

Сарајево, 27.03.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
20.03.2017.- 24.03.2017.**

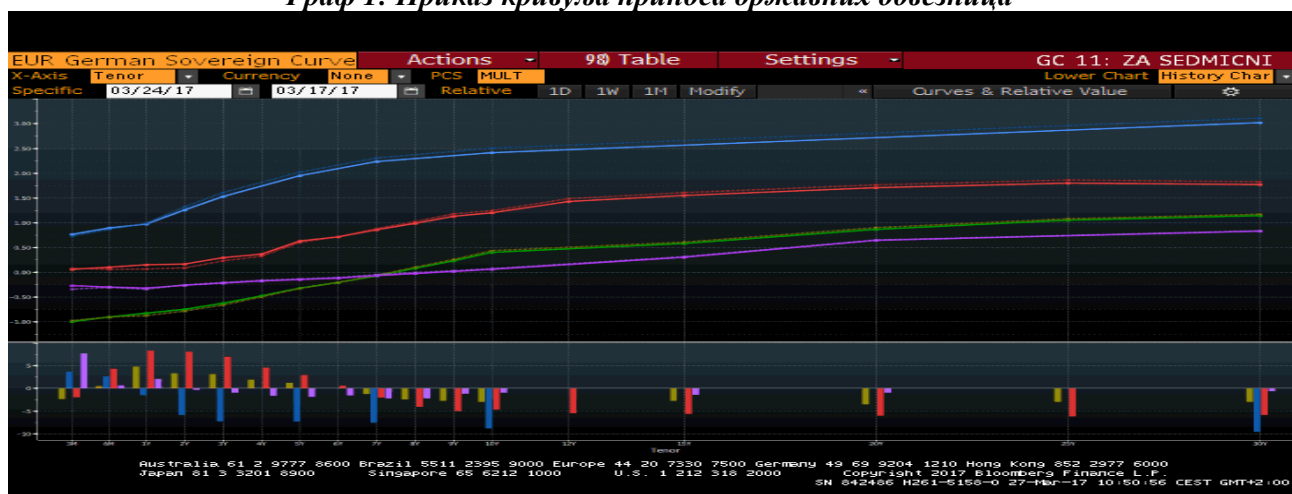
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	17.3.17	-	24.3.17		17.3.17	-	24.3.17		17.3.17	-	24.3.17		17.3.17	-	24.3.17	
2 године	-0,77	-	-0,74	↗	1,31	-	1,26	↘	0,09	-	0,17	↗	-0,26	-	-0,26	→
5 година	-0,33	-	-0,32	↗	2,02	-	1,95	↘	0,60	-	0,63	↗	-0,13	-	-0,15	↘
10 година	0,44	-	0,40	↘	2,50	-	2,41	↘	1,24	-	1,20	↘	0,08	-	0,07	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	17.3.17	-	24.3.17	
3 мјесеца	-0,914	-	-0,956	↘
6 мјесеци	-0,908	-	-0,904	↗
1 година	-0,847	-	-0,794	↗

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 24.03.2017. године (пуне линије) и 17.03.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Позитивна атмосфера у вези с предсједничким изборима у Француској, након прве предсједничке дебате почетком протекле седмице, утицала је на пад потражње за сигурнијим инвестицијама, што је довело до раста приноса сигурнијих обвезница еврозоне и до пада приноса француских, италијанских и шпанских обвезница. Приноси петогодишњих и десетогодишњих француских обвезница су смањени за 12,5 до 13,5 базних поена на седмичном нивоу. Политичке несугласице у САД-у су до краја седмице утицале на пад приноса и осталих обвезница еврозоне дужег рока доспијећа, те је принос десетогодишњих њемачких обвезница смањен за око 3 базна поена у односу на претходну седмицу. На посљедњој аукцији таргетираног дугорочног кредитирања (TLTRO II), ЕЦБ је банкама посудила 233,47 милијарди EUR, што је знатно већи износ од очекиваних 110 милијарди EUR.

У економском билтену ЕЦБ-а је наведено да су расположиви подаци, посебно резултати истраживања, повећали повјерење УВ ЕЦБ-а да ће се наставити економска експанзија, јер

истраживања указују на снажан привредни раст у првом кварталу текуће године. Упркос оваквим очекивањима, ЕЦБ је упозорила да ће раст инфлације бити мање изражен, јер кретање фјучерса на нафту указује на стабилне цијене овог енергента, те би цијене енергената у „веома ограниченој“ мјери могле утицати на инфлацију. Такође, примijeђено је да је раст плата, који се сматра главним условом за раст инфлације, и даље низак, што указује на слабости у привреди и слаб раст продуктивности. Изјаве званичника ЕЦБ-а су углавном потврдиле ранија становишта да је и даље потребно проводити стимулативну монетарну политику, али су неки од званичника указали на могућност повећања, односно смањења времена између завршетка програма квантитативних олакшица и првог повећања каматних стопа. Фокус инвеститора у еврозони је сада на предсједничким изборима у Француској, гдје посљедња истраживања указују да би Macron у првом кругу гласања могао имати благу предност у односу на Le Pen, док би у другом кругу требало да побиједи.

