

Сарајево, 01.08.2016. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА**
25.07.2016.- 29.07.2016.

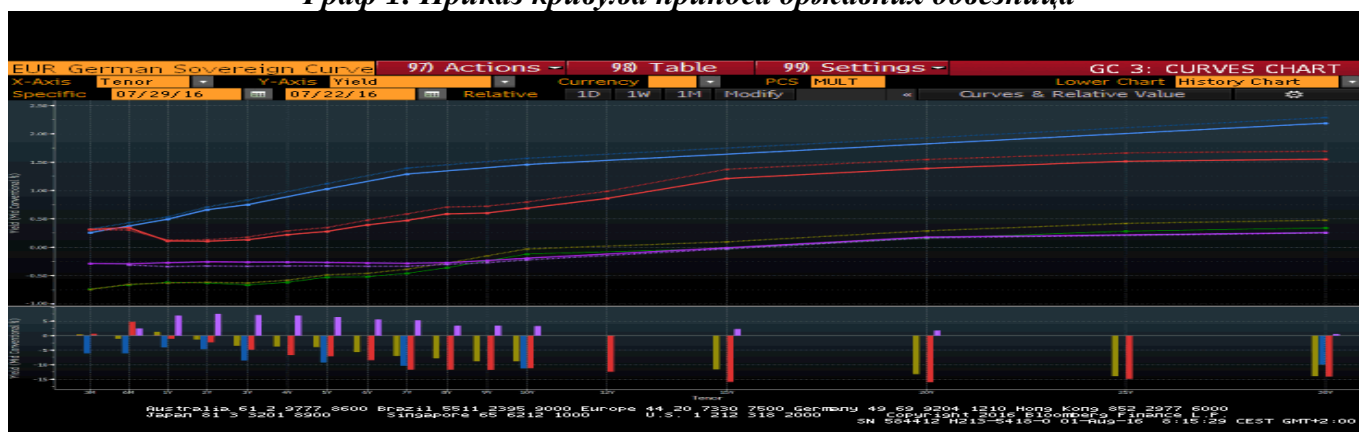
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	22.7.16	-	29.7.16		22.7.16	-	29.7.16		22.7.16	-	29.7.16		22.7.16	-	29.7.16	
2 године	-0,61	-	-0,63	↘	0,70	-	0,66	↘	0,13	-	0,11	↘	-0,33	-	-0,25	↗
5 година	-0,49	-	-0,53	↘	1,12	-	1,02	↘	0,35	-	0,28	↘	-0,33	-	-0,27	↗
10 година	-0,03	-	-0,12	↘	1,57	-	1,45	↘	0,80	-	0,69	↘	-0,22	-	-0,19	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillove

Доспијеће	Приноси			
	22.7.16	-	29.7.16	
3 мјесеца	-0,747	-	-0,742	↗
6 мјесеци	-0,658	-	-0,669	↘
1 година	-0,602	-	-0,602	→

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 29.07.2016. године (пуне линије) и 22.07.2016. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Истраживање које је ЕЦБ објавила почетком протекле седмице наводи да би инфлаторна очекивања у еврозони била знатно испод циљаног нивоа инфлације без програма квантитативних олакшица ове институције, те да је исти био важан фактор у спречавању тога.

Упркос шпекулацијама да би Шпанија и Португал могле бити кажњене за константно кршење правила прихватљивог нивоа буџетског дефицита (3% GDP-a), Европска комисија је одлучила да ове санкције не примјењује због „изазовног амбијента“ с којима су суочене ове двије земље, а умјесто тога је предложила да Португал смањи прекомјерни дефицит у текућој години, а да Шпанија то учини најкасније до 2018. године, те да обје земље подзму ефикасне мјере по овом питању до 15. октобра ове године. Буџетски дефицит Шпаније је у прошлој години износио 5,1% GDP-a, а Португала 4,4% GDP-a.

