

Сарајево, 19.12.2016. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
12.12.2016.- 16.12.2016.**

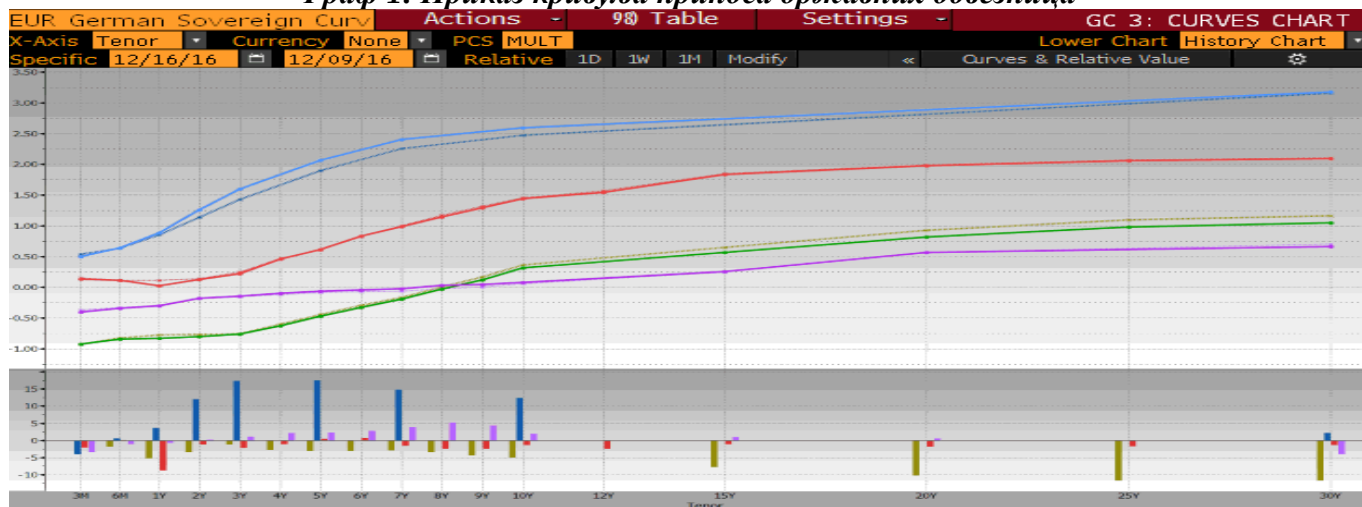
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	9.12.16	-	16.12.16		9.12.16	-	16.12.16		9.12.16	-	16.12.16		9.12.16	-	16.12.16	
2 године	-0,75	-	-0,80	↓	1,13	-	1,25	↑	0,14	-	0,13	↓	-0,18	-	-0,18	→
5 година	-0,44	-	-0,47	↓	1,89	-	2,07	↑	0,61	-	0,62	↑	-0,08	-	-0,06	↑
10 година	0,37	-	0,31	↓	2,47	-	2,59	↑	1,45	-	1,44	↓	0,06	-	0,08	↑

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillove

Доспијеће	Приноси			
	9.12.16	-	16.12.16	
3 мјесеца	-0,927	-	-0,927	→
6 мјесеци	-0,827	-	-0,846	↓
1 година	-0,762	-	-0,813	↓

Граф 1: Приказ кривуља приноса државних обвезница



Граф приказује криве приноса Немачке (зелена), САД (плава), Велике Британије (црвена) и Јапана (љубичаста) за периоде од 3 мјесеца до 30 година на дане 16.12.2016. године (пуне линије) и 09.12.2016. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси сигурнијих обвезница еврозоне су почетком протекле седмице забиљежили раст, док су приноси обвезница периферних земаља смањени. На раст приноса сигурнијих обвезница утицај је имао постигнути договор о смањењу производње нафте, што је утицало на раст цијене овог енергента, па тако и на раст глобалних инфлаторних очекивања. Већ у уторак приноси свих обвезница еврозоне су забиљежили смањење, а овај тренд је настављен и наредног дана због опрезности тржишта уочи саопштења резултата са састанка FOMC-а. Реакција тржишта након вијести да је Fed повећао референтну каматну стопу, као и очекивања да ће темпо раста ове стопе у наредној години бити бржи него што се раније очекивало, утицала је на раст приноса обвезница средњег и дужег рока доспијећа, али не и на приносе обвезница краћег доспијећа. Принос двогодишњих њемачких обвезница је од половине седмице свакодневно биљежио нове рекордно ниске нивое, те је на крају трговања у петак износио -0,796%. Посматрано на седмичном нивоу,

приноси обвезница еврозоне су на свим нивоима забиљежили смањење, а највећи пад 16-17 базних поена забиљежиле су петогодишње и десетогодишње обвезнице Италије.

