

Сарајево, 03.01.2018. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 25.12.2017.- 29.12.2017.**

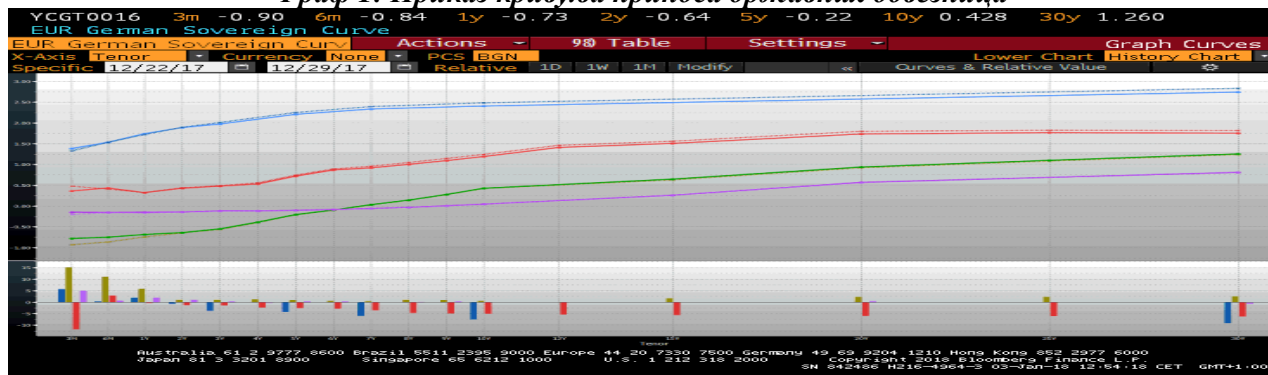
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	22.12.17 - 29.12.17				22.12.17 - 29.12.17				22.12.17 - 29.12.17				22.12.17 - 29.12.17			
2 године	-0,63	-	-0,63	→	1,89	-	1,88		0,45	-	0,44	↓	-0,15	-	-0,13	↗
5 година	-0,21	-	-0,20	↗	2,25	-	2,21		0,75	-	0,72	↓	-0,11	-	-0,10	→
10 година	0,42	-	0,43	↗	2,48	-	2,41		1,24	-	1,19	↓	0,05	-	0,05	→

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	22.12.17	-	29.12.17	
3 мјесеца	-0,894	-	-0,688	↗
6 мјесеци	-0,863	-	-0,753	↗
1 година	-0,706	-	-0,638	↗

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 29.12.2017. године (пуне линије) и 22.12.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Тренд раста приноса сигурнијих обвезница еврозоне који је забиљежен у седмици раније заустављен је током трговања у сриједу, а након што је прва два дана седмице тржиште у Европи било затворено због празника. Приноси њемачких обвезница су смањени за 1,5 до 3,5 базна поена, при чему је највеће смањење забиљежено код десетогодишњих обвезница. Ипак, већ наредног дана приноси су прилично повећани, тако да је до краја седмице забиљежен благи раст приноса обвезница свих доспијећа у поређењу с претходном седмицом. Знатно већи раст приноса забиљежиле су италијанске и шпанске обвезнице средњег и дужег рока доспијећа, гдје је на седмичном нивоу дошло до раста приноса између 10 и 14 базних поена.

ЕЦБ је објавила економски билтен у којем се наводи да је експанзија привредног раста еврозоне „снажна и широко распрострањена између чланица и сектора“. Такође, наводи се да се очекује постепени раст стопе инфлације током средњег рока, који је подржан мјерама монетарне политике ове институције, као и наставак економске експанзије, те одговарајуће апсорпције економских недостатака и бржи раст доходака. Централна банка Шпаније је објавила да очекује да ће привредни раст земље у IV кварталу ове године забиљежити квартални раст за 0,8%, те да је снажан извоз имао супротан ефекат од неизвјесности узрокованих покушајима успостављања независности Каталоније у посљедња 3 мјесеца.

Италија је по већим приносима у односу на претходне аукције емитовала петогодишње (0,60%) и десетогодишње (1,86%) обвезнице. Италија је по рекордно ниском приносу од -0,457% емитовала шестомјесечне трезорске записе. Италија је емитовала и двогодишње обвезнице по приносу од -0,221%, што је више од -0,337%, колико је износио принос на аукцији обављеној прије мјесец дана.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период	
1.	Промијена броја незапослених – Француска (у '000)	НОВ	-	-29,5	8,0
2.	Малопродаја – Шпанија (Г/Г)	НОВ	0,8%	2,0%	0,3%
3.	Биланс буџета – Шпанија (у милијардама EUR)	НОВ	-	-18,22	-12,99
4.	Монетарни агрегат М3 - ЕЗ (Г/Г)	НОВ	4,9%	4,9%	5,0%
5.	Стопа инфлације – Њемачка (прелим.)	ДЕЦ	1,4%	1,6%	1,8%
6.	Стопа инфлације – Шпанија (прелим.)	ДЕЦ	1,5%	1,3%	1,8%

