

Сарајево, 20.02.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА**
13.02.2017.- 17.02.2017.

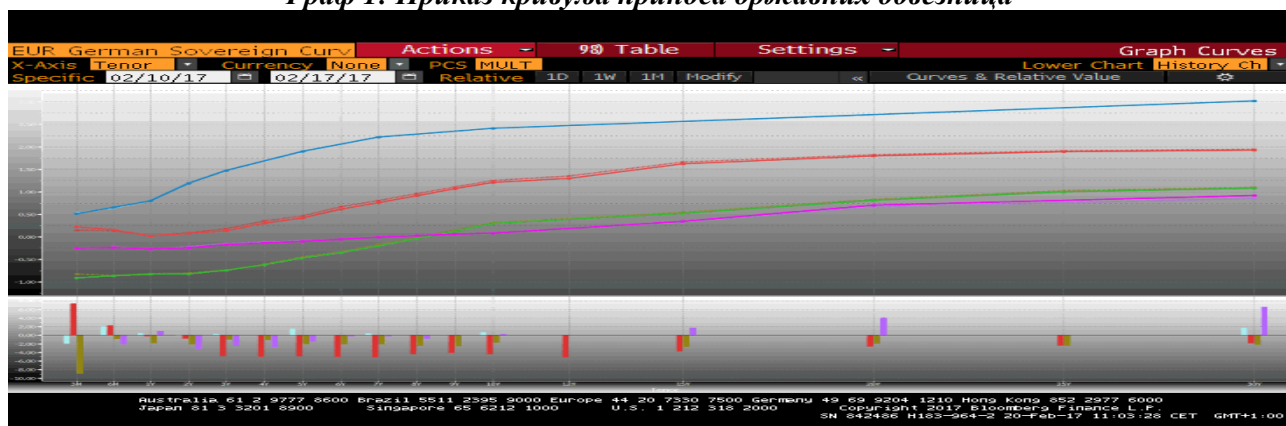
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона			САД			Велика Британија			Јапан		
	10.2.17	-	17.2.17	10.2.17	-	17.2.17	10.2.17	-	17.2.17	10.2.17	-	17.2.17
2 године	-0,79	-	-0,81	↘	1,19	-	1,19	→	0,09	-	0,09	→
5 година	-0,44	-	-0,46	↘	1,89	-	1,90	↗	0,47	-	0,42	↘
10 година	0,32	-	0,30	↘	2,41	-	2,41	→	1,26	-	1,21	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	10.2.17	-	17.2.17	
3 мјесеца	-0,820	-	-0,812	↗
6 мјесеци	-0,856	-	-0,865	↘
1 година	-0,778	-	-0,789	↘

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 17.02.2017. године (пуне линије) и 10.02.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси обвезница еврозоне дужег рока доспијећа су почетком протекле седмице биљежили благи раст највише под утицајем глобалног раста приноса обвезница, након што је говор предсједнице FED-а Yellen допринио расту очекивања о могућности наставка повећања каматних стопа у САД. Пред крај протекле седмице је објављен записник с јануарске сједнице ЕЦБ-а, у којем је наведено „да су ограничене и привремене девијације од правила капиталног кључа могуће и неизбјежне“, како би се осигурала имплементација квантитативних олакшица на начин како је то најављено. Ово је утицало на приличан пад приноса италијанских и шпанских обвезница дужег рока доспијећа, али и на пад приноса осталих обвезница еврозоне дужег рока доспијећа. Неизвјесност у вези с одобравањем наредне транше финансијске помоћи Грчкој била је и даље изражена, а изјаве грчких званичника упућују на то да не виде разлоге за додатним мјерама штедње, што је из ММФ-а затражено као услов за наставак финансирања. Поред Грчке, утицај на повећану потражњу за сигурнијим инвестицијама и даље има политичка неизвјесност и у другим европским земљама, нарочито у Француској. Принос двогодишњих њемачких обвезница је у петак забиљежио нови рекордно низак ниво од -0,81%.

Европска комисија је објавила нове прогнозе према којима се очекује привредни раст еврозоне од 1,6% у овој години, те 1,8% у 2018. години у поређењу с растом од 1,7% из 2016. године. Саопштено је да би неизвјесности у вези с политиком САД, Brexitом те изборима у Њемачкој и Француској могле оставити траг на привреду еврозоне у овој години. За посматрани период очекивана стопа инфлације је 1,7%, односно 1,4%, а стопа незапослености 9,6% и 9,1%, респективно.