Члан УВ ЕЦБ Nowotny је потврдио да је ЕЦБ одбила захтјев италијанске банке Monte dei Paschi di Siena за додатно вријеме за докапитализацију. Истовремено, комесар за економска питања ЕУ Moscovici је изјавио да Италија није суочена са пријетњом банкарске кризе јер држава и Европа имају начин да то спријече. У Италији је за новог премијера изабран Paolo Gentiloni, који је до сада обављао функцију министра спољних послова. ЕЦБ је на трећој аукцији таргетираног дугорочног кредитирања (TLTRO II) банке кредитирала у износу од 62,2 милијарде EUR по каматној стопи од 0%. Наведени износ је знатно већи од 45,3 милијарде EUR, колико су банке путем овог програма посудиле на посљедњој аукцији у септембру.

Рејтинг агенција Fitch је потврдила кредитни рејтинг Societe General (A), Credit Suisse (A), BNP Paribas (A+) и HSBC (AA-) са стабилним изгледима. Иста агенција је задржала непромијењен и рејтинг Deutsch Bank AG (A-) са негативним изгледима.

Аустрија је емитовала деветогодишње (0,405%) и десетогодишње (0,596%), а Шпанија петогодишње (0,207%) и десетогодишње (1,423%) обвезнице. Француска је емитовала тромјесечне (-0,741%) и шестомјесечне (-0,715%) трезорске записе, а Холандија трезорске записе истих доспијећа по приносима од -0,838% (рекордно низак принос) и -0,77%, респективно, док је Италија емитовала једногодишње трезорске записе (-0,196%). Шпанија је по рекордно ниском приносу (-0,535%) емитовала тромјесечне трезорске записе, те по већем приносу деветомјесечне трезорске записе (-0,294%). Такође, Белгија је по рекордно ниском приносу (-0,789%) емитовала тромјесечне трезорске записе, те по већем приносу једногодишње трезорске записе (-0,683%).

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације – ЕЗ	НОВ	0,6%	0,6%	0,5%
2.	Трговински биланс – ЕЗ (у милијардама EUR)	ОКТ	24,5	19,7	24,4
3.	Трговински биланс – Италија (у милијардама EUR)	ОКТ	-	4,30	3,67
4.	Индустријска производња – ЕЗ (Г/Г)	ОКТ	0,8%	0,6%	1,3%
5.	Индустријска производња – Италија (Г/Г)	ОКТ	1,5%	1,3%	1,9%
6.	PMI композитни индекс – ЕЗ (прелим.)	ДЕЦ	53,9	53,9	53,9
7.	Запосленост – ЕЗ (квартално)	III квартал	-	0,2%	0,4%
8.	Стопа незапослености – Холандија	НОВ	-	5,6%	5,6%
9.	Јавни дуг – Италија (у милијардама EUR)	ОКТ	-	2.223,8	2.212,6

САД

Током протекле седмице одржана је сједница FOMC-а на којој је, као што је и било очекивано, донесена одлука о повећању референтне каматне стопе за 25 базних поена (на 0,50%-0,75%). Одлука је донесена једногласно, а резултат је тренутних и очекиваних услова на тржишту рада и инфлације, наведено је у саопштењу Feda. Приликом обраћања на прес-конференцији предсједница Feda Yellen је нагласила да је промјена била “веома умјерено прилагођавање”, те је истакла да су томе допринијели подаци о стопи незапослености, која је нижа од очекиване, већој инфлацији, као и промјени у фискалној политици. Yellen је, такође, указала на то да можда неће бити поново именована на ову функцију током 2018. године, али је додала да то не зависи од ње.

Fed је економске прогнозе оставио скоро непромијењене. За 2017. годину сада се очекују три повећања референтне каматне стопе, док су раније (у септембру) била прогнозирана два повећања. Очекивања за кретање GDP-а су благо побољшана, те се сада очекује већи раст за 2016, 2017. и за 2019. годину, док су за 2018. годину остала непромијењена у односу на очекивања која су дата на сједници у септембру. Дугорочна стопа раста је непромијењена, те и даље износи 1,8%. Темељена инфлација је, такође, непромијењена. Стопа незапослености је ревидирана благо на ниже, али без промјена у дугом року.

