

Сарајево, 29.05.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
22.05.2017.- 26.05.2017.**

Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	19.5.17	-	26.5.17		19.5.17	-	26.5.17		19.5.17	-	26.5.17		19.5.17	-	26.5.17	
2 године	-0,68	-	-0,68	→	1,27	-	1,29	↗	0,12	-	0,09	↘	-0,16	-	-0,16	→
5 година	-0,35	-	-0,39	↘	1,78	-	1,79	↗	0,52	-	0,46	↘	-0,12	-	-0,12	→
10 година	0,37	-	0,33	↘	2,23	-	2,25	↗	1,09	-	1,01	↘	0,04	-	0,04	→

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	19.5.17	-	26.5.17	
3 мјесеца	-0,866	-	-0,825	↗
6 мјесеци	-0,726	-	-0,740	↘
1 година	-0,682	-	-0,738	↘

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 26.05.2017. године (пуне линије) и 19.05.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Њемачка канцеларка Меркел је почетком протекле седмице изјавила да је „исувише слаб“ евро један од разлога за трговински суфицит Њемачке, а који чини њемачке производе јефтинијим. Истовремено, слаб евро је дјелимично приписала монетарној политици ЕЦБ-а, а поред курса, Меркел је навела и цијену нафте као фактор на који Влада нема утицаја када је у питању висок трговински суфицит. Ова изјава је утицала на наставак благог раста приноса сигурнијих обвезница еврозоне. Иако је наредног дана објављено неколико позитивних економских индикатора за тржиште еврозоне, приноси нису забиљежили битније промјене, а после тога председник ЕЦБ-а Draghi је још једном потврдио намјеру ове институције да прво повуче програм куповина обвезница а након тога повећава каматне стопе, те да не постоји разлог за одступање од индикација које се константно презентују у уводним саопштењима након одржаних сједница УВ ЕЦБ. Наведено је утицало на корекцију приноса обвезница еврозоне на доље, а на додатни пад приноса крајем седмице утицај је имала одлука чланица произвођача нафте, према којем је договор

о смањеном обиму производње овог енергента продужен за додатних девет мјесеци, али не у мјери како су то неки инвеститори очекивали. Такође, критике предсједника САД Трампа на рачун трговинског суфицита Њемачке су крајем протекле седмице утицале на изражену потражњу за сигурнијим инвестицијама, односно на пад приноса обвезница еврозоне.

У редовном извјештају о финансијској стабилности, ЕЦБ наводи се да су ризици финансијске стабилности у еврозони ограничени, али да су и даље изражени, те да су у неким сегментима повећани у посљедњих шест мјесеци. Такође, забринутост за одрживост дуга биљежи раст, док је „чишћење“ банкарског сектора споро и ризик изненадних промјена на тржишту обвезница је и даље значајан, а што би могло водити ка потенцијалним високим капиталним губицима. Потенцијални ризик наглих промјена на глобалним тржиштима обвезница ЕЦБ приписује највише „прелијевању“ са тржишта САД, али исто тако се наводи да би дужи период повећаних политичких неизвјесности или период присутних инфлаторних притисака у еврозони дужи од очекиваног, такође, могли дјеловати као окидачи на овом тржишту.

На одржаном састанку министара финансија еврозоне и представника Грчке није постигнут договор у вези са наставком кредитирања Грчке, па је тако ревизија програма финансијске помоћи овој земљи одгођена за наредни састанак који се одржава 15. јуна, као и дистрибуција свјежег капитала потребног за отплату обавеза које доспијевају у јулу.

Њемачка је по већим приносима емитовала двогодишње (-0,65%) и десетогодишње (0,39%) обвезнице. Италија је емитовала двогодишње обвезнице с купоном од 0% по приносу од -0,078%. Француска је емитовала тромјесечне (-0,593%), шестомјесечне (-0,609%) и једногодишње (-0,538%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI композитни индекс – ЕЗ (прелим.) МАЈ	56,7	56,8	56,8
2.	БДП – Њемачка (квартално) I квартал	0,6%	0,6%	0,4%
3.	БДП – Шпанија (квартално) I квартал	0,8%	0,8%	0,7%
4.	IFO индекс пословног повјерења – Њемачка МАЈ	113,1	114,6	113,0
5.	Индекс економског повјерење – Италија МАЈ	-	106,2	106,8
6.	Индекс повјерења потрошача – Италија МАЈ	107,3	105,4	107,4
7.	Индустријска производња – Аустрија (Г/Г) МАР	-	3,3%	3,8%
8.	Индустријске поруџбине – Италија (Г/Г) МАР	-	9,2%	7,8%
9.	Трговински биланс – Шпанија (у милијардама EUR) МАР	-	-1,46	-2,61
10.	Стопа незапослености – Финска АПР	-	10,2%	9,6%

САД

Приноси америчких обвезница су током протекле седмице забиљежили благи раст за један до два базна поена у односу на претходну седмицу. Финансијско тржиште у САД је током протекле седмице било релативно мирно, односно није било значајних волатилности, а најзначајнији догађај је било објављивање записника са посљедњег састанка FOMC-а, који је одржан почетком текућег мјесеца. Према овом записнику, евидентно је да чланови овог тијела спорији темпо економског раста у првом кварталу текуће године посматрају као резултат фактора који имају пролазни карактер, те да његово јачање очекују у наредним кварталима. Уколико економски подаци за САД наставе да се крећу у очекиваном правцу, чланови овог тијела сматрају да би повећање референтне каматне стопе на јунској сједници FOMC-а било адекватна мјера. Ипак, према овом записнику, евидентно је да ће чланови FOMC-а сачекати објављивање новијих економских података прије доношења коначне одлуке о промјени референтне каматне стопе. Учесници на финансијским тржиштима САД и даље очекују укупно три повећања референтне каматне стопе током текуће године.

