

Сарајево, 31.07.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
24.07.2017.- 28.07.2017.**

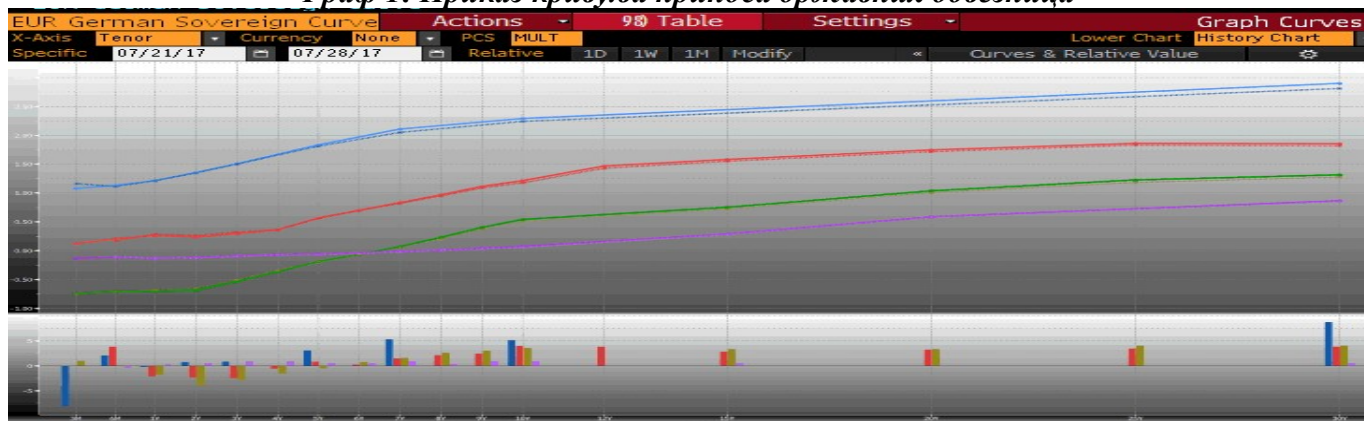
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона			САД			Велика Британија			Јапан		
	21.7.17	-	28.7.17	21.7.17	-	28.7.17	21.7.17	-	28.7.17	21.7.17	-	28.7.17
2 године	-0,64	-	-0,68	1,34	-	1,35	0,27	-	0,26	-0,12	-	-0,11
5 година	-0,18	-	-0,18	1,80	-	1,83	0,56	-	0,58	-0,06	-	-0,06
10 година	0,51	-	0,54	2,24	-	2,29	1,18	-	1,22	0,07	-	0,08

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси		
	21.7.17	-	28.7.17
3 мјесеца	-0,700	-	-0,598
6 мјесеци	-0,705	-	-0,704
1 година	-0,659	-	-0,668

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 28.07.2017. године (пуне линије) и 21.07.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

Према саопштењу ММФ-а, током ове године очекује се раст свјетске привреде за 3,5%, а током наредне за 3,6%, што су непромијењене прогнозе у односу на априлске.

ЕВРОЗОНА

Објављивање неочекиваног раста индекса пословног повјерења у Немачкој у уторак се одразило на раст приноса обвезница еврозоне, али је корекција приноса забиљежена у четвртак, након завршеног састанка FOMC-а, гдје није најављен почетак смањења биланса стања, а који су неки инвеститори очекивали. Иако је на крају протекле седмице објављено неколико позитивних економских података за овај регион, истовремено су објављени слабији од очекиваних подаци о расту БДП-а у САД, што је спријечило значајнији раст приноса обвезница еврозоне. Посматрано на седмичном нивоу приноси обвезница еврозоне дужег рока доспијећа су забиљежили раст, а приноси обвезница краћег доспијећа благи пад. Приноси десетогодишњих њемачких обвезница су повећани за 3 базна поена, а највећи раст од преко 7 базних поена забиљежен је код шпанских обвезница овог доспијећа.

У извјештају који је објавио ММФ наведено је да би монетарна политика ЕЦБ требало да остане „снажно“ прилагодљива све док не буде видљив одржив пут раста инфлације ка циљу цјеновне стабилности ЕЦБ, упозоравајући на и даље присутне силазне притиске по привредни раст, при чему неке земље са високим нивоом дуга могу бити суочене са растућим трошковима задуживања. Такође, истакнуто је и да ће поједине чланице еврозоне морати да толеришу инфлацију преко тог нивоа дужи период како би се достигао жељени просјечан ниво инфлације на нивоу еврозоне. ММФ прогнозира стопу инфлације за еврозону од 1,6% у текућој години, те пад на 1,5% у 2018. години. Истовремено, очекује се привредни раст од 1,9% у овој, те 1,7% у 2018. години.