Инфлаторна очекивања домаћинства у САД-у су током новембра повећана. Истраживање је показало да се сада очекује раст инфлације на 2,7%, док је у октобру овај податак износио 2,6%. Учешће оних који очекују раст каматних стопа у наредној години је, такође, повећан, показало је

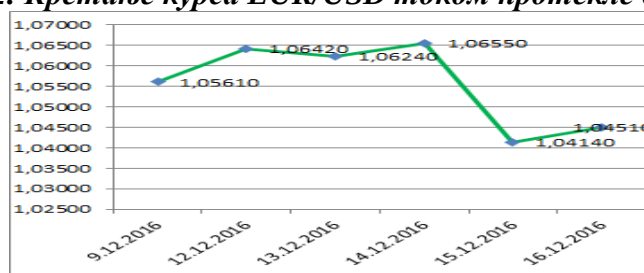
истраживање Feda из Њујорка. Исто истраживање је показало да су очекивања за раст пореза смањена на најнижи ниво од јуна 2013. године.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Оптимизам малог бизниса НОВ	96,7	98,4	94,9
2.	Захтјеви за хипотекарне кредите 9.дец.	-	-4,0%	-0,7%
3.	Малопродаја (М/М) НОВ	0,4%	0,2%	0,6%
4.	Индустријска производња (М/М) НОВ	-0,3%	-0,4%	0,1%
5.	Искоришћеност капацитета НОВ	75,1%	75,0%	75,4%
6.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 10.дец.	255.000	254.000	258.000
7.	Континуирани захтјеви незапослених за помоћ 3.дец.	2.003.000	2.018.000	2.007.000
8.	PMI радноинтензивни сектор Р ДЕЦ	54,5	54,2	54,1
9.	Дозволе за изградњу кућа (Г/Г) НОВ	3,3%	-4,7%	2,9%

Током протекле седмице USD је апрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/USD смањен са 1,0561 на 1,0451, колико је забиљежено на затварању тржишта у петак.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице одржана је сједница MPC ВоЕ, на којој су чланови овог тијела једногласно задржали референтну каматну стопу на рекордно ниском нивоу од 0,25%, као и програм квантитативних олакшица у укупној суми од 435 милијарди GBP. Из ВоЕ је саопштено да апрецијација GBP током протеклог мјесеца указује на то да би инфлација могла биљежити мањи раст него што је првобитно очекивано у новембру. Гувернер ВоЕ Carney је истакао да се MPC обавезује, као и увијек, да подузме било коју акцију која је потребна како би се осигурало да инфлаторна очекивања буду добро усидрена, те да се инфлација врати на циљане нивое на одржив начин и у одговарајућем хоризонту.

Подаци за инфлацију, објављени у прошлој седмици, показали су да је инфлација у новембру повећана на 1,2% годишње, што је више од очекивања (1,1%), као и од претходног податка (0,9%). Министар финансија Hammond је изјавио да сматра да продужење периода напуштања ЕУ добија све већу подршку међу министрима. Hammond је истакао да је све више присутан став међу многим бизнисменима, регулаторима, као и међу опрезним политичарима, уз присуство прилично универзалног погледа међу државним службеницима са обје стране La Manша, да ће дужи период прилагођавања између пуног чланства у ЕУ и будућности, о којој се преговара, бити генерално од помоћи.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Rightmove цијене кућа (Г/Г) ДЕЦ	-	3,4%	4,5%
2.	Инфлација (Г/Г) НОВ	1,1%	1,2%	0,9%
3.	PPI улазне цијене (Г/Г) НОВ	13,5%	12,9%	12,4%

4.	PPI излазне цијене (Г/Г)	НОВ	2,5%	2,3%	2,1%
5.	Захтјеви незапослених за помоћ	НОВ	6.500	2.400	13.300
6.	ILO стопа незапослености (мјерена тромјесечно)	ОКТ	4,8%	4,8%	4,8%
7.	Малопродаја (Г/Г)	НОВ	5,9%	5,9%	7,2%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR, док је депрецирала у односу на USD. Курс EUR/GBP је забиљежио пад са нивоа од 0,83881 на ниво од 0,83738, док је курс GBP/USD смањен са нивоа од 1,2572 на ниво од 1,2496.

