

Сарајево, 30.10.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
23.10.2017.- 27.10.2017.**

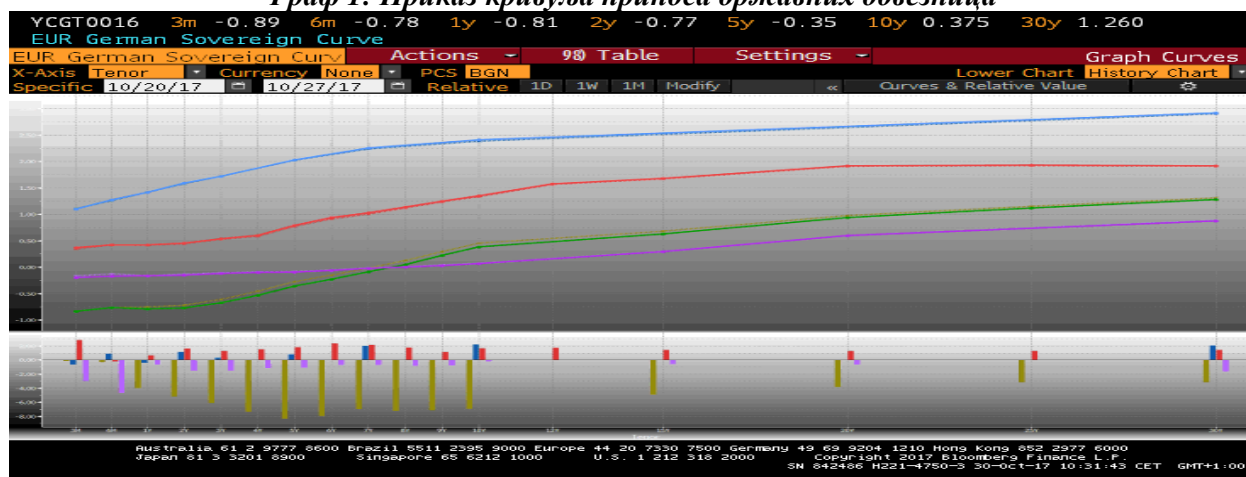
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	20.10.17 - 27.10.17				20.10.17 - 27.10.17				20.10.17 - 27.10.17				20.10.17 - 27.10.17			
2 године	-0,72	-	-0,77	↘	1,58	-	1,59	↗	0,44	-	0,46	↗	-0,13	-	-0,15	↘
5 година	-0,27	-	-0,36	↘	2,02	-	2,03	↗	0,77	-	0,79	↗	-0,08	-	-0,09	↘
10 година	0,45	-	0,38	↘	2,38	-	2,41	↗	1,33	-	1,35	↗	0,08	-	0,07	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	20.10.17 - 27.10.17			
3 мјесеца	-0,797	-	-0,795	↗
6 мјесеци	-0,765	-	-0,768	↘
1 година	-0,724	-	-0,770	↘

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 27.10.2017. године (пуне линије) и 20.10.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси сигурнијих обвезница еврозоне су смањени почетком протекле седмице, али су након тога поново повећани и тај тренд је настављен до средине седмице. Након одржане сједнице УВ ЕЦБ у четвртак и одлуке централне Владе у Шпанији у петак да распусти регионалну Владу и Парламент Каталоније, приноси ових обвезница су забиљежили прилично смањење. На седмичном нивоу приноси њемачких обвезница су смањени за 5 до 8,5 базних поена. Иако је током седмице забиљежено волатилно кретање приноса шпанских обвезница услед неизвјесности која је на крају седмице утицала на раст потражње за сигурнијим инвестицијама, приноси ових обвезница су на седмичном нивоу, такође, смањени. Приноси двогодишњих и петогодишњих шпанских обвезница су смањени за 4 до 4,5 базна поена, а принос десетогодишњих обвезница за скоро 8 базних поена у односу на претходну седмицу.

ЕЦБ је у складу с очекивањима задржала непромијењену референтну каматну стопу на нивоу од 0,0%. Битнији податак је да је **одлучено да се програм квантитативних олакшица продужи за додатних 9 мјесеци, до септембра следеће године, са смањеним мјесечним куповинама обвезница у износу од 30 милијарди EUR почевши од јануара следеће године, с тренутних 60 милијарди EUR.** ЕЦБ је оставила отворену опцију да повећа обим или трајање овог програма уколико то буде потребно. Још једном је поновљено да ће кључне каматне стопе ЕЦБ остати на тренутним нивоима дужи временски период, односно дужи период и након истека програма куповина обвезница. Иако је мјесечни износ куповина преполовљен у односу на тренутни ниво, продужење овог програма за додатних 9 мјесеци, заједно с реинвестирањем доспјелих средстава указује на то да ће прилагодљива монетарна подршка ЕЦБ остати на снази дуже вријеме. Изјаве званичника ове институције након одржане сједнице су биле усмјерене ка смањеној потреби за додатним повећањем обима куповина у оквиру програма квантитативних олакшица, због повољног тренда привредног раста, који би могао бити и већи од очекиваног.

