

Сарајево, 12.12.2016. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
05.12.2016.- 09.12.2016.**

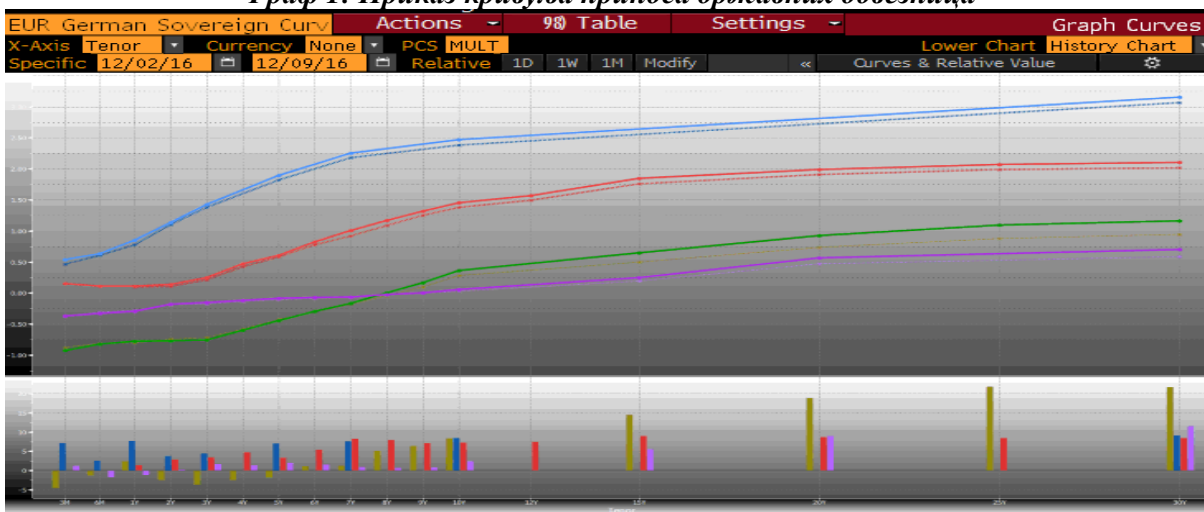
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	2.12.16	-	9.12.16		2.12.16	-	9.12.16		2.12.16	-	9.12.16		2.12.16	-	9.12.16	
2 године	-0,74	-	-0,75	↘	1,10	-	1,13	↗	0,11	-	0,14	↗	-0,18	-	-0,18	→
5 година	-0,42	-	-0,44	↘	1,82	-	1,89	↗	0,58	-	0,61	↗	-0,10	-	-0,08	↗
10 година	0,28	-	0,37	↗	2,38	-	2,47	↗	1,38	-	1,45	↗	0,04	-	0,06	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	2.12.16	-	9.12.16	
3 мјесеца	-0,881	-	-0,927	↘
6 мјесеца	-0,814	-	-0,827	↘
1 година	-0,786	-	-0,762	↗

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 09.12.2016. године (пуне линије) и 02.12.2016. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Кретање приноса обвезница еврозоне је, као и седмицу раније, током протекле седмице било волатилно услед одржавања сједнице УВ ЕЦБ-а. На седмичном нивоу приноси краћег и средњег рока доспијећа су углавном благо смањени, док је већи пад био изражен код обвезница Италије и Шпаније. Приноси обвезница дужег рока доспијећа су повећани у односу на претходну седмицу, а овај раст је највише био изражен код италијанских обвезница, услед политичке неизвјесности након одржаног референдума у Италији, као и због приближавања рока за докапитализацију Banca Monte dei Paschi. ЕЦБ је, у складу са очекивањима, задржала непромијењену референтну каматну стопу (0,0%), а највеће изненађење је била одлука о продужењу тренутног програма квантитативних олакшица за додатних 9 мјесеци, након марта 2017. године (до краја 2017.

године), у односу на очекиваних 6 мјесеци, као и то да ће почевши од априла 2017. године мјесечни износ куповина обвезница бити смањен на 60 милијарди EUR са садашњих 80 милијарди EUR. Такође, одлука ЕЦБ-а да се оставља могућност за куповину обвезница које носе приносе ниже од актуелне камате по којој ЕЦБ прихвата депозите (-0,40%), односно са доспијећем и од 1 године, допринијела је паду приноса обвезница краћег рока доспијећа. Објављене су и нове прогнозе према којима се очекује да ће стопа инфлација у еврозони у 2016. години износити 0,2%, у 2017. години 1,3%, у 2018. години 1,5%, те у 2019. години 1,7%. У односу на претходне, прогнозе за 2017. и 2018. годину су благо повећане за 0,1%, док су први пут објављене прогнозе за 2019. годину, а које указују на то да се ни у наредне двије године не очекује достизање циљаног нивоа инфлације од око 2%. Прогнозе раста GDP-а еврозоне за 2016. и 2017. годину износе 1,7%, а за 2018. и 2019. годину 1,6%. Предсједник ЕЦБ-а Draghi је још једном поновио да су изгледи привредног раста еврозоне изложени силазним ризицима.