Њемачка је емитовала десетогодишње обвезнице по приносу од 0,41%, што је за 16 базних поена више у поређењу с аукцијом одржаном почетком овог мјесеца и представља највећи ниво приноса од аукције одржане у јануару 2016. године. Белгија је по знатно већим приносима у односу на претходне аукције емитовала десетогодишње (0,933%) и двадесетогодишње (1,591%) обвезнице, те обвезнице с доспијећем од 24 године (1,64%). Француска је емитовала тромјесечне (-0,642%) шестомјесечне (-0,618%) и једногодишње (-0,522%), Холандија тромјесечне (-0,82%) и шестомјесечне (-0,775%), а ЕСМ шестомјесечне (-0,618%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трошкови рада – ЕЗ (Г/Г) IV квартал	-	1,6%	1,4%
2.	Биланс текућег рачуна – ЕЗ (у милијардама EUR) ЈАН	-	24,1	30,8
3.	PMI композитни индекс – ЕЗ (прелим.) МАР	55,8	56,7	56,0
4.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ (прелим.) МАР	-5,9	-5,0	-6,2
5.	Стопа незапослености – Финска ФЕБ	-	9,2%	9,2%
6.	Промјена броја незапослених – Француска (у '000) ФЕБ	-10,0	-3,5	0,8
7.	Трговински биланс – Шпанија (у милијардама EUR) ЈАН	-	-3,13	-2,45
8.	Потрошња становништва – Холандија (Г/Г) ЈАН	-	2,7%	2,5%
9.	Индустријска производња – Аустрија (Г/Г) ЈАН	-	-1,1%	3,2%
10.	БДП – Холандија (квартално) IV квартал	0,5%	0,6%	0,8%
11.	БДП – Француска (квартално) IV квартал	0,4%	0,4%	0,2%

САД

Приноси америчких обвезница су током протекле седмице забиљежили смањење за 5 до 9 базних поена. Учесници на финансијским тржиштима у САД-у су током протекле седмице били усмјерени на политичке догађаје у овој земљи. Администрација предсједника САД-а Трамп изнијела је приједлог пред амерички Конгрес о измјени, односно укидању Обаиног програма здравственог осигурања, који је повукла прије гласања, а што су аналитичари протумачили као недостатак подршке и што би могао бити неповољан сигнал за реформе фискалног система које је Трамп најавио. Ипак, предсједник САД-а је изјавио да ће се његова администрација фокусирати на реформе фискалног система, упркос овом догађају.

Федови званичници у својим изјавама све чешће спомињу могућност смањења Федовог биланса стања, као мјеру смањења монетарних стимуланса. Тако је предсједник Феда из Атланте Lockhart изјавио да Фед има простора за још два повећања референтне каматне стопе током ове године, али и да би смањење монетарних стимуланса била одговарајућа мјера монетарне политике. Његов колега из Сан Франциска Williams је изјавио да се залаже за то да се крајем текуће године почне са смањењем биланса стања, када се очекује раст краткорочних каматних стопа на ниво изнад 1,0%. Предсједница Феда из Кливленда гђа Mester је изјавила да се залаже за то да током ове године почне процес смањења обима Федовог биланса стања, односно портфеља обвезница. Ипак, још увијек није познато да ли ће се ово повлачење монетарних стимуланса вршити кроз продају обвезница које се налазе у Федовом портфељу, или ће се примијенити стратегија да се

доспијевајућа средства једноставно не реинвестирају у куповину нових обвезница, што је рађено од завршетка последњег циклуса квантитативних олакшица.

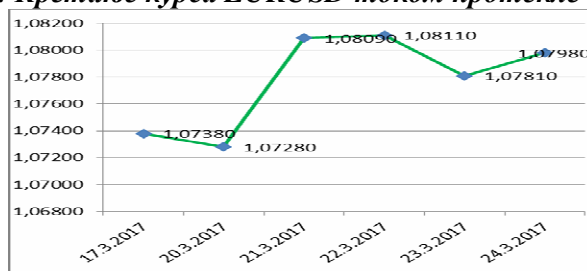
Акцијски индекс Dow Jones је током протекле седмице, под утицајем политичких неизвјесности, забиљежио смањење од 1,52% на седмичном нивоу на ниво од 20.596,72 поена.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс економских активности Феда из Чикага ФЕБ	0,03	0,34	-0,02
2.	Индекс продаје постојећих кућа (М/М) ФЕБ	-2,5%	-3,7%	3,3%
3.	Индекс продаје новоизграђених кућа (М/М) ФЕБ	1,6%	6,1%	5,3%
4.	Индекс радноинтен. производње Феда из Канзас Ситија МАР	14	20	14
5.	Број иницијалних захтјева незапослених за помоћ 18.МАР	240.000	258.000	243.000