ЕЦБ је објавила нове побољшане прогнозе, према којима се очекује да би привредни раст у овој години могао износити 2,2%, у 2018. години 1,9%, те 1,7% у 2019. години. Дугорочне прогнозе привредног раста (у наредних пет година) су непромијењене (1,6%). Дугорочне прогнозе стопе инфлације су повећане на 1,9% с ранијих 1,8%, али су прогнозе до 2019. години и даље испод циљаног нивоа ЕЦБ. Још један позитиван податак је да се очекује да би стопа незапослености еврозоне у 2019. години, могла бити смањена на 8,6%, што је за 0,2% мање у односу на претходне прогнозе.

Белгија је емитовала шестогодишње (0,02%), деветогодишње (0,368%) и тридесетогодишње (1,786%) обвезнице. По већим приносима у односу на раније аукције Њемачка је емитовала десетогодишње (0,48%), а Италија двогодишње (-0,167%) обвезнице. Француска је емитовала тромјесечне (-0,688%), шестомјесечне (-0,644%) и једногодишње (-0,591%) трезорске записе, док је Италија по рекордно ниском приносу од -0,40% емитовала 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.	-	88,9%	89,9%
2.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ (прелим.) ОКТ	-1,1	-1,0	-1,2
3.	IFO индекс пословног повјерења – Њемачка ОКТ	115,1	116,7	115,3
4.	Индекс економског повјерења – Италија ОКТ	-	109,1	108,1
5.	PMI композитни индекс – ЕЗ (прелим.) ОКТ	56,5	55,9	56,7
6.	Монетарни агрегат М3 – ЕЗ (Г/Г) СЕП	5,0%	5,1%	5,0%
7.	Индустријска производња – Аустрија (Г/Г) АВГ	-	4,0%	5,8%
8.	Индустријске поруџбине – Италија (Г/Г) АВГ	-	12,2%	10,1%
9.	Промјена броја незапослених – Француска (у '000) СЕП	-	-64,8	22,3
10.	Стопа незапослености – Финска СЕП	-	8,0%	7,5%
11.	Стопа незапослености – Шпанија (квартално) III квартал	16,60%	16,38%	17,22%
12.	Малопродаја – Шпанија (Г/Г) СЕП	1,9%	2,1%	1,7%

САД

Приноси америчких обвезница су повећани током трговања у петак за један до три базна поена у односу на претходну седмицу. Амерички акцијски индекс Dow Jones је током трговања у уторак достигао нови рекордно висок ниво (23.441,76 поена), док је индекс SP 500 рекордно висок ниво забиљежио у петак (2.581,07 поена).

Протеклу седмицу су обиљежиле шпекулације о томе ко ће бити наредни предсједник Федералних резерви, након што у фебруару наредне године истекне мандат предсједнице Yellen. Према актуелним шпекулацијама, избор је сужен на актуелног члана Одбора гувернера Jeromea Powella и економисту Johna Taylora. Према мишљењу многих аналитичара, од избора наредног предсједника Феда у значајној мјери би могао да зависи даљи темпо умањења монетарних стимуланса у САД. Очекује се да ће предсједник САД Trump до 3. новембра саопштити име кандидата за наредног предсједника Федералних резерви.

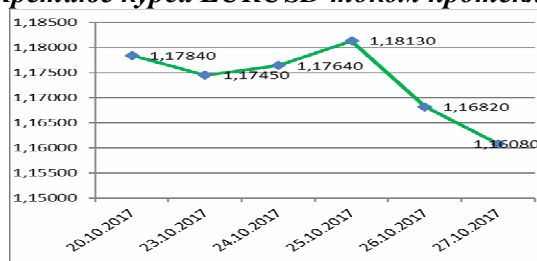
Током протекле седмице објављено је истраживање Reutersa, према којем би требало да се референтна каматна стопа крајем наредне године креће у распону од 1,75% до 2,0%. Међутим, ова очекивања су другачија од оног што је наведено у прогнозама Федових званичника, које су објављене током септембра, а према којима се током наредне године очекују три повећања референтне каматне стопе, односно да ће до краја наредне године бити повећана на ниво од 2,00% до 2,25%.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – први прелиминарни податак (Г/Г) III квартал	2,6%	3,0%	3,1%
2.	Индекс личне потрошње – први прелим. податак III квартал	2,1%	2,4%	3,3%
3.	Индекс прерађивачког сектора Фед из Канзас Ситија ОКТ	17	23	17
4.	Индекс прерађивачког сектора Фед из Ричмонда ОКТ	17	12	19
5.	Индекс економских активности Фед из Чикага СЕП	-0,13	0,17	-0,37
6.	Индекс продаје новоизграђених кућа (М/М) СЕП	-1,1%	18,9%	-3,6%
7.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 21.ОКТ	235.000	233.000	223.000