Рејтинг агенција Moody's је задржала рејтинг Италије непромијењен (Баа2), али су изгледи рејтинга смањени на „негативан“ са „стабилан“. Њемачка је по рекордно ниском приносу (-0,71%) емитовала двогодишње обвезнице. Шпанија је, такође, по рекордно ниском приносу (-0,327%) емитовала шестомјесечне трезорске записе, те једногодишње трезорске записе (-0,229%), што је нешто изнад рекордно ниског приноса оствареног на аукцији у новембру (-0,248%). Француска је по рекордно ниским приносима емитовала тромјесечне (-0,751%) и шестомјесечне (-0,732%) трезорске записе, као и једногодишње трезорске записе по нешто већем приносу од -0,665%. Холандија је емитовала тромјесечне (-0,804%) и шестомјесечне (-0,79%), а ESM по рекордно ниском приносу (-0,698%) тромјесечне трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI композитни индекс– ЕЗ НОВ	54,1	53,9	53,3
2.	GDP – ЕЗ (квартално) III квартал	0,3%	0,3%	0,3%
3.	Sentix индекс повјерења инвеститора - ЕЗ ДЕЦ	14,3	10,0	13,1
4.	Малопродаја – ЕЗ (Г/Г) ОКТ	1,7%	2,4%	1,0%
5.	Индустријска производња – Шпанија (Г/Г) ОКТ	1,4%	0,5%	0,6%
6.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г) ОКТ	1,6%	1,2%	1,3%
7.	Индустријска производња – Француска (Г/Г) ОКТ	-0,6%	-1,8%	-1,1%
8.	Индустријска производња – Финска (Г/Г) ОКТ	-	3,5%	3,7%
9.	Фабричке поруцбине – Њемачка (Г/Г) ОКТ	1,6%	6,3%	2,9%
10.	Биланс буџета – Белгија (у милијардама EUR) НОВ	-	-17,13	-14,41
11.	Биланс буџета – Француска (у милијардама EUR) ОКТ	-	-85,5	-83,0
12.	Трговински биланс – Француска (у милијардама EUR) ОКТ	-4,35	-5,20	-4,79
13.	Трговински биланс – Њемачка (у милијардама EUR) ОКТ	22,0	19,3	24,2
14.	Стопа незапослености – Италија (квартално) III квартал	11,6%	11,6%	11,6%

САД

Приноси америчких обвезница су током протекле седмице забиљежили раст за три до девет базних поена у односу на претходну седмицу. Пажња учесника на финансијским тржиштима је током протекле седмице била усмјерена на дешавања у еврозони, односно на састанак УВ ЕЦБ-а, који је одржан у четвртак. Током ове седмице се одржава састанак FOMC-а, а учесници на тржишту очекују да ће FED-ова референта каматна стопа бити повећана за 25 базних поена, на ниво од 0,50% до 0,75%.

Предсједник FED-а из Њујорка Dudley је изјавио да је избор Donalda Trumpa за предсједника САД-а „значајно“ повећао неизвјесност везано за политику коју ће водити, да је превише рано за FED да процијени да ли ће требати прилагођавати постојећи план постепеног повећања референтне каматне стопе, те је навео да би сачекао јаснију слику о фискалној политици која ће бити вођена у наредном периоду. Што се тиче стања у домаћој привреди, Dudley је навео да очекује даљи раст зарада запослених, те да ће побољшање стања на тржишту рада утицати на раст стопе инфлације. Међутим, његов колега из Чикага Evans је изјавио да су услови на тржишту рада „пооштрени“, да

је раст зарада запослених спор, као и да је раст стопе инфлације превише спор, те је сугерисао да сматра да би FED требао повећавати референтну каматну стопу споријим темпом.