Изјаве представника ЕЦБ током протекле седмице су углавном биле усмјерене на упозорење и даље ниске инфлације, која се још увијек налази испод циљаног нивоа, али исто тако и на потребу почетка расправа у вези са будућности провођења монетарне политике, узимајући у обзир да рок актуелног програма куповина обвезница истиче на крају текуће године.

Белгија је емитовала седмогодишње (0,126%), десетогодишње (0,75%) и тридесетогодишње (1,768%), а Италија двогодишње (-0,16%), петогодишње (0,88%) и десетогодишње (2,16%) обвезнице. Француска је емитовала тромјесечне (-0,592%), шестомјесечне (-0,536%) и једногодишње (-0,536%), а Италија шестомјесечне (-0,362%) трезорске записе. Грчка је након три године одсуства са тржишта капитала прошле седмице емитовала EUR 3 милијарде петогодишњих обвезница по приносу од 4,625%. S&P је повећао изгледе кредитног рејтинга Грчке (Б-) са стабилног на позитиван.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Монетарни агрегат МЗ – ЕЗ (Г/Г)	ЈУН	5,0%	4,9%
2.	Стопа инфлације – Њемачка (прелим.)	ЈУЛ	1,4%	1,5%
3.	Стопа инфлације – Француска (прелим.)	ЈУЛ	0,8%	0,8%
4.	Стопа инфлације – Шпанија (прелим.)	ЈУЛ	1,6%	1,7%
5.	Стопа инфлације – Белгија	ЈУЛ	-	1,78%
6.	PMI композитни индекс – ЕЗ (прелим.)	ЈУЛ	56,2	55,8
7.	Индекс пословног повјерења – ЕЗ	ЈУЛ	110,8	111,2
8.	IFO индекс пословног повјерења – Њемачка	ЈУЛ	114,9	116,0
9.	Индустријска производња – Аустрија (Г/Г)	МАЈ	-	3,6%
10.	Индустријске поруџбине – Италија (Г/Г)	МАЈ	-	13,7%
11.	Стопа незапослености – Финска	ЈУН	-	8,9%
12.	Стопа незапослености – Шпанија (квартално)	II квартал	17,80%	17,22%
13.	Промјена броја незапослених – Француска (у '000)	ЈУН	-	-10,9
14.	БДП – Француска (квартално) прелим.	II квартал	0,5%	0,5%
15.	БДП – Аустрија (квартално) прелим.	II квартал	-	0,9%
16.	БДП – Шпанија (квартално) прелим.	II квартал	0,9%	0,9%

САД

Према прогнозама ММФ-а, очекивани ниво економског раста за САД за текућу годину је остао непромијењен, односно и даље износи 2,1% на годишњем нивоу. Међутим, за наредну годину очекивања су смањена, те сада износе 2,3%, што је мање од априлског нивоа од 2,5%.

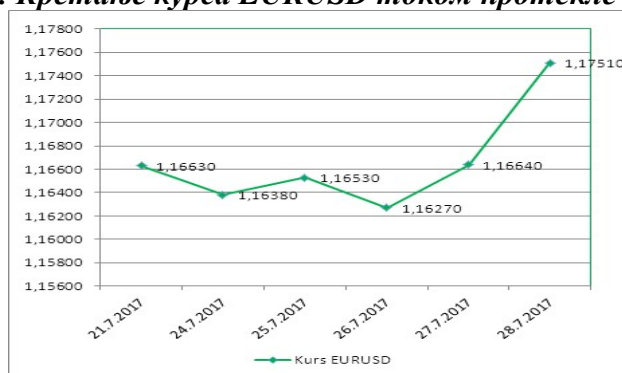
Током протекле седмице одржан је састанак FOMC-а на којем није дошло до промјене монетарне политике, што је и било очекивано. Чланови овог тијела су сигнализирани да намјеравају „релативно убрзо“ нормализовати своје билансе тако што одређене обвезнице и MBS-ове неће реинвестирати, што је већина економиста очекивала да ће бити објављено на састанку у септембру уз почетак ових активности у октобру, док би се наредно повећање каматне стопе очекивало у децембру под условом да економски показатељи буду одговарајући. Смањење обвезница у портфолију би вјероватно водило повећању дугорочних каматних стопа, укључујући и каматне стопе на хипотеке. Чланови FOMC-а су изјавили да очекују да ће инфлација остати испод 2% у наредних 12 мјесеци, али би се у средњем року требала стабилизovati на нивоу од око 2%.