USD је током протекле седмице наставио тренд депрецијације у односу на EUR, те је курс EURUSD повећан за 0,56% на седмичном нивоу, односно с нивоа од 1,0738 на ниво од 1,0798.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Премијерка Мау је изјавила да је стални изасланик информисао председника Европског савјета Туска да Велика Британија 29. марта текуће година намјерава формално покренути члан 50. Лисабонског споразума о напуштању ЕУ, чиме ће се покренути двогодишњи преговори који ће преобликовати будућност Велике Британије, али и ЕУ. Из ЕУ је саопштено да постоји спремност за почетак преговора, те да ће се након подношења захтјева за покретање овог члана у наредних 48 сати послати смјернице о преговорима другим чланицама ЕУ, што значи да би преговори формално могли почети у мају. Мау очекује да ће кроз преговоре успјети одржати ближе трговинске, финансијске и политичке везе с другим чланицама ЕУ, али се, такође, нада да ће бити задовољени интереси евраскептике у њеној Конзервативној партији који захтијевају потпуни раскид с институцијама које су “украде сувереност Британаца”. У исто вријеме, Мау се суочава с пријетњама шкотских националиста који позивају на нови референдум о независности који би могао подијелити Велику Британију и уједно би могао подстаћи сличне идеје и у Сјеверној Ирској. Током ове године очекује се јачање инфлације у Великој Британији. Члан MPC BoE Vlieghe је за The Times изјавио да раст инфлације преко 3% не би утицао на њега да размотри раст каматних стопа, јер би такав раст инфлације вјероватно био привремен. Вицегувернер BoJ Broadbent је, такође, био мање забринут за очекивани раст инфлације, сматрајући да постоје сигнали да потрошачи смањују потрошњу, али да снажнији извоз, подстакнут слабљењем GBP, можда неће потрајати.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Rightmove цијене кућа (Г/Г) МАР	-	2,3%	2,3%
2.	Инфлација (Г/Г) ФЕБ	2,1%	2,3%	1,8%
3.	Малопродаја (Г/Г) ФЕБ	2,6%	3,7%	1,0%
4.	PPI излазне цијене у производњи (Г/Г) ФЕБ	3,7%	3,7%	3,6%
5.	PPI улазне цијене у производњи (Г/Г) ФЕБ	20,1%	19,1%	20,1%

6.	Индекс цијена кућа (Г/Г)	ЈАН	6,4%	6,2%	5,7%
7.	Позајмице јавног сектора (у млрд GBP)	ФЕБ	2,8	1,1	-11,7
8.	Кредити за куповину кућа	ФЕБ	44.900	42.613	44.142

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,86625 на ниво од 0,86565, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,2396 на ниво од 1,2473.

ЈАПАН

Вицегувернер BoJ Iwata је изјавио да континуирани пад JPY не носи користи за економију Јапана, јер слаба валута има неке нежељене нуспојаве, те додао да се BoJ у својим активностима не ослања на депрецијацију JPY како би достигла циљани ниво инфлације од 2%, већ инфлаторни циљ покушава достићи кроз повећање раста плата и продуктивности.

Након што су појавиле шпекулације да би BoJ могла почети с повлачењем монетарних стимуланса, поједини званичници BoJ су ове шпекулације демантовали. Тако је члан MPC BoJ Funo изјавом да је прерано разматрати повећање циљаног нивоа приноса обвезница настојао да ублажи шпекулације о умањењу, односно повлачењу масивних монетарних стимуланса BoJ у скоријем року. Иако је приликом обраћања био оптимистичан, Funo је указао на неизвјесност око повећања плата од стране компанија, као и очекиваног утицаја овог повећања на инфлацију.

Гувернер BoJ Kuroda је изјавио да нема разлога да BoJ повећава циљани ниво приноса на обвезнице с обзиром на то да је инфлација тренутно значајно испод циљаног нивоа од 2%, чиме је демантовао шпекулације о могућем повлачењу квантитативних олакшица у скоријем периоду. Курода је такође ублажио ризике због протекционизма у трговини које предсједник САД-а Trump промовише, те је истакао да и САД има користи од слободне трговине. Kuroda је додао да се економија Јапана спорије опоравља, те да и даље недостаје снажан економски замањ који би потакнуо инфлацију, али сматра да су ризици економског раста и инфлације ублажени.