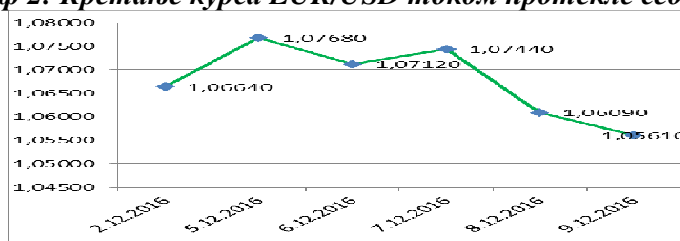
Амерички акцијски индекси су крајем протекле седмице забиљежили раст на рекордно високе нивое, те је индекс Dow Jones трговање у петак завршио на нивоу од 19.756,85 поена, а акцијски индекс S&P 500 на нивоу од 2.259,53 поена.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс (милијарди USD)	ОКТ	-42,0	-42,6
2.	Потрошачки кредити (милијарди USD)	ОКТ	18,65	16,02
3.	Фабричке поруџбине (М/М)	ОКТ	2,6%	2,7%
4.	Индекс поруџбина трајних добара (М/М)	ОКТ	3,4%	4,6%
5.	PMI индекс услужног сектора	НОВ	54,9	54,6
6.	ISM индекс услужног сектора	НОВ	55,5	57,2
7.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	03. ДЕЦ	255.000	258.000

Током протекле седмице USD је апresiasi у односу на EUR, те је курс EUR/USD смањен са 1,0664 на 1,0561, колико је забиљежено на затварању тржишта у петак, те се налази близу најнижег нивоа од августа прошле године.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Заступници Доњег дома Парламента су подржали премијерку Мау везано за повлачење члана 50. Лисабонског уговора до 31. марта 2017. године. Врховни суд и даље води расправу око легитимитета повлачења члана 50. Лисабонског уговора, те постоји могућност да ће донијети одлуку да министри треба да донесу закон који би требао да одобри Парламент прије легалног покретања овог члана.

Замјеник канцелара Њемачке Gabriel је изјавио да одржавање предуге везе са Великом Британијом, као и њено везивање за ЕУ, неће бити једноставно. Gabriel је сигнализовао да проширење неизвјесности, која долази као резултат одређивања времена почетка процеса формалног напуштања ЕУ, што је прогнозирано за крај марта, можда може узроковати економске проблеме с обзиром на то да се до сада није искусио снажан ефекат Brexita.

Гувернер ВоЕ Carney је упозорио да земље еврозоне и даље имају још доста тога да ураде како би осигурале преживљавање јединствене валуте. Што се тиче Велике Британије, Carney је изјавио да је неvjероватно да реални приход није повећан посљедњих десет година, те да је Велика Британија искусила прву “изгубљену декаду” економског раста у посљедњих 150 година.

Грађани Велике Британије очекују да би инфлација могла забиљежити оштар раст у наредним годинама, као посљедица депрецијације GBP као и резултат шпекулација да би ВоЕ могла повећати референтну каматну стопу. Истраживање које је проведено у новембру је показало да грађани очекују да ће инфлација у наредних 12 мјесеци бити повећана на 2,8%, док су резултати истраживања, проведеног у августу, показали да би инфлација могла износити 2,2%.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Званичне резерве (промјена у мил USD)	НОВ	-	-1.826

2.	PMI услужни сектор	НОВ	54,0	55,2	54,5
3.	PMI композитни индекс	НОВ	54,6	55,2	54,7
4.	Halifax цијене кућа (М/М)	НОВ	0,2%	0,2%	1,5%
5.	Индустријска производња (Г/Г)	ОКТ	0,5%	-1,1%	0,4%
6.	Радноинтензивна производња (Г/Г)	ОКТ	0,7%	-0,4%	0,1%
7.	NIERS процјена GDP-а	НОВ	0,4%	0,4%	0,4%
8.	Трговински биланс (у млрд GBP)	ОКТ	-11,800	-9,711	-13,832
9.	Грађевински сектор (Г/Г)	ОКТ	-0,1%	0,7%	2,5%

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 0,83895 на ниво од 0,83881, док је курс GBP/USD смањен са нивоа од 1,2729 на ниво од 1,2572.

ЈАПАН

Јапан разматра могућност додатне емисије обвезница за покриће буџетског дефицита у суми од око 1,9 билиона JPY, а са циљем неутралисања очекиваног недостатка прихода по основу пореза, током текуће фискалне године која се завршава у марту 2017. године. Овај план ће бити укључен у трећи ребаланс буџета који би током овог мјесеца требало да одобри Кабинет Владе.

