

Сарајево, 03.05.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
24.04.2017.- 28.04.2017.**

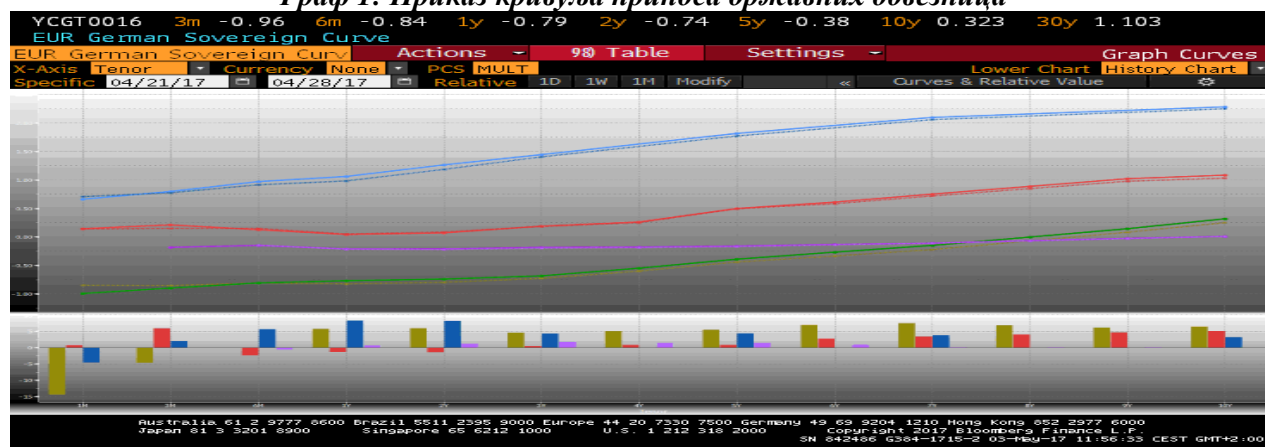
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	21.4.17	-	28.4.17		21.4.17	-	28.4.17		21.4.17	-	28.4.17		21.4.17	-	28.4.17	
2 године	-0,79	-	-0,73	↗	1,18	-	1,26	↗	0,09	-	0,08	↘	-0,22	-	-0,21	↗
5 година	-0,44	-	-0,39	↗	1,77	-	1,81	↗	0,49	-	0,50	↗	-0,17	-	-0,15	↗
10 година	0,25	-	0,32	↗	2,25	-	2,28	↗	1,03	-	1,09	↗	0,02	-	0,02	→

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillove

Доспијеће	Приноси			
	21.4.17	-	28.4.17	
3 мјесеца	-0,808	-	-0,855	↘
6 мјесеци	-0,808	-	-0,809	↘
1 година	-0,787	-	-0,727	↗

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 28.04.2017. године (пуне линије) и 21.04.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Очекивани исход првог круга гласања у Француској је утицао на приличан раст приноса сигурнијих обвезница еврозоне почетком протекле седмице. Из истог разлога европски индекси акција су забиљежили приличан раст, те је њемачки DAX индекс до сриједе биљежио нове рекордно високе нивое. ЕЦБ је у четвртак, у складу с очекивањима, задржала референтну каматну стопу непромијењену на нивоу од 0,0%. На пратећој прес-конференцији предсједник Draghi је потврдио ранији став о потреби задржавања актуелне монетарне политике, али је указао на то да посљедњи економски подаци указују на солидан привредни раст, те на додатно смањење силазних притисака, док истовремено инфлација још увијек треба да докаже одрживост, јер се биљеже волатилна кретања овог индикатора. Оваквим кретањима инфлације приписује се раст цијена енергената. Draghi је додао и то да на овој сједници није расправљано о „излазној стратегији“. Иако посљедње излагање није битно другачије у односу на излагање с претходне сједнице, важно је напоменути да је овог пута потврђен позитиван тренд економских индикатора који указују на јачање привредног раста у еврозони. Ипак, саопштење ЕЦБ-а о потреби задржавања актуелне

монетарне политике утицало је на пад приноса обвезница еврозоне на свим нивоима, али су позитивни подаци о кретању стопе инфлације у петак поново утицали на корекцију приноса на горе.

У кварталном истраживању ЕЦБ наводи се да је током првог квартала дошло до слабог ублажавања стандарда кредитирања компанија. Тачније, стандарди су ублажени у Њемачкој и Италији, док су непромијењени у Француској и Холандији, а пооштрени су у Шпанији. Такође, настављен је пад стандарда кредитирања становништва, гдје је забиљежено и „знатно“ повећање потражње за хипотекарним кредитима и потрошачким кредитима. Раст кредитирања компанија у фебруару је износио 2,0%, а раст кредитирања становништва 2,3% на годишњем нивоу.