Приноси обвезница еврозоне, нарочито оних дужег рока доспијећа су смањени током протекле седмице. Тако је на крају трговања у петак принос њемачких десетогодишњих обвезница смањен на -0,119%, што је најнижи ниво од 11. јула.

Deutsche Bank AG је у другом кварталу ове године остварила профит од 18 милиона EUR у поређењу с 796 милиона EUR, колико је остварено у истом периоду прошле године, али је, ипак, боље од очекиваног губитка од 22 милиона EUR. Истовремено, Commerzbank AG је објавила да је Tier 1 (однос капитала и дуговања) у другом кварталу забиљежио пад на 11,5% са 12%, колико је овај однос износио у претходна три мјесеца. Саопштено је и да је профит ове банке у истом периоду смањен за око 32% у односу на исти период прошле године, а званични подаци би требало да буду објављени почетком августа. Credit Suisse Group AG је у другом кварталу текуће године неочекивано остварила профит од 170 милиона CHF, док је у првом кварталу забиљежен губитак од 302 милиона EUR. Боље резултате од очекивања објавила је и BNP Paribas SA, која је у истом периоду остварила профит од 2,56 милијарди EUR, као и UBS Group AG чији је профит износио 1,03 милијарде CHF, што је знатно више од очекиваног профита од 668 милиона CHF.

По рекордно ниским приносима Њемачка је емитовала обвезнице са доспијећем од 30 година (0,45%), а Италија петогодишње (0,26%) и десетогодишње (1,24%) обвезнице. Италија је емитовала и двогодишње (-0,15%), а ESM осмогодишње (-0,11%) обвезнице. Француска је емитовала тромјесечне (-0,572%), шестомјесечне (-0,555%) и једногодишње (-0,546%), Италија шестомјесечне (-0,185%), а Њемачка једногодишње (-0,603%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Ифо индекс пословног повјерења – Њемачка	ЈУЛ	107,5	108,3
2.	Индекс економског повјерења – ЕЗ	ЈУЛ	103,5	104,6
3.	Монетарни агрегат М3 – ЕЗ (Г/Г)	ЈУН	5,0%	5,0%
4.	Стопа инфлације – ЕЗ (прелим.)	ЈУЛ	0,1%	0,2%
5.	Стопа незапослености – ЕЗ	ЈУН	10,1%	10,1%
6.	Промјена броја незапослених – Француска (у '000)	ЈУН	-13,0	5,4
7.	Стопа незапослености – Њемачка	ЈУЛ	6,1%	6,1%
8.	Стопа незапослености – Белгија	ЈУН	-	8,5%
9.	Стопа незапослености – Италија (прелим.)	ЈУН	11,4%	11,6%
10.	Стопа незапослености – Шпанија (квартално)	II квартал	20,3%	20,0%
11.	GDP – ЕЗ (квартално) прелим.	II квартал	0,3%	0,3%
12.	GDP – Аустрија (квартално)	II квартал	-	0,0%
13.	GDP – Француска (квартално) прелим.	II квартал	0,2%	0,0%
14.	GDP – Шпанија (квартално) прелим.	II квартал	0,7%	0,7%

САД

Приноси америчких обвезница су током протекле седмице забиљежили смањење од 4 до 12 базних поена. Акцијски индекс Dow Jones је забиљежио смањење од 0,75% на седмичном нивоу, а акцијски индекс S&P 500 смањење од 0,07%. Током протекле седмице је одржан састанак FOMC-а на којем, као што је и очекивано, није било измјене монетарне политике, те је референтна каматна стопа задржана у распону од 0,25% до 0,50%. Ипак, ова одлука није донесена једногласно, јер се предсједница Feda из Канзас Ситија, Esther George, залагала за повећање распона ових стопа за 25 базних поена. Према саопштењу које је објављено након овог састанка, евидентно је да је пажња чланова овог тијела била усмјерена на домаћу привреду, те је наведено да су краткорочни ризици од успорења економског раста ишчезли. Према наводима из овог саопштења, евидентно је да је забиљежено побољшање стања на тржишту рада и јачање економског раста умјереним темпом, али тржишне мјере инфлације су и даље на ниском нивоу.