По већим приносима у односу на претходне аукције Италија је емитовала трогодишње (0,37%) и седмогодишње (1,59%) обвезнице, као и обвезнице с доспијећем од 22 године (3,31%) и с доспијећем од 30 година (3,43%), док је Шпанија емитовала петогодишње (0,532%), десетогодишње (1,733%), те обвезнице с доспијећем од 22 године (1,894%), а Француска трогодишње (-0,34%) и петогодишње (0,09%) обвезнице. По рекордно ниским приносима Њемачка је емитовала шестомјесечне (-0,842%), а Португал тромјесечне (-0,219%) и једногодишње (-0,096%) трезорске записе. Француска је емитовала тромјесечне (-0,671%), шестомјесечне (-0,698%) и једногодишње (-0,589%), а Шпанија шестомјесечне (-0,365%) и једногодишње (-0,294%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – ЕЗ (квартално) прелим. IV квартал	0,5%	0,4%	0,4%
2.	БДП – Њемачка (квартално) прелим. IV квартал	0,5%	0,4%	0,1%
3.	БДП – Холандија (квартално) прелим. IV квартал	0,6%	0,5%	0,8%
4.	БДП – Италија (квартално) прелим. IV квартал	0,3%	0,2%	0,3%
5.	БДП – Португал (квартално) прелим. IV квартал	0,3%	0,6%	0,8%
6.	БДП – Грчка (квартално) прелим. IV квартал	0,4%	-0,4%	0,9%
7.	Индустријска производња – ЕЗ (Г/Г) ДЕЦ	1,7%	2,0%	3,2%
8.	Индекс грађевинског сектора – ЕЗ (Г/Г) ДЕЦ	-	3,2%	0,6%
9.	Стопа инфлације – Њемачка ЈАН	1,9%	1,9%	1,7%
10.	Стопа инфлације – Шпанија ЈАН	3,0%	2,9%	1,4%
11.	ZEW индекс повјерења инвеститора – Њемачка ФЕБ	15,0	10,4	16,6
12.	Трговински биланс – ЕЗ (у милијардама EUR) ДЕЦ	22,0	24,5	22,2
13.	Јавни дуг – Италија (у милијардама EUR) ДЕЦ	-	2.217,7	2.231,0
14.	Стопа незапослености – Француска ILO IV квартал	9,8%	10,0%	10,1%
15.	Стопа незапослености – Холандија ЈАН	-	5,3%	5,4%

САД

Приноси америчких обвезница на седмичном нивоу нису биљежили значајне промјене, односно само су приноси петогодишњих обвезница смањени за један базни поен у односу на претходну седмицу. Амерички акцијски индекс Dow Jones је трговање у петак завршио на рекордно високом нивоу од 20.624,05 поена, као и акцијски индекс S&P 500, који је износио 2.351,16 поена.

Неколико FED-овић званичника је током протекле седмице дало изјаве којима су сигнализирани спремност да ускоро подрже повећање референтне каматне стопе. Међу њима, највећу пажњу је привукло свједочење предсједнице FED-а Yellen пред комитетима америчког Конгреса који су задужени за супервизију финансијског сектора. Yellen је том приликом упозорила да превелико одлагање повећања референтне каматне стопе не би била мудра одлука, како чланови FOMC-а не би касније дошли у ситуацију да референтну каматну стопу повећавају бржим темпом, те је додала и то да могућност повећања ове стопе постоји на сваком састанку FOMC-а. Она је поновила да је план Централне банке да неколико пута повећа референтну каматну стопу, али је додала и то да се још увијек не зна какве ће бити измјене фискалне политике администрације предсједника Трмпра, чиме је нагласила утицај неизвјесности овог фактора на привреду САД. Yellen је изјавила да је привреда САД наставила напредак према FED-овим циљевима: одрживом нивоу пуне запослености и стабилном нивоу цијена. Према њеним ријечима, зараде запослених су наставиле да биљеже раст, а поред тога побољшани су услови на тржишту рада, те нема разлога за забринутост због недавног објављивања податка о успорењу раста зарада запослених по једном

