

Сарајево, 08.08.2016. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
01.08.2016.- 05.08.2016.**

Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона				САД				Велика Британија				Јапан			
	29.7.16	-	5.8.16		29.7.16	-	5.8.16		29.7.16	-	5.8.16		29.7.16	-	5.8.16	
2 године	-0,63	-	-0,62	↗	0,66	-	0,72	↗	0,11	-	0,15	↗	-0,25	-	-0,19	↗
5 година	-0,53	-	-0,52	↗	1,02	-	1,14	↗	0,28	-	0,22	↘	-0,27	-	-0,19	↗
10 година	-0,12	-	-0,07	↗	1,45	-	1,59	↗	0,69	-	0,67	↘	-0,19	-	-0,09	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillove

Доспијеће	Приноси			
	29.7.16	-	5.8.16	
3 мјесеца	-0,742	-	-0,747	↘
6 мјесеци	-0,669	-	-0,666	↗
1 година	-0,602	-	-0,597	↗

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 05.08.2016. године (пуне линије) и 29.07.2016. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Након вишедневног пада из претходне седмице, приноси обвезница еврозоне дужег рока доспијећа су почетком протекле седмице забиљежили благи раст, а овај тренд је интензивирао у уторак под утицајем вијести да је забиљежен пад потражње на аукцији десетогодишњих јапанских обвезница, што се одразило и на тржиште обвезница еврозоне. Ипак, већ у четвртак, након одлуке ВоЕ да смањи референтну каматну стопу, приноси обвезница еврозоне су поново забиљежили пад, али су приноси петогодишњих и десетогодишњих обвезница поново повећани у петак. Приноси десетогодишњих њемачких обвезница су на седмичном нивоу повећани за пет базних поена.

European Banking Authority (EBA) је објавио резултате provedних тестова на стрес над 51 банком у ЕУ, а италијанска Monte dei Paschi di Siena SpA је једина банка која би према симулацијама ових тестова остала без капитала. Због проблема ненаплативих кредита, тржишна вриједност ове банке је у текућој години пала за преко 70%. У саопштењу ЕЦБ-а, које је уследило након објављивања

результата тестова на стрес, наводи се да исти показују да су банке у еврозони побољшале отпорност и да ће укупна капитална очекивања остати углавном стабилна у поређењу са 2015. годином. Предсједавајући ЕЦБ-а, Draghi, је у говору о изазовима са којима се суочавају италијанске банке навео да су ненаплативи кредити велика препрека за ефикасност монетарне политике, али је навео и то да би јавна подршка била веома користан начин рјешавања овог проблема, за који ће италијанским кредиторима бити потребно доста времена да га ријеше. Commerzbank AG је саопштила да очекује пад профита у текућој години, након што је у 2015. години остварен профит од 1,06 милијарди EUR, а као отежавајућу околност наводе амбијент негативних каматних стопа. ЕЦБ је у економском билтену објавила да први прелиминарни показатељи указују на то да програм куповина корпоративних обвезница има позитивне ефекте на финансирање компанија, односно да је повећана емисија новог дуга и да су приноси ових обвезница забиљежили смањење.

Њемачка је емитовала двогодишње (-0,60%), Француска десетогодишње (0,19%), петнаестогодишње (0,52%) и двадесетогодишње (0,64%) обвезнице, а Шпанија по рекордно ниским приносима петогодишње обвезнице (0,168%) и обвезнице са доспијећем од 13 година (1,249%). Француска је емитовала тромјесечне (-0,57%), шестомјесечне (-0,556%) и једногодишње (-0,56%), Холандија тромјесечне (-0,63%) и шестомјесечне (-0,608%), Белгија тромјесечне (-0,593%) и шестомјесечне (-0,594%), а ESM тромјесечне (-0,555%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период	
1.	PMI композитни индекс – ЕЗ	ЈУЛ	52,9	53,2	53,1
2.	Произвођачке цијене – ЕЗ (Г/Г)	ЈУЛ	-3,4%	-3,1%	-3,8%
3.	Малопродаја – ЕЗ (Г/Г)	ЈУН	1,8%	1,6%	1,6%
4.	Промјена броја незапослених – Шпанија (у '000)	ЈУЛ	-70,0	-84,0	-124,3
5.	Стопа инфлације – Холандија	ЈУЛ	-	-0,6%	-0,2%
6.	Фабричке поруџбине – Њемачка (Г/Г)	ЈУН	-1,5%	-3,1%	-0,2%
7.	Индустријска производња – Италија (Г/Г)	ЈУН	1,0%	-1,0%	-0,6%
8.	Индустријска производња – Шпанија (Г/Г)	ЈУН	1,3%	0,8%	0,9%