На прошлонедељној аукцији петогодишњих америчких обвезница је забиљежен најнижи ниво тражње од 2009. године, док је раније током ове седмице на аукцији двогодишњих америчких обвезница забиљежен најнижи ниво тражње од 2008. године. Приноси двогодишњих америчких обвезница су највише осјетљиви на промјену референтне каматне стопе. Судећи према кретањима фјучерса на Fedови референтну каматну стопу, повећана су очекивања да ће FOMC на наредним састанцима донијети одлуку о повећању референтне каматне стопе. Ипак, преостала три састанка FOMC-а која ће се одржати до краја ове године и даље биљеже вјероватноћу овог догађаја која је

мања од 50%. Међутим, према појединим анкетама, аналитичари сматрају да би одлука о повећању референтне каматне стопе у САД за 25 базних поена могла бити донешена већ на састанку FOMC-а у децембру.

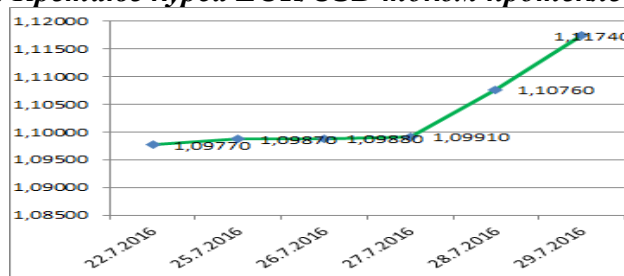
У петак је објављен податак о расту привреде САД-а у другом кварталу ове године, који је био знатно спорији од очекивања, а поред тога податак о расту америчке привреде за први квартал је ревидиран наниже, на ниво од 0,8% на годишњем нивоу, са раније наведеног нивоа од 1,1%.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	GDP – први прелиминарни податак (Г/Г) II квартал	2,5%	1,2%	0,8%
2.	Индекс личне потрошње (Г/Г) II квартал	4,4%	4,2%	1,6%
3.	Обим поруџбине трајних добара – прелиминарно (М/М) ЈУН	-1,4%	-4,0%	-2,8%
4.	Индекс кућа које чекају на реализацију продаје (М/М) ЈУН	1,2%	0,2%	-3,7%
5.	Индекс производње прерађ. сектора Fed из Канзас Ситија ЈУЛ	4	-6	2
6.	Индекс производње прерађивачког сектора Fed из Ричмонда ЈУЛ	-5	10	-10
7.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 23. ЈУЛ	262.000	266.000	252.000

USD је депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/USD повећан са нивоа од 1,0977 на ниво од 1,1174.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Протекла седмица у Великој Британији је обиљежена очекивањима одлука које би ВоЕ могла донијети на наредном састанку који ће се одржати 4. августа. Инвеститори тренутно очекују да ће ВоЕ смањити референтну каматну стопу. Ове шпекулације су додатно појачане након што је независни члан MPC ВоЕ, г. Weale, промијенио своје ставове о монетарним стимулансима, те сада фаворизује стимулансе за економију који се требају одмах имплементовати. Weale је истакао забринутост за раст плата у периоду прије референдума, који је био слабији него што је очекивао. Поред тога, Weale је додао да постоји мало простора у којем ВоЕ може дјеловати, уколико се посматрају ефекти до краја године, те тако на располагању остаје смањење референтне каматне стопе и проширење монетарних стимуланса.

Министар финансија, г. Hammond, је истакао да је Влада Велике Британије спремна да подржи економију у новонасталим условима, односно у периоду прилагођавања.