USD је током протекле седмице наставио тренд апрецијације у односу на EUR, те је курс EURUSD смањен с нивоа од 1,1784 на ниво од 1,1608, што је на седмичном нивоу смањење од 1,5% и представља најнижи ниво од јула ове године.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Рејтинг агенција Fitch је потврдила кредитни рејтинг Велике Британије AA уз негативне изгледе. Вицегувернер BoE Cunliffe је појачао шпекулације о могућем повећању референтне каматне стопе описујући ту опцију као “отворено питање”. Премијерка Мау је током протекле седмице први пут указала на то да уколико се до љета наредне године не постигне трговински споразум с ЕУ, Велика Британија ће напустити ЕУ у марту 2019. године без транзиционог периода.

Главни преговарач ЕУ за Брегзит Barnier је изјавио да Велика Британија мора да бира између низа различитих модела који се тичу повезаности с ЕУ у моменту када напусти блок, додајући да би најбољи преговори били они који се начине након мирног напуштања ЕУ. Иако су обје стране у преговорима заинтересоване за одржавање блиских односа, могућности успостављања ових односа су лимитирани. Једини начин да се односи регулишу без потешкоћа јесте да се остане унутар интерног тржишта. То би могао бити модел који примјењује Норвешка, али Влада Велике Британије то одбија, истакао је Barnier. Лидери ЕУ су оцијенили да Велика Британија није начинила довољно напретка везано за преговоре о напуштању ЕУ, нити је започела рад на осмишљавању будућих односа с ЕУ, што је повећало забринутост у Европи и свијету да би Велика Британија могла с потешкоћама напустити блок, уз озбиљне економске и политичке посљедице. Уколико би се овакав излазак заиста десио, то би проузроковало огромне проблеме, углавном за Велику Британију, али и за ЕУ, упозорили су ЕУ лидери.

С друге стране, министар за Брегзит Davis је изјавио да Велика Британија очекује да ће ЕУ до децембра дати смјернице везано за транзициони споразум о Брегзиту, те додао да се нада брзом договору, истичући да Велика Британија жели оквирни транзициони споразум с ЕУ који ће бити примијењен након што Велика Британија напусти ЕУ блок.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	СВИ пословни оптимизам ОКТ	-	-11	5
2.	Кредити за куповину кућа СЕП	41.800	41.584	41.762
3.	БДП (Q/Q) Р III квартал	0,3%	0,4%	0,3%
4.	Индекс услужног сектора (квартално) АВГ	0,4%	0,4%	0,5%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR, док је у односу на USD депрецирала. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,89312 на ниво од 0,88418, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,3190 на ниво од 1,3128.

ЈАПАН

Партија премијера Abea је победила на одржаним парламентарним изборима. Након тога Abe је поновио обећања усмјерена ка већим инвестицијама у образовање и бригу за дјецу с циљем да се жене подстакну на придруживање радној снази, али и да се охрабре веће породице. Кључ одрживог раста у Јапану јесте одговорност према старењу и ниском наталитету, истакао је Abe, те додао да су управо ове околности највећи изазов за политику Abenomics. Abe је поновио да ће наставити с притисцима на јапанске компаније да више троше акумулиране резерве у правцу јачања плата запосленика с цијем подстицања циклуса њиховог раста. Поред наведеног, Abe је указао на то да ће наставити с планираним повећањем стопе ПДВ-а на 10% са 8% у 2019. години, те да ће један дио прихода по овом основу усмјерити ка “социјалном систему сигурности за све генерације” преусмјеравајући дио средстава ка образовању умјесто отплате јавног дуга.