Белгија је емитовала седмогодишње (0,117%) и десетогодишње (0,777%), Финска петогодишње (-0,168%) и тридесетогодишње (1,296%), Њемачка двогодишње (-0,69%), Холандија десетогодишње (0,57%), а Италија двогодишње (-0,075%), петогодишње (1,04%) и десетогодишње (2,29%) обвезнице. Француска је емитовала тромјесечне (-0,56%), шестомјесечне (-0,557%) и једногодишње (-0,535%), а Италија по рекордно ниском приносу (-0,326%) шестомјесечне трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Однос дуга и БДП-а – ЕЗ 2016.	-	89,2%	90,3%
2.	ІФО индекс пословног повјерења – Њемачка АПР	112,4	112,9	112,4
3.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ АПР	-3,6	-3,6	-5,0
4.	Индекс економског повјерења – ЕЗ АПР	108,2	109,6	108,0
5.	Индекс економског повјерења – Италија АПР	-	107,4	105,1
6.	Индустријска производња – Аустрија (Г/Г) ФЕБ	-	3,1%	0,0%
7.	Промјена броја незапослених – Француска (у '000) МАР	-13,8	43,7	-3,5
8.	Стопа незапослености – Финска МАР	-	9,6%	9,2%
9.	Стопа незапослености – Шпанија (квартално) І квартал	18,60%	18,75%	18,63%
10.	Стопа инфлације – ЕЗ (прелим.) АПР	1,8%	1,9%	1,5%
11.	Монетарни агрегат М3 – ЕЗ (Г/Г) МАР	4,7%	5,3%	4,7%
12.	Биланс буџета – Шпанија (у милијардама EUR) МАР	-	-5,66	-11,23
13.	БДП – Француска (квартално) прелим. І квартал	0,4%	0,3%	0,5%
14.	БДП – Аустрија (квартално) прелим. І квартал	-	0,5%	0,6%
15.	БДП – Белгија (квартално) прелим. І квартал	-	0,5%	0,4%
16.	БДП – Шпанија (квартално) прелим. І квартал	0,7%	0,8%	0,7%

САД

Приноси америчких обвезница су током протекле седмице биљежили раст, с тим да је он био знатно више изражен код обвезница краћег рока доспијећа. У петак су објављени прелиминарни подаци о значајном успорењу економског раста током првог квартала текуће године, који су последица значајног смањења личне потрошње. Протеклу седмицу је обиљежило неколико политичких догађаја, који су имали утицај на кретања на финансијским тржиштима, док су Федови званичници били традиционално суздржани од давања изјава пред састанак FOMC-а, који се одржава током ове седмице. Најзначајнији догађај је било излагање министра финансија Mnuchina, који је представио јавности сажетак приједлога реформи фискалног система САД, у којем су најважније ставке биле смањење корпоративног пореза на профит с нивоа од 35% на ниво од 15%, као и то да зараде америчких компанија које се остваре у иностранству не буду више подложне опорезивању у САД. Ипак, инвеститори нису у потпуности сигурни да ће овај приједлог добити подршку у Конгресу, али и око његове ефикасности уколико он буде прихваћен. Поред тога, Федови званичници су забринуте како би се усвајање ових мјера одразило на кретање стопе инфлације, која већ сада осцилира око циљаног нивоа, односно забринуте су да би ове мјере могле подстаћи бржи раст стопе инфлације, што би значајно утицало на монетарну политику Федералних резерви.

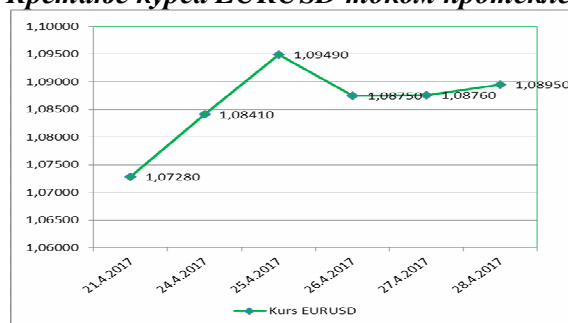
Поред шпекулација о реформи фискалног система, протеклу седмицу су обиљежиле и шпекулације о томе на који ће начин Фед смањити биланс стања и на који обим. Федови аналитичари су објавили резултате студије о утицају смањења обима Федовог биланса стања на приносе америчких државних обвезница, према којима би под утицајем наведеног фактора приноси десетогодишњих обвезница требало да забиљеже раст од око 0,75%. Њихова претпоставка се заснивала на томе да у периоду од наредних пет година Федов обим биланса стања, који тренутно износи око 4,5 билиона USD, буде смањен на ниво од око 2,3 билиона USD.