САД

Протекла седмица на финансијским тржиштима САД је била мирна, а у понедељак су тржишта била затворена због празника. Приноси америчких обвезница су током протекле седмице забиљежили смањење. Међутим, посматрано на годишњем нивоу америчка крива приноса је забиљежила значајно смањење нагиба под утицајем чињенице да су приноси америчких двогодишњих обвезница повећани за око 70 базних поена, приноси петогодишњих за око 28 базних поена, док су приноси десетогодишњих америчких обвезница смањени за око 4 базна поена у односу на исти период претходне године. Ипак, битно је истаћи да је референтна каматна стопа у том периоду повећана за 75 базних поена. Амерички акцијски индекси су током протеклих годину дана забиљежили значајна повећања и рекордно високе нивое, те је индекс Dow Jones током протекле године повећан за 25% на годишњем нивоу, индекс S&P 500 за 19%, а Nasdaq за 28%.

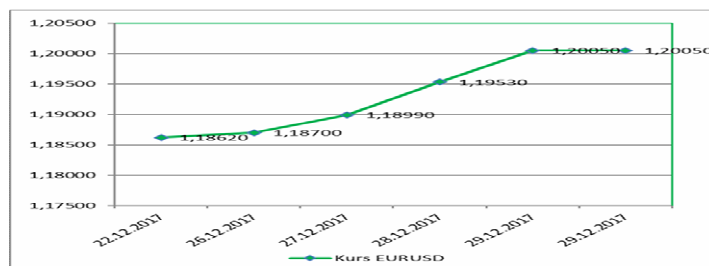
Предсједник Феда из Бостона Rosengren је изјавио током протекле седмице да би током наредне године велику пажњу требало посветити ниским каматним стопама и утицајима које оне имају на глобалну финансијску стабилност, односно навео је да би оне могле мотивисати инвеститоре у даљу потрагу за вишим стопама поврата. Он је, такође, упозорио и на то да су геополитички фактори током ове године имали знатно више утицаја на финансијска тржишта него што је то био случај у ранијим годинама.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Показатељ располож. прерађив. сектора Фед из Даласа ДЕЦ	20,00	29,70	19,40
2.	Показатељ располож. прерађив. сектора Фед из Ричмонда ДЕЦ	21	20	30
3.	Индекс потрошачког повјерења ДЕЦ	128,0	122,1	128,6
4.	Индекс кућа које чекају на реализацију продаје (Г/Г) НОВ	-	0,6%	1,2%
5.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 23.ДЕЦ	240.000	245.000	245.000

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD повећан с нивоа од 1,1862 на ниво од 1,2005. На годишњем нивоу курс EURUSD је повећан за око 14%. Утицај на депрецијацију USD у односу на EUR поред информација из еврозоне има и забринутост инвеститора за то да ли ће Фед бити у стању да оствари сигнализирани темпо повећања референтне каматне стопе од три очекивана повећања током ове године уз упорно ниску инфлацију која се и даље налази испод циљаног нивоа.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Протекла седмица у Великој Британији је била мирна с обзиром на божићне и новогодишње празнике. Нови преговори о питању Брегзита не очекују се у наредне двије седмице, будући да Парламент Велике Британије не очекује да ће се о овом питању водити дебате до средине јануара. Из Конфедерације индустрије Велике Британије (СБИ) је објављено да су компаније у Великој Британији забиљежиле побољшање пословања током IV квартала, али очекују успорење почетком 2018. године с обзиром на то да висока инфлација има негативне ефекте по домаћинства. Саопштено је и да ће упорни трошковни притисци утицати на то да инфлација остане висока задржавајући притиске на потрошњу домаћинства, док ће нарочито изражен ефекат имати у малопродаји. Притисци на личну потрошњу, као и појачане неизвјесности за многе компаније везано за Брегзит, значе да ће економија Велике Британије вјероватно расти спорије од других земаља Европе. Већина економиста очекује да ће раст остати пригушен у 2018. години.

У протеклој седмици није било значајних економских показатеља за тржиште Велике Британије. Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,88793 на ниво од 0,88809. GBP је апрецирала у односу на USD, те је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,3363 на ниво од 1,3513.

ЈАПАН

Током протекле седмице гувернер ВоЈ Курода се обратио пословним лидерима у земљи и том приликом истакао да се тренутна економска експанзија шири ка бројним ентитетима, али да је ниво раста плата и даље пригушен, уз опаску да петнаестогодишња дефлација и даље има велики утицај на економију. Курода је додао да су многе компаније углавном више усмјерене на повећање продуктивности него на повећање цијена.