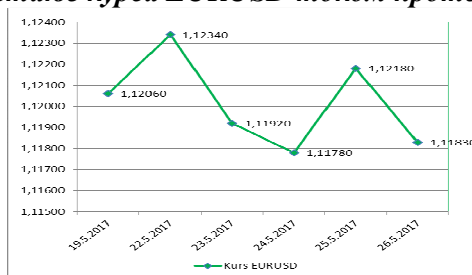
Током протекле седмице објављен је други прелиминарни податак о кретању БДП-а САД у првом кварталу (1,2%), који је био знатно бољи од првог прелиминарног податка који је износио 0,7% на годишњем нивоу.

Табела 4.: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – други прелиминарни податак I квартал	0,9%	1,2%	2,1%
2.	Индекс личне потрошње – други прелим. податак I квартал	0,4%	0,6%	3,5%
3.	Индекс економских активности Фед из Чикага АПР	0,11	0,49	0,08
4.	Индекс радноинтензивне производње Фед из Ричмонда АПР	15	1	20
5.	Трговински биланс (USD милијарди) АПР	-64,5	-67,6	-65,1
6.	Индекс продаје новоизграђених кућа (М/М) МАЈ	-1,8%	-11,4%	5,8%
7.	Индекс продаје постојећих кућа (М/М) МАЈ	-1,1%	-2,3%	4,2%
8.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 20.МАЈ	238.000	234.000	233.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD смањен са нивоа од 1,1206 на ниво од 1,1183.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Протекла седмица у Великој Британији је протекла у очекивањима везано за Брегзит и предстојеће изборе. Главни преговарач ЕУ у поступку Брежита Barnier, је изјавио да се завршним рачунима жели организовати уредно повлачење Велике Британије, према њеним захтјевима. Према његовом мишљењу, избор је Велике Британије да иступи из ЕУ, те тако има и одговорности. Важно је да буде јасно да то није избор ЕУ него Велике Британије, истакао је Barnier. Такође, он је додао да очекује прву рунду преговора са Великом Британијом у седмици од 18. јуна.

Премијерка Мау се и даље држи својих захтјева у дијелу преговора око напуштања ЕУ, те је предсједнику Француске Macron саопштила да жели да дискутује о будућем споразуму у исто вријеме када се буду постављали услови за напуштање блока. На њеном првом састанку са Macron, Мау је поновила жељу за „јасном позицијом ЕУ грађана у Великој Британији и обрнуто“ у преговорима о Брежиту. Инфлаторна очекивања грађана Велике Британије за наредних 12 мјесеци су благо повећана током овог мјесеца, али су и даље око приближно истог нивоа који се биљежи посљедњих шест мјесеци, показало је истраживање које је провела организација YouGov, а које је објављено по налогу Citi bank. Из ове банке је саопштено да у земљи постоје стабилна краткорочна инфлаторна очекивања.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Rightmove Plc цијене кућа (Г/Г) МАЈ	2,0%	3,0%	2,2%
2.	Позајмице јавног сектора (у млрд GBP) АПР	8,0	9,6	2,3
3.	БДП (Q/Q) P I квартал	0,3%	0,2%	0,3%
4.	Лична потрошња (Q/Q) P I квартал	0,3%	0,3%	0,7%
5.	Потрошња Владе (Q/Q) P I квартал	0,4%	0,8%	0,0%
6.	Извоз (Q/Q) P I квартал	0,5%	-1,6%	4,6%
7.	Увоз (Q/Q) P I квартал	0,9%	2,7%	-1,0%
8.	Укупне пословне инвестиције (Q/Q) P I квартал	0,3%	0,6%	-0,9%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст са нивоа од 0,85963 на ниво од 0,87310, док је курс GBPUSD смањен са нивоа од 1,3036 на ниво од 1,2804.

ЈАПАН

Бивши предсједник Феда Bernanke је изјавио да би BoJ можда требало да координише нови план фискалне потрошње Владе, дозвољавајући да инфлација биљежи раст преко 2%, без погоршања терета дуга. Такође, Bernanke сматра да тренутни оквир монетарне политике BoJ може достићи своје лимите, јер су краткорочне и дугорочне каматне стопе близу нуле, али и да потреба за новим олакшицама не може бити одбачена. Bernanke је говорио позитивно и о тржишту рада Јапана позивајући се на умјерени раст плата и стабилан економски раст.