Гувернер BoJ Kuroda је позвао компаније да појачају инвестиције, истичући да се економија налази у критичној фази изласка из дефлације. Kuroda је истакао да се глобална економија и даље суочава са елементима значајних неизвјесности, попут новоизабраног председника САД-а Трампа и његове политике, те будућих избора у Европи. Замјеник министра иностраних послова Asakawa је изјавио да сама монетарна политика није довољна да излијечи дефлацију, позивајући премијера Abeа на убрзање напора реструктуисања економије. Asakawa је истакао да сматра да је тржиште тренутно релативно стабилно, али да постоје неизвјесности изазване политичким ситуацијама након референдума у Италији и избора у САД-у.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

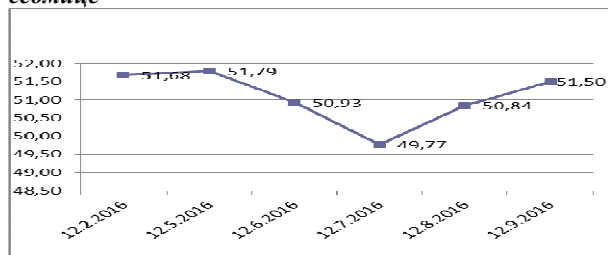
	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI услужни сектор	НОВ	-	51,8	50,5
2.	PMI композитни индекс	НОВ	-	52,0	51,3
3.	Повјерење потрошача	НОВ	42,8	40,9	42,3
4.	Водећи индекс Р	ОКТ	101,4	101,0	100,3
5.	Коинцидирајући индекс Р	ОКТ	114,1	113,9	112,7
6.	Текући рачун (у млрд JPY)	ОКТ	1.545,0	1.719,9	1.821,0
7.	GDP (Q/Q) F	III КВАРТАЛ	0,50%	0,30%	0,50%
8.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г)	НОВ	3,7%	4,0%	3,7%
9.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г)	НОВ	3,2%	3,4%	3,1%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/ JPY забиљежио раст са нивоа од 121,08 на ниво од 121,76. JPY је депрецирао и у односу на USD, те је курс USD/ JPY повећан са нивоа од 113,51 на ниво од 115,32.

НАФТА И ЗЛАТО

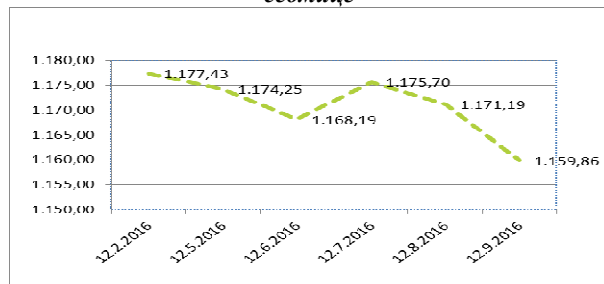
Цијена једног барела сирове нафте је на отварању њујоршке берзе у понедјељак износила 51,68 USD (48,46 EUR). Почетком протекле седмице на тржишту су се појавиле шпекулације о томе да земље произвођачи нафте неће испунити обећање о договореном обиму смањења производње нафте. То је утицало на смањење цијене овог енергента. Осим тога, на смањење цијене нафте утицало је и то што су многи инвеститори вршили продају овог енергента са циљем реализације профита, након што је цијена нафте током трговања у понедјељак достигла највиши ниво од јула прошле године (51,79 USD). Током протекле седмице саопштено је да су седмицу раније залихе нафте САД-а смањене за 2,4 милиона барела на седмичном нивоу. Током трговања у четвртак цијена нафте је биљежила раст, који је подстакнут објављивањем информације да је Кина током новембра повећала увоз овог енергента. Учесници на тржишту нафте су са пажњом ишчекивали резултате састанка представника произвођача нафте о детаљима раније договореног смањења обима производње нафте. Представници земаља чланица ОПЕС-а и других произвођача нафте су током викенда постигли коначан договор да ће земље чланице ОПЕС-а смањити производњу нафте од јануара за 1,2 милиона барела на дневном нивоу, а остале земље за око 600.000 барела. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 51,50 USD (48,76 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.177,43 USD (1.104,12 EUR). Кретање курса EUR/USD, али и очекивано повећање FED-ове референтне каматне стопе су током протекле седмице утицали на кретање цијене монетарног злата. Цијена овог племенитог метала је током трговања у понедјељак и уторак биљежила смањење, али је под утицајем депрецијације USD у односу на EUR, повећана током трговања у сриједу. Након састанка УВ ЕЦБ-а, који је одржан у сриједу, цијена једне fine унце злата је смањена, а USD је значајно апрецирао у односу на EUR, након што је из ове институције саопштено да је продужено трајање програма квантитативних олакшица за девет мјесеци, али у обиму од 60 милијарди EUR мјесечно, са примјеном од априла. Апрецијација USD и смањење цијене злата је настављено и током трговања у петак, а тражња за ризичнијом финансијском активом је утицала на смањење цијене овог племенитог метала. Амерички акцијски индекси Dow Jones и S&P 500 су током трговања у петак повећани на нове рекордно високе нивое, што негативно утиче на цијену овог племенитог метала. На затварању тржишта у петак цијена злата је износила 1.159,86 USD (1.098,25 EUR), те се и даље налази на најнижем нивоу од фебруара.

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.