Табела 4.: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – први прелиминарни податак (Г/Г) I квартал	1,0%	0,7%	2,1%
2.	Индекс личне потрошње I квартал	0,9%	0,3%	3,5%
3.	Трговински биланс (USD милијарди) МАР	-65,2	-64,8	-63,9
4.	Индекс економских активности Фед из Чикага МАР	0,50	0,08	0,27
5.	Индекс радноинтензивне производње Фед из Канзас Сити АПР	17	7	20
6.	Индекс радноинтензивне производње Фед из Даласа АПР	17,0	16,8	16,9
7.	Индекс радноинтензивне производње Фед из Ричмонда АПР	16	20	22
8.	Индекс продаје постојећих кућа (М/М) МАР	-1,4%	5,8%	0,3%
9.	Индекс потрошачког повјерења АПР	122,5	120,3	124,9
10.	Индекс потрошачког повјерења Универзитет из Мичигена АПР	98,0	97,0	96,9
11.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 22.АПР	245.000	257.000	244.000

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD повећан с нивоа од 1,0728 на ниво од 1,0895, што представља повећање од 1,6% на седмичном нивоу.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Протеклу седмицу у Великој Британији обиљежила су очекивања око преговора о Бреگزиту. Почетком седмице, премијерка Велике Британије гђа Мау је приликом разговора с предсједником ЕУ Комисије г. Јункером истакла да жели дубоке и специјалне везе с ЕУ, покушавајући да подгрије атмосферу прије почетка преговора о напуштању ЕУ. Ипак, на самиту земаља чланица ЕУ, одржаном крајем седмице, те након изјава званичника по окончаном састанку, сасвим је јасно да ће ови преговори бити компликовани. ЕУ лидери су договорили услове око Бреگزита и том приликом изразили забринутост због „илузија“ Лондона које би могле имати негативан утицај на договор. На самиту у Бриселу на којем је учествовало 27 земаља чланица ЕУ, предсједник ЕУ Комисије г. Јункер је оптужио неименоване заговараче Бреگزита да подцјењују комплексност преговора и задатке док је канцеларка Њемчаке гђа Меркел поновила забринутост да Лондон и даље гаји илузије о брзим преговорима о слободној трговини. Мау, која је позвала на пријевремене изборе 8. јуна, у нади да ће ојачати своју позицију, поновила је да нема договора који је бољи од лошег договора, што је позиција коју многи у Бриселу виде као блеф, тврдећи да ће правна празнина која ће постојати до 30. марта 2019. године угрозити много више Велику Британију него остале земље. Поред тога, Јункер је за њемачки часопис FAS исказао повећани страх због тога што двије стране у преговорима говоре о различитим стварима, иако мисле да су исте, што може значајно да појача ризике преговора и доведе до њиховог урушавања. Премијер Белгије г. Michel је упозорио своје колеге на могућу замку коју постављају преговарачи из Велике Британије

покушавајући да раздвоје преговараче ЕУ, док су други упозорили премијерку Мау да је то и у интересу Велике Британије такође, с обзиром на то да неусклађеност међу 27 чланица може значити непостизање договора.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Rightmove цијене кућа (Г/Г) АПР	-	2,2%	2,3%
2.	Nationwide цијене кућа (Г/Г) АПР	3,3%	2,6%	3,5%
3.	СВІ пословни оптимизам АПР	12	1	15
4.	Позајмице јавног сектора (у млрд GBP) МАР	1,5	4,4	-0,7
5.	Gfk повјерење потрошача АПР	-7	-7	-6
6.	БДП (Q/Q) P I КВАРТАЛ	0,4%	0,3%	0,7%
7.	Услужни сектор (M/M) ФЕБ	0,3%	0,2%	-0,1%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR док је апрецирала у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,83783 на ниво од 0,84134, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,2817 на ниво од 1,2915.

ЈАПАН

Током протекле седмице одржана је сједница MPC BoJ на којој није дошло до промјена у монетарној политици која се тренутно имплементира. На овом састанку BoJ је изнијела најоптимистичније процјене економије у последњих девет година, при чему је скорије успорење инфлације описано као привремено, сигнализирајући повјерење у одрживи опоравак који ће помоћи у достизању амбициозних инфлаторних циљева. Иако је BoJ задржала непромијењену монетарну политику, као што је и очекивано, гувернер Курода је указао на то да су јавна очекивања будућег раста цијена пригушена, сугеришући да BoJ значајно заостаје за партнерима из ЕУ и САД када је у питању напуштање масивних стимулативних програма.