ЈАПАН

Протекла седмица у Јапану је обиљежена очекивањима тржишних аналитичара да ће ВоЈ на овоседмичном састанку дати оптимистичније прогнозе за економију, с обзиром на то да јача азијска тражња и да постоје позитивни знаци личне потрошње, што би могло јачати привредни опоравак вођен извозом. Било какво побољшање може појачати очекивања да ће ВоЈ, након неуспјеха да превазиђе дефлацију, задржати стимулативне мјере у наредним мјесецима. Истраживање које је провела ВоЈ прошле седмице је показало да велике јапанске компаније, у свим секторима, намјеравају да повећају пословне инвестиције за 5,5% у фискалној години која завршава у марту 2017. године, а што је ниже од очекиваних 6,1%. Такође, према истраживању ВоЈ, компаније у Јапану очекују да би инфлација могла у просјеку да расте за 0,7% у наредних годину дана.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

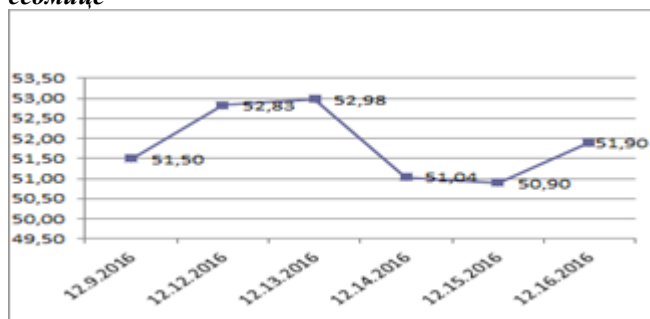
	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	НОВ	-2,3%	-2,2%	-2,7%
2.	Машинске поруџбине (Г/Г)	ОКТ	-4,9%	-5,6%	4,3%
3.	Индекс услужног сектора (М/М)	ОКТ	0,3%	0,2%	-0,3%
4.	Индустријска производња (Г/Г) F	ОКТ	-	-1,4%	-1,3%
5.	Индекс искоришћености капацитета (М/М)	ОКТ	-	1,4%	-2,0%
6.	PMI индекс радноинтензивног сектора Р	ДЕЦ	-	51,9	51,3
7.	Поруџбине машинских алата (Г/Г) F	НОВ	-	-5,6%	-8,9%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио раст са нивоа од 121,76 на ниво од 123,22. JPY је депрецирао и у односу на USD, те је курс USD/JPY повећан са нивоа од 115,32 на ниво од 117,93.

НАФТА И ЗЛАТО

Цијена једног барела сирове нафте је на отварању њујоршке берзе у понедељак износила 51,50 USD (48,76 EUR). Почетком протекле седмице цијена овог енергента је забиљежила раст, те је у уторак достигла највећи ниво забиљежен од јула прошле године. Наиме, очекује се да ће споразум који су потписале чланице ОПЕКС-а и још 11 земаља које нису чланице, укључујући и Русију, а којим се редукује производња нафте од јануара, имати за посљедицу раст цијене овог енергента у наредном периоду. Веће цијене нафте могле би имати потенцијално значајан утицај на глобалну економију, од чега би у крајњој инстанци највише користи имали нето произвођачи нафте. Поред тога, цијена нафте је скоро за 50% већа у односу на исти период претходне године, што уједно значи и додатне инфлаторне притиске на глобалном нивоу. Међутим, већ у сриједу је забиљежено смањење цијене нафте под утицајем апрецијације USD, као и под утицајем очекивања да би Либија могла повећати понуду овог енергента. Крајем седмице забиљежен је раст цијене нафте, након што је Goldman Sachs повећао прогнозе кретања цијене овог енергента у 2017. години, те сада очекује да би цијена почетком наредне године могла достићи ниво близу 60 USD по барелу. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 51,90 USD (49,66 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 у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.159,86 USD (1.098,25 EUR). Цијена овог племенитог метала до краја дневног трговања у понедељак је била прилично стабилна и забиљежила је раст од око 5 USD. У првој половини протекле седмице цијена злата се кретала око 1.160 USD за једну фину унцу. Највећи утицај на кретање цијене злата имала су очекивања резултата састанка FOMC-а. Након што је Fed по завршетку дводневног састанка, који је одржан претходног уторка и сриједи, донио одлуку о повећању референтне каматне стопе, појавила су се очекивања да би у наредној години Fed могао још три пута повећати ову стопу, а што је утицало на то да цијена злата буде смањена на најнижи ниво од фебруара ове године. Крајем седмице су раст америчких индекса акција и депрецијација USD утицали на благи раст цијене овог племенитог метала. На затварању тржишта у петак цијена злата је износила 1.134,88 USD (1.085,91 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