Табела 4.: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – први прелиминарни податак II квартал	2,7%	2,6%	1,2%
2.	Индекс личне потрошње – први прелим. податак II квартал	2,8%	2,8%	1,9%
3.	Индекс прерађивачког сектора Фед из Ричмонда ЈУЛ	7	14	7
4.	Индекс прерађивачког сектора Фед из Канзас Ситија ЈУЛ	12	10	11
5.	Индекс потрошачког повјерења ЈУЛ	116,5	121,1	118,9
6.	Индекс продаје постојећих кућа (М/М) ЈУН	-0,9%	-1,8%	1,1%
7.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 22. ЈУЛ	240.000	244.000	234.000

USD је значајно депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD повећан са нивоа од 1,1663 на ниво од 1,1751. Уједно, ово је највећи ниво курса од средине јануара 2015. године.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

ММФ је ревидирао на ниже очекивања економског раста за Велику Британију за 2017. годину. Очекивања економског раста су за 2017. годину смањена за 0,3% на 1,7%, што је резултат слабије од очекиване пословне активности у првом кварталу ове године. Очекивања раста за 2018. годину су остала непромијењена и износе 1,5%.

Замјена за глобално кориштену референтну каматну стопу Libor би требало да буде уведена до краја 2021. године, саопштили су надлежни за надзор над финансијским тржиштем Велике Британије. Ова референтна каматна стопа се користи за вредновање финансијских уговора чија је укупна вриједност око USD 350 билиона, а који се примјењују на уговоре од хипотекарних кредита до кредитних картица широм свијета. Током овог мјесеца гувернер BoE Carney је изјавио да би ова стопа у будућности требало да буде заснована на актуелним тржишним трансакцијама, а не на процјенама банака. Извршни директор одјела за надзор над финансијским трансакцијама Bailey је изјавио да је потребно започети озбиљан рад ка имплементирању новог индекса, истичући да се до краја 2021. године може осигурати постепени прелазак на нови индекс.

Влада Велике Британије је именовала Dave Ramsdena на позицију вицегувернера BoE, након што је претходна вицегувернерка Hogg поднијела оставку на ову позицију јер је њен брат радио у комерцијалној Barclays банци, која се налази под истрагом због манипулација LIBOR-ом. Нови вицегувернер Ramsden долази из Министарства финансија Велике Британије гдје је обављао послове главног економског савјетника. Ramsden на ову позицију ступа 4. септембра и биће надлежан за финансијско тржиште и банке, укључујући и имплементирање монетарне политике, управљање билансима BoE, као и управљање златом.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	СБИ пословни оптимизам ЈУЛ	0	5	1
2.	Кредити за куповину кућа ЈУН	40.000	40.200	40.287
3.	GDP (Q/Q) Р II квартал	0,3%	0,3%	0,2%
4.	Услужни сектор (М/М) МАЈ	0,1%	0,2%	0,1%
5.	Gfk повјерење потрошача ЈУЛ	-11	-12	-10

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад са нивоа од 0,89739 на ниво од 0,89465, док је курс GBPUSD повећан са нивоа од 1,2997 на ниво од 1,3136.

ЈАПАН

Из ММФ-а је објављено да очекују да ће током ове године Јапан биљежити економски раст од 1,3%, што је више од очекивања из априла (1,2%). Истакнуто је да је у првом кварталу ове године забиљежено јачање економских активности под утицајем раста личне потрошње, инвестиција и извоза. Очекивања економског раста за 2018. годину остала су непромијењена и износе 0,6%.

Према објављеном записнику са сједнице MPC BoJ, одржане 15-16. јуна, неколико чланова овог тијела је забринуто због могућности напуштања програма квантитативних олакшица, док су поједини чланови изразили забринутост јер се BoJ и даље налази далеко од достизања инфлаторног циља од 2%. Поред тога, чланови MPC BoJ су имали потребу да појасне како би напуштање програма квантитативних олакшица утицало на финансије BoJ. Такође, указано је на потребу да се и даље наставе интерне анализе оцјене излазне стратегије квантитативних олакшица. Два нова члана овог тијела сматрају да BoJ треба да настави са напорима ка достизању инфлаторног циља од 2%, те су истакли да је још увијек прерано расправљати о излазним стратегијама. Катаока је истакао да жели видјети брзо достизање цјеновних циљева, иако не може рећи када ће се то десити. Други нови члан овог тијела Сузуки је истакао да је тренутно „опасно“ расправљати о стратегијама напуштања квантитативних олакшица.