У кварталном извјештају о дугорочним прогнозама BoJ је истакла да се „економија усмјерава ка умјереној експанзији“, док је у претходном извјештају указано да се економија „побољшава умјереним трендом“. Ово је први пут од марта 2008. године да је BoJ употребила ријеч „експанзија“ да опише стање у економији, чиме је сигнализирала увјереност у опоравак и његов наставак, те наговјестила да сматра да додатни стимуланси нису потребни. Упркос позитивним економским очекивањима, Курода је подсјетио да BoJ још увијек није близу напуштања монетарних стимуланса

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Водећи индекс Ф ФЕБ	-	104,8	104,4
2.	Коинцидирајући индекс Ф ФЕБ	-	115,3	115,5
3.	Индекс укупне индустријске активности (M/M) ФЕБ	0,6%	0,7%	-0,4%
4.	Повјерење малог бизниса АПР	49,4	48,6	50,5
5.	Стопа незапослености МАР	2,9%	2,8%	2,8%
6.	Инфлација (Г/Г) МАР	0,3%	0,2%	0,3%
7.	Индустријска производња (Г/Г) P МАР	-3,9%	3,3%	4,7%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст с нивоа од 116,94 на ниво од 121,53. JPY је депрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY повећан с нивоа од 109,09 на ниво од 111,49.

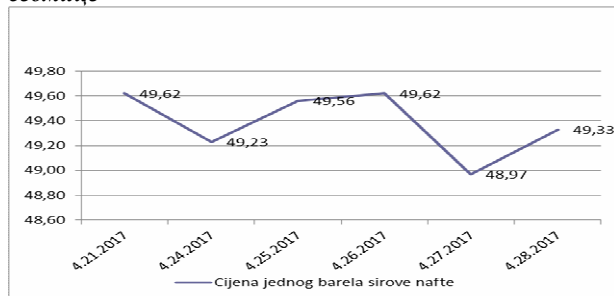
НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 49,62 USD (46,25 EUR). Цијена нафте се током протекле седмице кретала у релативно уском распону. Најважнији фактори који и даље утичу на кретање цијене овог енергента су повећање обима производње нафте у САД, на највиши ниво у посљедње двије године, и шпекулације о продужетку трајања споразума о смањењу обима производње нафте од стране земаља чланица ОПЕС-а и других произвођача нафте. Током протекле седмице објављена је информација да су америчке залихе нафте смањене за 3,64 милиона барела, што је веће смањење од очекиваног смањења од 1,6 милиона барела. Ипак, ова информација није значајно утицала на кретање цијене нафте.

Генерални секретар ОПЕС-а Баркиндо је изјавио током протекле седмице да се глобалне залихе нафте смањују, али да је и даље потребно да се смање близу петогодишњег просјека.

Цијена нафте је током трговања у петак забиљежила раст, који је био подстакнут забринутошћу због даљег повећања обима производње нафте у САД али и због шпеклација да поједине земље чланице ОПЕС-а можда неће пристати на продужење рока трајања споразума о смањењу обима производње нафте. На затварању тржишта у петак цијена нафте је износила 49,33 USD (45,28 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте 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.

На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.284,44 USD (1.197,28 EUR). Цијена овог племенитог метала је до средине протекле седмице биљежила смањење. Значајно смањење цијене овог племенитог метала је забиљежено током трговања у понедељак, након што је објављено да је кандидат за предсједника Француске г. Macron, којег преферишу учесници на финансијским тржиштима, већ у првом кругу избора остварио предност. Ова информација је утицала на смањење цијене злата из разлога што је смањена забринутост инвеститора око могућих посљедица мјера које је најавила кандидаткиња за предсједника Француске Ле Пен. Поред тога, још један политички догађај је утицао на смањење цијене злата, а то је било представљање сажетка приједлога администрације предсједника Трампа, који се односи на реформу фискалног система САД. Иако су многи детаљи и даље непознати, најзначајнију промјену би, ако се овај приједлог усвоји, представљало смањење корпоративног пореза с тренутног нивоа од 35% на ниво од 15%. Забринутост инвеститора око тога да ли ће амерички Конгрес усвојити буџет за државну администрацију крајем протекле седмице утицала је на раст цијене злата, која је на затварању тржишта износила 1.268,28 USD (1.164,09 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