Члан MPC BoJ Сакураи је одбацио могућности скоријег повећање циљаног нивоа приноса који поставља BoJ, наглашавајући потребу одржавања масивних стимулативних програма са циљем достизања инфлације и превазилажења иностраних економских ризика. Сакураи је изјавио да је јачање протекционистичких намјера у свијету један од ризика који Јапан обухвата кроз економска очекивања, упозоравајући да би протекционизам угрозио ланац понуде, трговину као и одрживост глобалног опоравка. Према његовом мишљењу, с обзиром на то да се економија Јапана стабилно опоравља, креатори политика не треба да настоје да снажно стимулишу краткорочне захтјеве, тиме одбацујући потребу за додатним монетарним олакшицама у скорије вријеме. Сакураи је истакао да је економија тренутно добро структурирана, те да су планови фискалне потрошње Владе до сада добро имплементирани.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

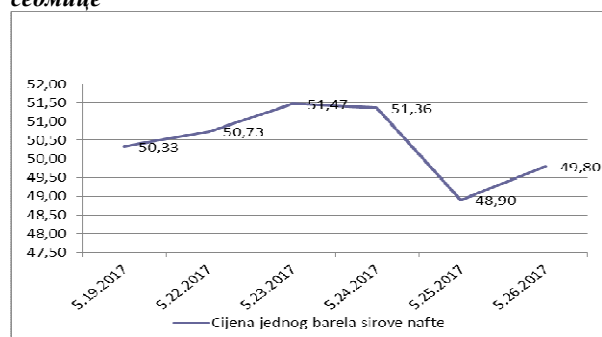
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс (у млрд JPY) АПР	520,7	481,7	614,0
2.	Извоз (Г/Г) АПР	8,0%	7,5%	12,0%
3.	Увоз (Г/Г) АПР	14,8%	15,1%	15,8%
4.	PMI радноинтензивни сектор Р МАЈ	-	52,0	52,7
5.	Индекс укупне индустријске активности (М/М) МАР	-0,5%	-0,6%	0,7%
6.	Инфлација (Г/Г) АПР	0,4%	0,4%	0,2%

JPY је током протекле седмице благо апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио смањење са нивоа од 124,69 на ниво од 124,50. JPY је благо депрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY повећан са нивоа од 111,26 на ниво од 111,33.

НАФТА И ЗЛАТО

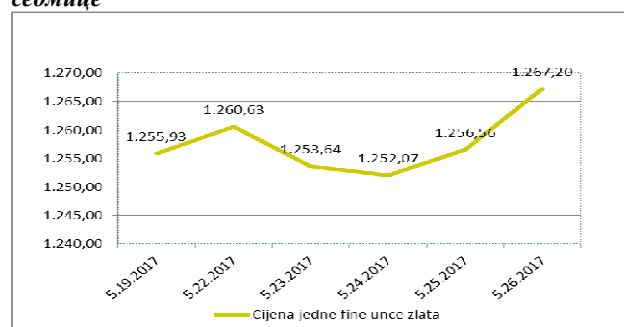
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 50,33 USD (44,91 EUR). Почетком протекле седмице цијена нафте је биљежила благи раст, под утицајем ишчекивања резултата састанка земаља чланица ОПЕС-а, који је одржан у четвртак. Допринос расту цијене овог енергента дала је и информација о смањењу америчких залиха нафте током претходне седмице за 4,4 милиона барела на седмичном нивоу. На састанку ОПЕС-а постигнут је договор о наставку смањења обима понуде нафте за додатних девет мјесеци (до краја марта 2018. године), како се и очекивало. Ова одлука је подстакла снажну распродају нафте током трговања у четвртак, што је узроковало пад цијене, јер су неки инвеститори очекивали да би и обим смањења производње, такође, могао бити повећан. Већина делегата у ОПЕС-у се залагала за продужење споразума за девет мјесеци, умјесто иницијално предложених шест мјесеци, док су неке земље, укључујући Русију, сугерисале да се споразум продужи за 12 мјесеци. На затварању тржишта у петак цијена нафте је износила 49,80 USD (44,53 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.255,93 USD (1.120,77 EUR). Глобалне политичке неизвјесности и даље значајно утичу на кретање цијене овог племенитог метала. Неизвјесност око резултата парламентарних избора у Великој Британији утиче на раст цијене злата, али је тај раст ублажен очекивањима да ће Фед наставити политику умањења монетарних стимуланса, даљим повећањем референтне каматне стопе, али и смањењем обима биланса стања. Учесници на тржишту злата пажљиво прате информације које би могле утицати на темпо умањења монетарних стимуланса у САД, а и даље се очекују укупно три повећања референтне каматне стопе у САД током ове године. Политичке неизвјесности су крајем протекле седмице поново утицале на раст цијене злата, која је током трговања у петак повећана за око 10 USD на дневном нивоу и на највиши ниво у протекле четири седмице. На затварању тржишта у петак цијена овог племенитог метала је износила 1.267,20 USD (1.133,15 EUR), што на седмичном нивоу представља раст од 0,90%.

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице



Припремили:
Служба Front Office
Одјељење за банкарство

Одржавање 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 коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за последице одлука донесених на бази њих.