САД

Приноси америчких обвезница су током протекле седмице забиљежили раст за шест до четрнаест базних поена. Највећи допринос њиховом повећању дало је објављивање изузетно позитивних података са америчког тржишта рада, односно података о повећању броја запослених по секторима. Ова информација је допринијела јачању очекивања да би Фед ове године могао повећати референтну каматну стопу, те поједини аналитичари већ шпекулишу о могућем повећању на септембарској сједници FOMC-а. Судећи према кретањима фјучерса на Федову каматну стопу, вјероватноћа њеног повећања на септембарском, али и новембарском састанку тренутно износи 26%, док вјероватноћа повећања референтне каматне стопе на децембарском састанку тренутно износи око 46,7%. Ипак, протекле седмице објављен је и податак о Федовој преферирајућој мјери стопе инфлације, РСЕ дефлатору, која је током јуна износила 0,9%, што је знатно испод циљаног нивоа инфлације од 2,0%, у средњем року.

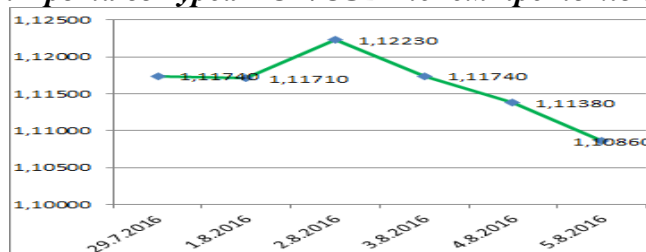
Предсједник Феда из Mineapolisa, Kashkari, изјавио је током протекле седмице да нису присутни инфлаторни притисци, као и да тржиште рада има још простора за напредак, прије него дође до повећања референтне каматне стопе. Његов колега, предсједник Феда из Њујорка, Dudley, почетком прошле седмице изјавио је да учесници на финансијским тржиштима потцијењују могућности повећања референтне каматне стопе у САД током ове године, али су вјероватно у праву када сматрају да ће тај темпо бити спорији него што се то раније очекивало. Dudley је изјавио да, уколико економски подаци потврде побољшање стања у привреди САД и на домаћем тржишту рада, могло би доћи до повећања референтне каматне стопе прије предсједничких избора у новембру.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	РСЕ дефлатор (Г/Г) ЈУН	0,9%	0,9%	0,9%
2.	Индекс личних прихода (М/М) ЈУН	0,3%	0,2%	0,2%
3.	Индекс личне потрошње (М/М) ЈУН	0,3%	0,4%	0,4%
4.	Стопа незапослености ЈУЛ	4,8%	4,9%	4,9%
5.	Промјена броја запослених у нефармерском сектору ЈУЛ	180.000	255.000	292.000
6.	Промјена броја запослених у приватном сектору ЈУЛ	170.000	217.000	259.000
7.	Промјена броја запослених у сектору радноинтензив. произв. ЈУЛ	4.000	9.000	15.000
8.	PMI индекс улужног сектора ЈУЛ	51,0	51,4	51,4
9.	ISM услужног сектора ЈУЛ	55,9	55,5	56,5
10.	PMI индекс радноинтензивне производње ЈУЛ	52,9	52,9	51,3
11.	ISM индекс радноинтензивне производње ЈУЛ	53,0	52,6	53,2
12.	Фабричке поруџбине (М/М) ЈУН	-1,9%	-1,5%	-1,2%
11.	Обим поруџбина трајних добара (М/М) ЈУН	-4,0%	-3,9%	-4,0%
12.	Трговински биланс (USD милијарди) ЈУН	-43,0	-44,5	-41,1
13.	Обим потрошачких кредита (USD милијарди) ЈУН	16,00	12,32	18,56
14.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 30. ЈУЛ	265.000	269.000	266.000