Повјерење потрошача у Великој Британији је током јула забиљежило највећи пад од 1990. године, што је резултат неизвјесности о питању економских очекивања након резултата референдума.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	CBI пословни оптимизам ЈУЛ	-15	-47	-5
2.	GDP (Q/Q) Р II КВАРТАЛ	0,5%	0,6%	0,4%
3.	Услужни сектор (М/М) МАЈ	0,1%	-0,1%	0,6%
4.	Nationwide цијене кућа (Г/Г) ЈУЛ	4,5%	5,2%	5,1%
5.	GfK повјерење потрошача ЈУЛ	-8	-12	-1

6.	Нето потрошачки кредити (у млрд GBP)	ЈУН	1,40	1,80	1,60
7.	Хипотекарни кредити	ЈУН	65.500	64.800	66.700
8.	Монетарни агрегат М4 (Г/Г)	ЈУН	-	3,5%	1,8%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR, док је у односу на USD апрецирала. Курс EUR/GBP је забиљежио раст са нивоа од 0,83720 на ниво од 0,84462, док је курс GBP/USD повећан са нивоа од 1,3109 на ниво од 1,3230.

ЈАПАН

Крајем протекле седмице одржана је сједница MPC BoJ, на којој је поново подржан приједлог о повећању монетарне базе годишњим темпом од 80 билиона JPY. BoJ је задржала каматну стопу на вишак изнад обавезних резерви на нивоу од -0,10%. BoJ је одлучила да ће проширити програм за куповину ETF-ова за 2,7 билиона JPY, односно на 6 билиона JPY. Такође, BoJ је саопштила да ће удвостручити програм кредитирања у америчким доларима на 24 милијарде USD. Гувернер BoJ, г. Курода, је најавио процјену ефикасности монетарне политике BoJ на септембарској сједници.

Влада Јапана је протекле седмице објавила прогнозе, према којима Јапан неће достићи циљани ниво номиналног GDP-а од 600 билиона JPY у фискалној 2020. години, нити у фискалној 2024. години. Наиме, према тренутним прогнозама Влада очекује номинални GDP у суми од 551 билион JPY у фискалној 2020. години под претпоставком да се задржи садашњи темпо привредног раста. Такође, Влада је саопштила да ће повећати минималне плате за 3% у текућој фискалној години, што би требало подстаћи потрошњу и у коначници помоћи Јапану да избјегне дефлацију и допринесе позитивном циклусу економског раста. Јапански премијер г. Абе најавио је нови пакет стимулативних мјера у суми од 28 билиона JPY, од чега се 13 билиона JPY односи на фискалне мјере, а који би Влада Јапана требала одобрити почетком августа.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

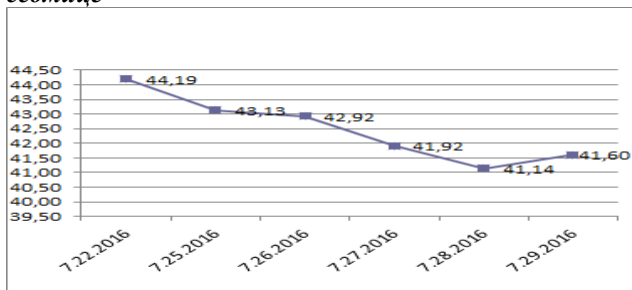
	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације (Г/Г)	ЈУН	-0,4%	-0,4%	-0,4%
2.	Темељна инфлација (Г/Г)	ЈУН	0,5%	0,4%	0,6%
3.	Стопа незапослености	ЈУН	3,2%	3,1%	3,2%
4.	Трговински биланс (у млрд JPY)	ЈУН	474,4	692,8	-42,9
5.	Увоз (Г/Г)	ЈУН	-20,0%	-18,8%	-13,7%
6.	Извоз (Г/Г)	ЈУН	-11,3%	-7,4%	-11,3%
7.	Водећи индекс Ф	МАЈ	-	99,7	100,0
8.	Коинцидирајући индекс Ф	МАЈ	-	109,9	112,0
9.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	ЈУН	0,1%	0,2%	0,2%
10.	Индустријска производња (Г/Г) П	ЈУН	-2,9%	-1,9%	-0,4%
11.	Малопродаја (Г/Г)	ЈУН	-1,2%	-1,4%	-2,1%
12.	Поруџбине грађевинског сектора (Г/Г)	ЈУН	-	-2,4%	34,5%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио смањење са нивоа од 116,51 на ниво од 114,06. JPY је апрецирао и у односу на USD, те је курс USD/JPY смањен са нивоа од 106,13 на ниво од 102,06.