Економски савјетник премијера Abea господин Hamada је изјавио да не треба претјерано критиковати BoJ за неуспјех у достизању инфлаторног циља, с обзиром на то да је ултра експанзивна монетарна политика помогла економији да креира послове, додајући да је инфлаторни циљ поједноставио достизање базичних потреба популације, попут ниске незапослености. Бивша чланица MPC BoJ Shirai је изјавила да за Јапан неће бити лако да достигне инфлаторни циљ од 2% у наредних неколико година, истичући да је сасвим јасно да монетарна политика није имала ефективне резултате у генерисању инфлације вођене тражњом, те додала да не мисли да BoJ треба напустити инфлаторни циљ од 2%, али да треба усвојити флексибилнији приступ, као и да би кључан, за будуће изгледе, могао бити начин на који BoJ несметано напушта ултра експанзивну монетарну политику.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

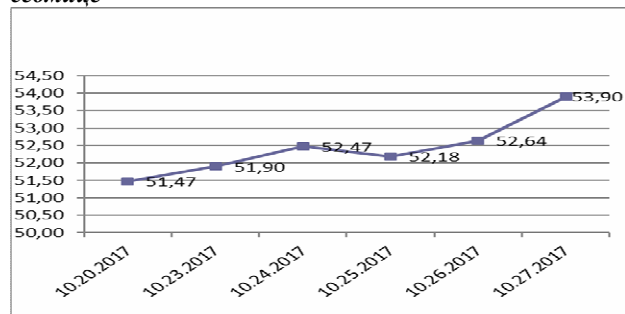
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Водећи индекс F АВГ	-	107,2	106,8
2.	Коинцидирајући индекс F АВГ	-	117,7	117,6
3.	PMI радноинтензивни сектор Р ОКТ	-	52,5	52,9
4.	Услужни сектор (Г/Г) СЕП	0,8%	0,9%	0,8%
5.	Инфлација (Г/Г) СЕП	0,7%	0,7%	0,7%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио пад с 133,77 на ниво од 131,97. JPY је депрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио раст с нивоа од 113,52 на ниво од 113,67.

НАФТА И ЗЛАТО

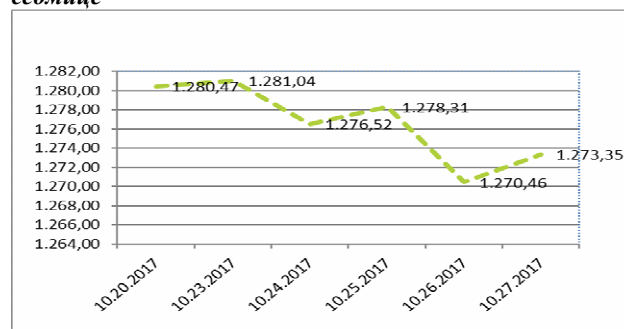
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 51,47 USD (43,68 EUR). Цијена овог енергента је током протекле седмице углавном биљежила раст. Током протекле седмице је објављен податак о повећању америчких залиха нафте за 900.000 барела, што је њихово прво повећање у посљедњих пет седмица и информација која је током трговања у сриједу утицала на благо смањење цијене овог енергента. Крајем протекле седмице представници Саудијске Арабије су најавили да ће подржати продужење споразума о смањеном обиму производње нафте, а сличну изјаву о томе је дао и предсједник Русије Путин. Ипак, више детаља о наведеном плану ће бити познато након састанка земаља чланица ОПЕКС-а који се одржава крајем новембра. Допринос расту цијене нафте дале су и тензије у ирачкој области Курдистан. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 53,90 USD (46,43 EUR), што је њен највиши ниво од фебруара текуће године. На седмичном нивоу цијена овог енергента је повећана за 4,72%.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.280,47 USD (1.086,62 EUR). Цијена овог племенитог метала је током протекле седмице имала тренд смањења под утицајем ишчекивања састанка УВ ЕЦБ-а, али и шпекулација о томе ко ће бити наредни предсједник Федералних резерви од чега би могао да зависи и темпо повећања референтне каматне стопе у САД. Поред тога, током протекле седмице тражња за ризичнијом активом и раст акцијских индекса у САД на рекордно висок ниво су утицали на смањење тражње за златом. Апрецијација USD у односу на валуте највећих трговинских партнера САД, је још један од фактора који је утицао на смањење тражње за овим племенитим металом, јер је чини скупљом за купце који из других валута, осим USD, финансирају куповину ове активе. Објављивање позитивних података за САД је крајем протекле седмице подстакло шпекулације да би Фед могао бити агресивнији у повећању каматних стопа, што је неповољна вијест за цијену злата. На затварању тржишта у петак она је износила 1.273,35 USD (1.096,96 EUR) по једној финој унци.

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице



Припремили:
Служба Front Office
Одјелјење 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 коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за посљедице одлука донесених на бази њих.