У протеклој седмици објављена су два важна економска показатеља, стопа незапослености и инфлација. Дошло је до смањења стопе незапослености на 2,7% с претходних 2,8%, док је инфлација повећана за 0,6% годишње с претходних 0,2%. Ипак, овај раст инфлације је и даље значајно испод циљаног нивоа ВоЈ, који износи 2%.

Прерађивачки сектор и малопродаја у Јапану су током новембра забиљежили бољи раст од очекиваног. Снажнији подаци о пословању компанија указују на то да се економија удаљава од кризне политике ВоЈ, што потврђују и економска очекивања која наводе да ће трећа свјетска економија наставити да јача. Према објављеним подацима, јапанске компаније очекују даљи раст индустријске производње у децембру с обзиром на то да постоји снажна ино тражња која наставља да подржава индустријске активности и свеукупан економски раст.

Табела 5: Кретање економских индикатора за Јапан

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Водећи индекс Ф	ОКТ	-	106,5
2.	Коинцидирајући индекс Ф	ОКТ	-	116,4
3.	Стопа незапослености	НОВ	2,8%	2,7%
4.	Инфлација (Г/Г)	НОВ	0,5%	0,6%
5.	Грађевински сектор	НОВ	-2,5%	-0,4%

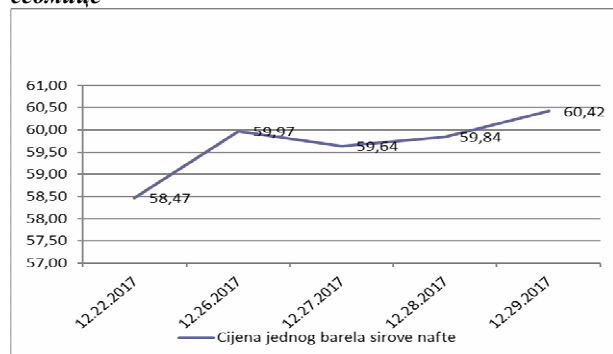
JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст с 134,36 на ниво од 135,28. JPY је апрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио пад с нивоа од 113,29 на ниво од 112,69.

НАФТА И ЗЛАТО

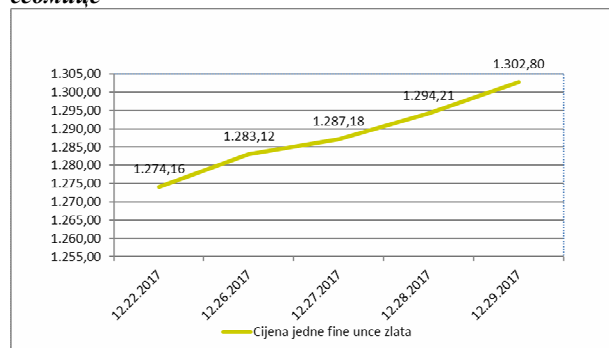
На отварању њујоршке берзе у уторак цијена једног барела сирове нафте је износила 58,47 USD (49,29 EUR). Током трговања у понедјељак њујоршка берза нафте је била затворена због празника. Међутим, након тога, током трговања у уторак и сриједу цијена нафте је биљежила раст под утицајем информација да је дошло до оштећења нафтовода у Либији, којим се дневно испоручује између 100.000 и 130.000 барела нафте. Ове вијести су током трговања у сриједу, уз информације о томе да је и даље затворен нафтовод Forties у Сјеверном мору, утицале на раст цијене нафте на највиши ниво у посљедње двије и по године. Иако је обуставом рада ова два нафтовода понуда нафте смањена за 500.000 барела на дневном нивоу, што је релативно мало учешће у укупној дневној понуди од око 100 милиона барела, овакво кретање нафте упућује на то да би геополитички ризици поново могли да постану веома битан фактор у дневној динамици цијене овог енергента. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 60,42 USD (50,33 EUR), што на годишњем нивоу представља раст од око 13%.

Лондонска берза злата у понедјељак је била затворена због празника. На отварању лондонске берзе метала у уторак цијена једне fine унце злата је износила 1.274,16 USD (1.074,15 EUR). Иако током протекле седмице није било значајних информација које би утицале на кретање цијене злата, она је током протекле седмице забиљежила раст на највиши ниво од октобра прошле године. Депрецијација USD забиљежена током протекле седмице у односу на EUR и друге валуте трговинских партнера САД је утицала на раст цијене овог племенитог метала. Поред тога, доминантни фактори који утичу на раст цијене злата су геополитичке тензије због поступака Сјеверне Кореје, као и очекивања да Фед неће убрзавати процес умањења монетарних стимуланса током наредне двије године због кретања стопе инфлације у САД испод циљаног нивоа. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.302,80 USD (1.085,21 EUR). Посматрано на годишњем нивоу цијена једне fine унце злата је забиљежила раст од око 14% на годишњем нивоу, а исти ниво раста је током 2017. године забиљежио и курс EURUSD.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



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.