НАФТА И ЗЛАТО

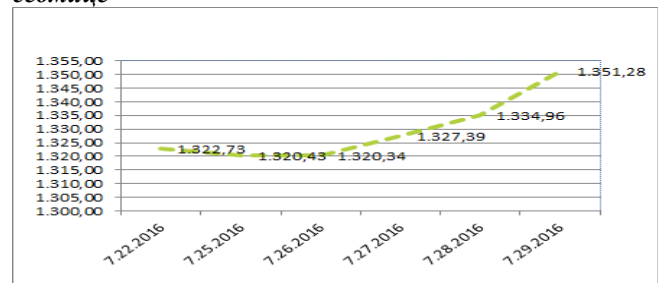
На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена нафте је износила 44,19 USD (40,26 EUR). Током протекле седмице цијена нафте је смањена на најнижи ниво у посљедња три мјесеца. Главни фактор који је утицао на смањење цијене овог енергента је забринутост инвеститора због сигнала који упућују на то да ће неравнотежа између понуде и тражње за нафтом, односно вишак понуде потрајати. Допринос томе дало је и објављивање информације о неочекиваном повећању америчких залиха нафте током претходне седмице, за 1,7 милиона барела, што је представљало изненађење с обзиром на то да су аналитичари очекивали да ће овај показатељ десету седмицу заредом забиљежити смањење. Крајем протекле седмице објављен је податак о веома благом расту броја активних бушотина у САД, али и подаци о неповољним финансијским резултатима америчких нафтних компанија, те подаци о споријем од очекивања расту привреде САД у другом кварталу ове године. На затварању тржишта нафте у петак цијена овог енергента је износила 41,60 USD (37,23 EUR), што је на седмичном нивоу смањење од 5,86%. Највиша цијена нафте у протеклих годину дана је забиљежена 8.6.2016. године, када је износила 51,23 USD по барелу, а од тада је цијена овог енергента смањена за око 19%.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.322,73 USD (1.205,00 EUR). Учесници на тржишту злата су почетком протекле седмице били суздржани и нису значајно мијењали своје позиције под утицајем ишчекивања резултата састанка FOMC-а и састанка креатора монетарне политике BoJ. У том периоду курс EUR/USD је биљежио веома благи раст, док је цијена злата биљежила веома благо смањење. Међутим, током трговања у сриједу цијена овог племенитог метала је повећана за 7,05 USD, а током трговања у четвртак за 7,57 USD. Поред објављивања резултата састанка FOMC-а, на којем није било измјене монетарне политике САД-а, допринос расту цијене злата дала је и депрецијација USD у односу на EUR. Цијена једне fine унце злата је током трговања у петак забиљежила нагли раст, након што је објављен први прелиминарни податак о знатно споријем од очекивања расту америчке привреде. Креатори монетарне политике BoJ су монетарним мјерама које су проширили дјелимично разочарали тржиште, али је цијена овог племенитог метала задржана на највишем нивоу у посљедње три седмице, те је на затварању тржишта у петак износила 1.351,28 USD (1.209,31 EUR), што је на седмичном нивоу раст за 2,16%.

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице



Припремили:
Служба Фронт офис
Одјељење за банкарство

Одржање 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 кориштења или немогућности кориштења информација, материјала или садржаја, или за посљедице одлука донесених на бази њих.