Јапан би у наредним годинама требало да потроши JPY 100 билиона на инфраструктурне пројекте, како би подстакао инфлацију, што би представљало дио заједничке монетарне и фискалне политике која би се требала имплементирати од стране новог гувернера BoJ, истакао је Накахара, близак савјетник премијера Абе.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI радноинтензивни сектор Р ЈУЛ	-	52,2	52,4
2.	Водећи индекс F МАЈ	-	104,4	104,7
3.	Коинцидирајући индекс F МАЈ	-	115,8	115,5
4.	Повјерење малог бизниса ЈУЛ	49,8	50,0	49,2
5.	Стопа незапослености ЈУН	3,0%	2,8%	3,1%
6.	Инфлација (Г/Г) ЈУН	0,4%	0,4%	0,4%
7.	Малопродаја (Г/Г) ЈУН	2,4%	2,1%	2,1%

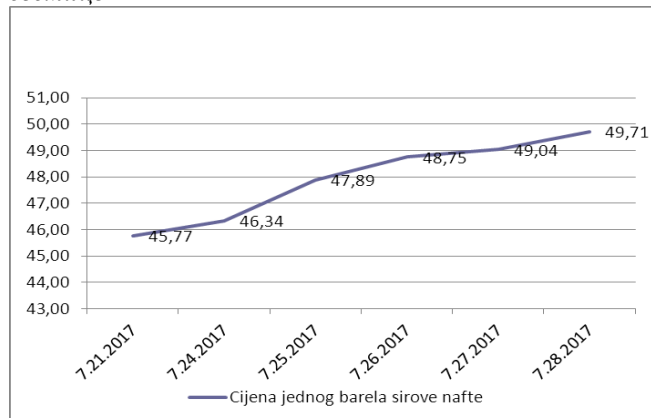
JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст са нивоа од 129,61 на ниво од 130,03. JPY је апрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY смањен са нивоа од 111,13 на ниво од 110,68.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила USD 45,77 (EUR 39,24). Почетком седмице цијена нафте је повећана, након што је објављена вијест да су америчке залихе овог енергента смањене на најнижи ниво од септембра прошле године. У наредним данима цијена нафта је наставила да биљежи раст након што је из ОПЕС-а саопштено да планира да се састане са другим земљама, произвођачима нафте које нису чланице ОПЕС-а, како би дискутовали о усаглашавању смањења производње овог енергента. На састанку, којим ће предједавати Русија и Кувајт, а који ће бити одржан 7-8. августа, ће бити истражени разлози због којих неке земље нису у потпуности имплементирале договоре око смањења понуде нафте.

На затварању тржишта у петак цијена нафте је износила USD 49,71 (EUR 42,30). На седмичном нивоу цијена је повећана за 8,61%, на највећи ниво од 26.05.2017. године.

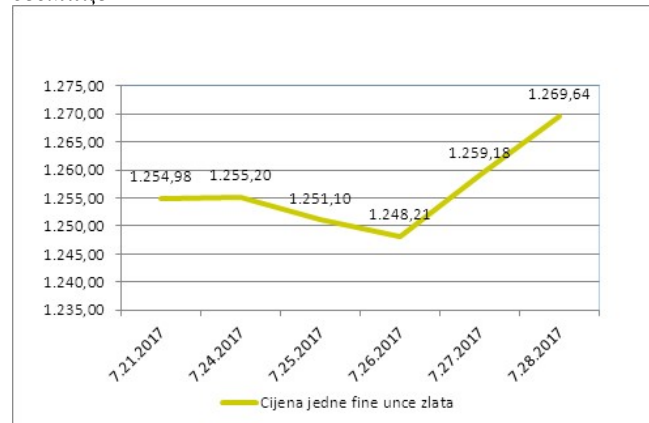
Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила USD 1.254,98 (EUR 1.076,04). Цијена овог племенитог метала је до сриједице биљежила смањење, под утицајем очекивања око резултата састанака FOMC-а. Пред одржавање овог састанка неки инвеститори су очекивали да ће чланови овог тијела указати на наставак оштрије монетарне политике, односно најаву почетка смањења биланса стања. Умјесто тога, чланови овог тијела су сигнализирани да намјеравају „релативно убрзо“ нормализовати своје билансе. Након што је тон чланова FOMC-а био песимистичнији од очекивања, цијена злата је биљежила раст. Крајем седмице додатни подстицај расту цијене злата дале су информације да су куповине златних полуга од стране Кине у првој половини 2017. године повећане за 51% у односу на годину раније.

На затварању тржишта у петак цијена злата је износила USD 1.269,64 (EUR 1.080,45), што представља раст од 1,17% на седмичном нивоу.

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.