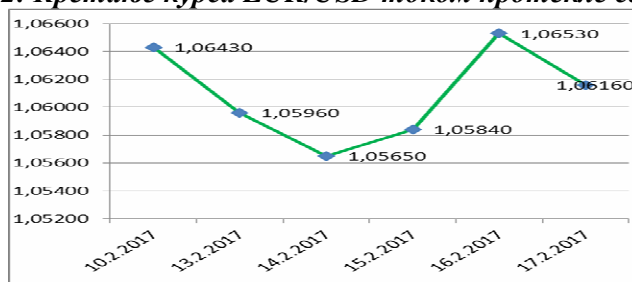
радном сату. Учесници на финансијским тржиштима су њено свједочење оцијенили као позитивно.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	ЈАН	1,5%	1,6%
2.	Индекс потрошачких цијена (Г/Г)	ЈАН	2,4%	2,5%
3.	Индекс малопродаје (М/М)	ЈАН	0,1%	0,4%
4.	Индекс индустријске производње (М/М)	ЈАН	0,0%	-0,3%
5.	Искоришћеност капацитета	ЈАН	75,4%	75,3%
6.	Индекс прерађивачког сектора (М/М)	ЈАН	0,2%	0,2%
7.	Индекс започетих кућа (М/М)	ЈАН	0,0%	-2,6%
8.	Индекс грађевинских дозвола (М/М)	ЈАН	0,2%	4,6%
9.	Индекс водећих економских индикатора	ЈАН	0,5%	0,6%
10.	Индекс радноинтензивне производње FED из Њујорка	ФЕБ	7,0	18,7
11.	Индекс пословних очекивања FED из Филаделфије	ФЕБ	18,0	43,3
12.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	11. ФЕБ	245.000	239.000
			234.000	

USD је током протекле седмице благо апрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/USD смањен с нивоа од 1,0643 на ниво од 1,0616.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Европска комисија је ревидирала прогнозу привредног раста Велике Британије на 1,5% у текућој години са 1%, колико је очекивано у новембру прошле године. Прогнозе раст за 2018. годину су непромијењене на нивоу од 1,2%.

Током протекле седмице објављени су подаци о стању незапослености у Великој Британији, те је ова стопа током три мјесеца закључно с децембром прошле године и даље задржана на нивоу од 4,8%. Такође, објављени су и подаци за инфлацију, која је током јануара повећана на 1,8%, што је испод очекиваних 1,9%. Мањи раст инфлације од очекиване је на тржишту протумачен као податак који може мало утицати на одлуку ВоЕ да раније повећа референтну каматну стопу.

Бивши премијер Велике Британије Blair је током протекле седмице позвао на противљење тзв. “тешком Brexit” те је позвао бираче, компаније и активисте да подрже координисане напоре да успоре или чак обуставе Brexit. У првој политичкој интервенцији Blaira од одлуке о Brexit, он је изјавио да премијерка May слиједи Brexit по сваку цијену, што мора бити доведено у питање.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Инфлација (Г/Г)	ЈАН	1,9%	1,8%
2.	PPI улазне цијене у производњи (Г/Г)	ЈАН	18,5%	20,5%
3.	PPI излазне цијене из производње (Г/Г)	ЈАН	3,2%	3,5%
4.	Индекс цијена кућа (Г/Г)	ДЕЦ	6,5%	7,2%
5.	ILO стопа незапослености (tromјесечно)	ДЕЦ	4,8%	4,8%
6.	Малопродаја (Г/Г)	ЈАН	3,4%	1,5%
			4,1%	

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EUR/GBP је забиљежио раст с нивоа од 0,85126 на ниво од 0,85609, док је курс GBP/USD смањен с нивоа од 1,2491 на ниво од 1,2412.

ЈАПАН

Премијер Јапана Абе и предсједник САД Trump су се сложили да разговоре који се тичу кретања валутних курса препусте министрима финансија, чиме је сигнализирано да би Trump могао ублажити реторику, након што је оптужио Јапан да манипулише девизним курсом своје националне валуте према USD с циљем стварања компаративне предности.

Гувернер ВоЈ Курода је изјавио да би ниска профитабилност финансијских институција могла да узрокује нову финансијску кризу, што је до сада његова најснажнија порука о негативним ефектима агресивних монетарних политика које спроводе главне централне банке. Према његовим ријечима, спајање и консолидација финансијских институција би могли бити једна од опција повећања профитабилности финансијских институција.

Из ЕУ је саопштено да су преговори о слободној трговини с Јапаном „веома напредни“, те да су близу постизања договора. Комесар за питања трговине ЕУ Malstrom је истакао да у сваким преговорима постоје одређена питања која се теже рјешавају, али да је увјерен да ће се таква питања у овом случају ријешити убрзо.