USD је апрецирао током протекле седмице у односу на EUR, те је курс EUR/USD смањен са нивоа од 1,1174 на ниво од 1,1086.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Протекле седмице је одржана сједница MPC ВоЕ на којој је, у складу са очекивањима и први пут у посљедњих седам година, смањена референтна каматна стопа за 25 базних поена, и то на рекордно низак ниво од 0,25% са претходних 0,50%. Такође, одлучено је да се програм квантитативних олакшица повећа за 60 милијарди GBP, на 435 милијарди GBP са претходних 375 милијарди GBP. Из ВоЕ је саопштено да ће тај програм укључивати и куповину корпоративних обвезница у суми од 10 милијарди GBP у наредних 18 мјесеци. Такође, саопштено је и да се уводи нови програм кредитних олакшица, односно TFC шема (Term Funding Scheme), у суми од 100 милијарди GBP, којим се гарантује да ће банке наставити давати кредите и након смањења каматних стопа. Након сједнице тржиште је реаговало, те је GBP депрецирала у односу на EUR и USD, приноси на британске обвезнице су забиљежили смањење, а индекси акција раст. Чланови MPC ВоЕ сигнализирани су могућност додатног смањења референтне каматне стопе близу нивоа од 0% до краја године, уколико то буде потребно, те истакли да иста неће улазити у негативну територију.

Истовремено, ВоЕ је смањила прогнозе раста британске економије, те се очекује да ће се стопа раста у наредној години смањити на 0,8% са претходно прогнозираних 2,3%, те у 2018. години на 1,8% са претходно прогнозираних 2,8%. С друге стране, ВоЕ је повећала прогнозе инфлације, те се очекује достизање циљаног нивоа од 2% у четвртм кварталу наредне године. Такође, NIESR је протекле седмице саопштио да ће се привредни раст у Великој Британији у овом кварталу смањити за 0,2%, односно да ће у текућој години привредни раст успорити на 1,7% у односу на 2,0%, колико је прогнозирано у мају.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период	
1.	Званичне резерве (промјена у мил USD)	ЈУЛ	-	219	1.619
2.	PMI индекс радноинтензивног сектора F	ЈУЛ	49,1	48,2	52,4
3.	PMI индекс грађевинског сектора	ЈУЛ	44,0	45,9	46,0
4.	PMI индекс услужног сектора F	ЈУЛ	47,4	47,4	52,3
5.	PMI композитни индекс F	ЈУЛ	47,7	47,5	52,5
6.	Халифах цијене кућа (M/M)	ЈУЛ	-0,2%	-1,0%	1,2%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR, као и у односу на USD. Курс EUR/GBP је забиљежио раст са нивоа од 0,84462 на ниво од 0,84835, док је курс GBP/USD смањен са нивоа од 1,3230 на ниво од 1,3073.

ЈАПАН

Почетком протекле седмице објављен је Записник са јунског састанка MPC BoJ, који је показао да чланови тог тијела дијеле мишљење да су инфлаторна очекивања знатно ослабила у посљедње вријеме, али да из дугорочне перспективе иста биљеже раст. Након што је Влада Јапана саопштила да планира увести нови пакет стимулативних мјера у суми од 28,1 билион JPY, а који ће укључивати 7,5 билиона JPY нето фискалне потрошње и 6 билиона JPY државних кредита, премијер, Абе, је изјавио да је приоритет раст јапанске привреде. Такође, Абе је истакао да ће Влада Јапана и BoJ заједно дјеловати како би се побиједила дефлација и достигао циљани ниво инфлације од 2%.

BoJ је саопштила да је у четвртак купила 70,7 милијарди JPY ETF-ова, што је више од двоструке дневне куповине прошлог мјесеца.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

