата у четвртак била реакција на објављивање резултата састанка FOMC-а. Овај састанак је завршен у сриједу, након затварања лондонске берзе, те на њему није било промјене монетарне политике, што је и очекивано. Ипак, на основу саопштења објављеног након овог састанка, аналитичари су процијенили да би FOMC на децембарском састанку могао повећати референтну каматну стопу, уколико стопа инфлације настави да биљежи раст, те ако остали економски подаци наставе да се крећу ранијим очекиваним смјером. Највећи допринос прошлоседмичном повећању цијене злата дала је неизвјесност око резултата предсједничких избора у САД-у, који се одржавају током ове седмице. На затварању тржишта у петак цијена злата је износила 1.305,06 USD (1.171,40 EUR) по једној финој унци.

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.