Према подацима за 2016. годину, страна тражња чини преко 50% раста јапанског БДП-а, што ову земљу чини изузетно осјетљивом на увођење било каквих трговинских баријера. Поред тога, јапански инвеститори су смањили инвестиције на иностраним финансијским тржиштима, те су своја средства инвестирали у домаће обвезнице. Према информацијама објављеним на Bloombergu, ВоЈ у свом портфељу држи око 40% емитованих јапанских државних обвезница.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

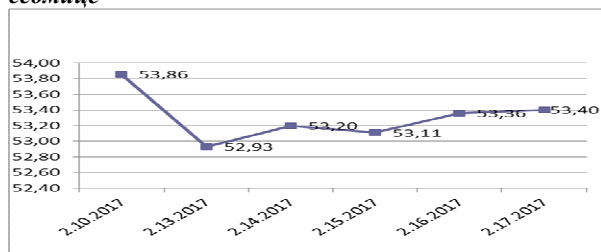
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП (Q/Q) P IV КВАРТАЛ	0,5%	0,3%	0,2%
2.	Лична потрошња у односу на БДП P (Q/Q) IV КВАРТАЛ	0,0%	0,0%	0,3%
3.	Пословна потрош. у односу на БДП P (Q/Q) IV КВАРТАЛ	1,2%	0,9%	-0,3%
4.	Индустријска производња (Г/Г) F ДЕЦ	-	3,2%	3,0%
5.	Искоришћеност капацитета (М/М) ДЕЦ	0,6%	3,0%	
6.	Поруџбине машинских алата (Г/Г) F ЈАН	-	3,5%	3,5%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио пад с нивоа од 120,48 на ниво од 119,81. JPY је апрецирао у односу на USD, те је курс USD/JPY смањен с нивоа од 113,22 на ниво од 112,84.

НАФТА И ЗЛАТО

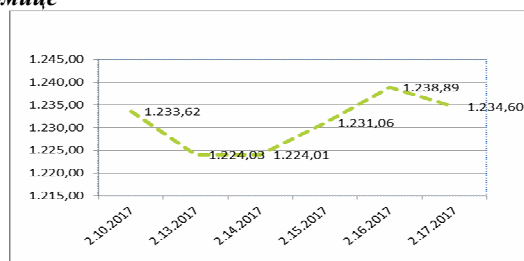
Цијена једног барела сирове нафте је на отварању њујоршке берзе у понедјељак износила 53,86 USD (50,61 EUR). Почетком протекле седмице представници Саудијске Арабије су саопштили да су произвођачи нафте у овој земљи смањили обим производње овог енергента на најнижи ниво у посљедњих осам година. Међутим, половином протекле седмице објављена је информација да су америчке залихе нафте у другој седмици фебруара повећане за 9,5 милиона барела, што је резултат повећаног обима производње нафте у САД, односно раста броја активних бушотина нафте, као и обнављања производње нафте из шкриљца. Под утицајем наведеног, крајем протекле седмице на тржишту су се појавиле шпекулације да би споразум земаља чланица ОПЕКС-а о смањењу обима производње нафте, који је постигнут крајем протекле године и који је требало да траје шест мјесеци, могао бити продужен и проширен. Информације о повећању обима производње нафте у САД и смањењу у другим земљама произвођачима нафте су утицале на то да се цијена овог енергента креће у уском распону. На затварању тржишта у петак цијена нафте је износила 53,40 USD (50,30 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.233,62 USD (1.159,09 EUR). Политичке неизвјесности су и током протекле седмице наставиле да врше утицај на повећање тражње за златом. Ипак, почетком протекле седмице учесници на овом тржишту су ишчекивали излагање предсједнице FED-a Yellen пред комитетима америчког Конгреса надлежним за супервизију финансијског сектора у нади да ће пружити више сигнала о будућности FED-ове монетарне политике. Она је изјавила да је америчка привреда веома близу остваривања FED-ових циљева, те да је одлука о повећању референтне каматне стопе могућа на сваком састанку FOMC-a, а поновила је и да ће те одлуке зависити од кретања економских индикатора. Током трговања у четвртак је забиљежено повећање цијене злата под утицајем смањене тражње за ризичнијом финансијском активом. Посебну пажњу инвеститора на тржишту привлачи анализа резултата избора који се ускоро одржавају у Француској. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.234,60 USD (1.162,96 EUR), што у односу на цијену забиљежену на отварању тржишта у понедјељак представља промјену од свега 0,08%.

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.