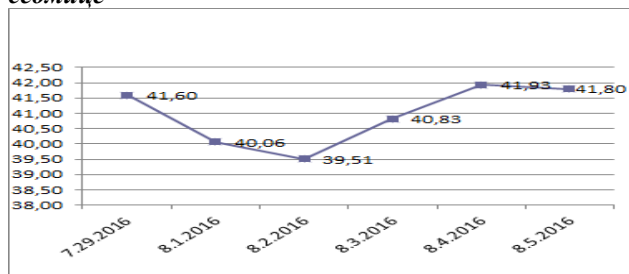
	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период	
1.	Званичне резерве (у млрд USD)	ЈУЛ	-	1.264,8	1.265,4
2.	Монетарна база (Г/Г)	ЈУЛ	-	24,7%	25,4%
3.	Водећи индекс Р	ЈУН	99,7	98,4	98,4
4.	Коинцидирајући индекс Р	ЈУН	111,2	110,5	109,2
5.	PMI индекс радноинтензивног сектора F	ЈУЛ	-	49,3	48,1
6.	PMI индекс услужног сектора	ЈУЛ	-	50,4	49,4
7.	PMI композитни индекс	ЈУЛ	-	50,1	49,0
8.	Индекс укупних зарада (Г/Г)	ЈУН	0,3%	1,3%	-0,1%
9.	Индекс потрошачког повјерења	ЈУЛ	42,0	41,3	41,8
10.	Продаја аутомобила (Г/Г)	ЈУЛ	-	-0,2%	3,0%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио смањење са нивоа од 114,06 на ниво од 112,87. JPY је апрецирао и у односу на USD, те је курс USD/JPY смањен са нивоа од 102,06 на ниво од 101,82.

НАФТА И ЗЛАТО

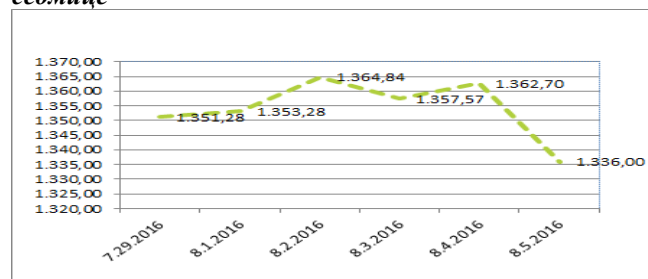
На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена нафте је износила 41,60 USD (37,23 EUR). Почетком протекле седмице цијена нафте је биљежила смањење под утицајем забринутости међу инвеститорима да ће неравнотежа понуде и тражње за овим енергентом потрајати. Међутим, од сриједи цијена нафте расте, што је настављено и током трговања у четвртак. Иако је у сриједу објављено да су америчке залихе сирове нафте током протекле седмице повећане за 1,4 милиона барела, пресудан утицај на раст цијене овог енергента је имала вијест о смањењу залиха прерађене нафте за 3,3 милиона. Допринос расту цијене нафте дале су и изјаве аналитичара институција попут Citigroup и Bank of America Merrill Lynch, објављене у четвртак, да ће смањење цијене овог енергента кратко трајати. Међутим, аналитичари Societe Generale сматрају да је раст цијене нафте ограничен због упорног вишка понуде над тражњом за нафтом. Апрецијација USD, изазвана објављивањем позитивних података са америчког тржишта рада, током трговања у петак утицала је на благо смањење цијене овог енергента. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 41,80 USD (37,71 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.351,28 USD (1.209,31 EUR). Цијена овог племенитог метала је почетком протекле седмице наставила тренд раста под утицајем очекивања да ће креатори британске монетарне политике повећати монетарне стимулансе, што се и десило на састанку Комитета за монетарну политику Банке Енглеске у четвртак. Допринос расту цијене злата дало је и објављивање података о успорењу раста прерађивачког сектора у САД, као и објављена јунска вриједност Федове преферирајуће мјере стопе инфлације у САД од 0,9% на годишњем нивоу, што је знатно испод циља Федералних резерви и што је утицало на многе инвеститоре да умање очекивања скоријег повећања каматних стопа у САД. Сигнали који све више упућују на успорење глобалног економског раста су још неки од фактора који доприносе тражњи за златом које се сматра веома сигурном активом. Цијена злата се током протекле седмице кретала близу највишег нивоа забиљеженог у последње двије и по године. Међутим, објављивање знатно бољих од очекивања податка о расту броја запослених по секторима у САД, у петак утицало је на значајно смањење цијене злата, која је на затварању у односу на претходни дан смањена за 26,70 USD, односно на ниво од 1.336,00 USD (1.205,12 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице



Припремили:
Служба Фронт офис
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 последица кориштења или немогућности кориштења информација, материјала или садржаја, или за последице одлука донесених на бази њих.