Из BoJ је саопштено да ће подузети додатне мјере како би умањила могући недостатак јапанских државних обвезница на тржишту крајем текуће фискалне године, која завршава крајем овог мјесеца. Као резултат агресивног програма откупа државних обвезница од стране BoJ, поједине државне обвезнице су постале ријетке на тржишту, чинећи много компликованијим провођење репо операција. Услови на тржишту ће вјероватно постајати сложенији крајем овог мјесеца јер инвеститори нерадо тргују обвезницама, укључујући и позајмљивање државних обвезница на репо тржишту, узимајући у обзир закључење пословних књига са 31. мартom текуће године.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

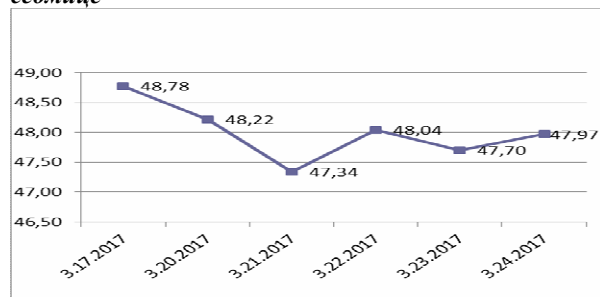
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс (у млрд JPY)	ФЕБ	807,2	813,4	-1.087,6
2.	Извоз (Г/Г)	ФЕБ	10,1%	11,3%	1,3%
3.	Увоз (Г/Г)	ФЕБ	1,3%	1,2%	8,5%
4.	PMI радноинтензивни сектор Р	МАР	-	52,6	53,3
5.	Водећи индекс F	ЈАН	-	104,9	105,5
6.	Коинцидирајући индекс F	ЈАН	-	115,1	114,9

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио пад с нивоа од 121,03 на ниво од 120,22. JPY је апрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY смањен с нивоа од 112,70 на ниво од 111,34.

НАФТА И ЗЛАТО

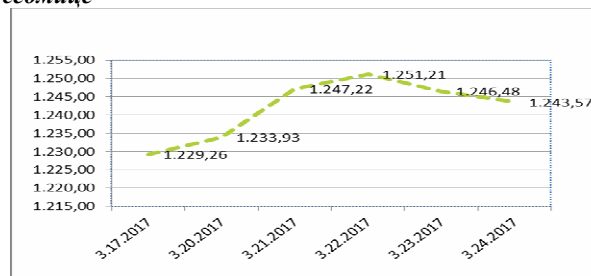
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 48,78 USD (45,43 EUR). Током протекле седмице цијена нафте је наставила да биљежи смањење под утицајем информација које упућују на повећање обима производње нафте у САД-у и раста њихових залиха на рекордно високе нивое. Саудијска Арабија је смањила испоруку нафте САД-у за око 300.000 барела на дневном нивоу, јер је производња овог енергента у САД-у забиљежила раст за око 550.000 барела на дневном нивоу у посљедњих шест мјесеци. У фебруару је просјечан дневни ниво производње нафте у САД-у износио 9,19 милиона барела. Током протекле седмице објављен је податак да је у претходној седмици забиљежено повећање америчких залиха нафте за пет милиона барела на рекордно висок ниво од укупно 533,11 милиона барела. Наведени податак је био већи од очекиваног повећања. Пажња инвеститора је усмјерена на то да ли ће споразум између чланица ОПЕКС-а и других земаља произвођача нафте бити настављен и након јуна, с обзиром на то да повећање обима производње нафте у САД-у утиче на смањење цијене овог енергента, чији је барел на затварању тржишта у петак коштао 47,97 USD (44,42 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак, цијена једне fine унце злата је износила 1.229,26 USD (1.144,78 EUR). Цијена злата је почетком протекле седмице биљежила раст, под утицајем депрецијације USD и очекивања да ће раст каматних стопа у САД-у, ипак, бити постепен, на шта упућују изјаве Федових званичника. Поред тога, допринос расту цијене злата дала је и повећана тражња за сигурнијом финансијском активом. Забринутост инвеститора око тога да ли ће администрација председника САД-а Трампа успјети да добије подршку у Конгресу за реформе, које за циљ имају јачање економског раста САД, су преусмјериле инвестиције ка злату и другим облицима финансијске активе који се сматрају сигурним. Тако је током трговања у сриједу цијена једне fine унце злата повећана на највиши ниво у посљедње четири седмице. Апresiasiја USD забиљежена током трговања у четвртак је утицала на смањење цијене злата, а тај тренд је настављен и током трговања у петак. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.243,57 USD (1.151,67 EUR). Посматрано на седмичном нивоу, цијена овог племенитог метала је повећана за 1,16%.

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.