

Сарајево, 10.07.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
03.07.2017.- 07.07.2017.**

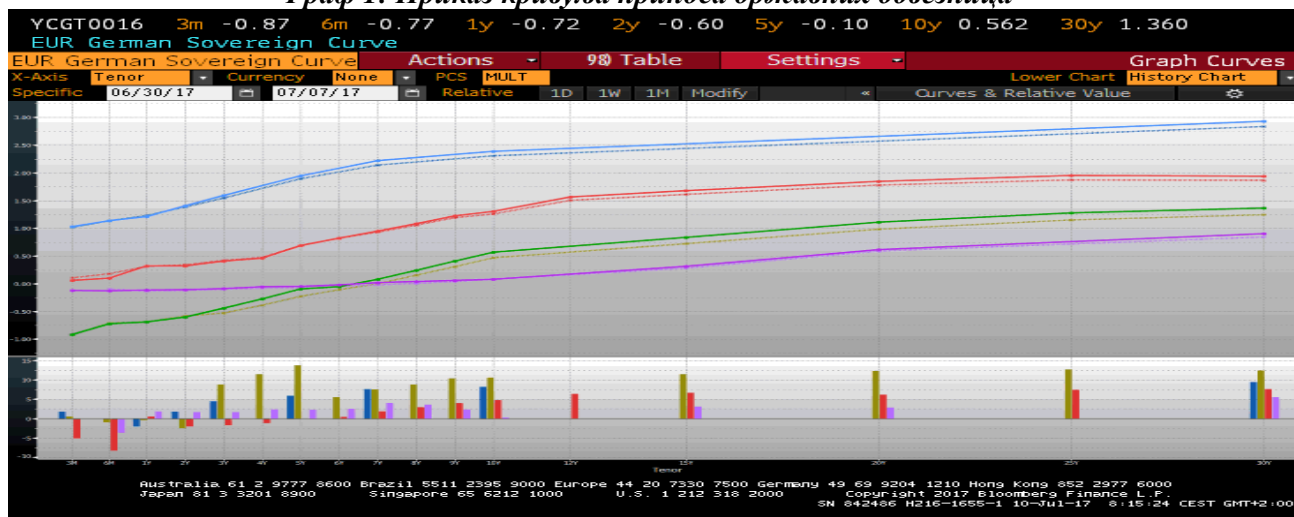
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	30.6.17	-	7.7.17		30.6.17	-	7.7.17		30.6.17	-	7.7.17		30.6.17	-	7.7.17	
2 године	-0,57	-	-0,60	↘	1,38	-	1,40	↗	0,36	-	0,33	↘	-0,12	-	-0,10	↗
5 година	-0,22	-	-0,09	↗	1,89	-	1,95	↗	0,70	-	0,70	→	-0,06	-	-0,04	↗
10 година	0,47	-	0,57	↗	2,30	-	2,39	↗	1,26	-	1,31	↗	0,09	-	0,09	→

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	30.6.17	-	7.7.17	
3 мјесеца	-0,820	-	-0,809	↗
6 мјесеци	-0,711	-	-0,721	↘
1 година	-0,654	-	-0,661	↘

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 07.07.2017. године (пуне линије) и 30.06.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси обвезница еврозоне су нагло повећани током трговања у четвртак, након што је забиљежена слабија потражња на аукцији француских обвезница с роком доспијећа од 30 година. Такође, објављивање записника с посљедње сједнице УВ ЕЦБ, који је показао да је ЕЦБ отворена за могућност подузимања додатних корака ка смањењу монетарних стимуланса, али и да ће ти кораци вјероватно бити чињени постепено како би се избјегло стварање турбуленција на тржишту, тржиште је схватило као сигнал могуће промјене политике у будућности. Ово је утицало на распродају сигурнијих инвестиција, а самим тим и на раст приноса. **Приноси десетогодишњих и петогодишњих њемачких обвезница су повећани на највећи ниво од јануара 2016. године, а ниво приноса двогодишњих обвезница је највећи од јуна прошле године, иако су благо смањени у односу на претходну седмицу.**

Bloomberg је објавио вијест да подаци ЕЦБ показују да је у прошлом мјесецу у оквиру програма куповине обвезница ЕЦБ већ трећи мјесец купила мањи износ њемачких обвезница од циља, који је постављен по основу „капиталног кључа“. Тако је у посматраном периоду овај износ мањи од циљаног нивоа за 304 милиона EUR, док су умјесто њемачких обављене веће куповине француских и италијанских обвезница. Истовремено, просјечно доспијеће купљених обвезница је повећано на 5,33 године, с рекордно ниског нивоа од 3,99 који је забиљежен само мјесец дана раније.

Европска комисија је одобрила план италијанске владе да изврши докапитализацију Banca Monte Paschi di Siena SpA у вриједности од 5,4 милијарде EUR.

Њемачка је по приносу од -0,14% емитовала петогодишње обвезнице, што је за 32 базна поена више у односу на претходну аукцију и представља највећи принос од аукције одржане у новембру 2015. године. Аустрија је по приносу од 0,681% емитовала десетогодишње обвезнице, што је највећи принос забиљежен од аукције одржане у јануару 2016. године. Аустрија је, такође, по већем приносу од 1,60% емитовала и тридесетогодишње обвезнице. По већим приносима и Француска је емитовала десетогодишње (0,85%) и тридесетогодишње (1,87%) обвезнице. Шпанија је емитовала петогодишње (0,337%), двадесетогодишње (2,646%) и тридесетогодишње (2,904%) обвезнице. Француска је емитовала тромјесечне (-0,618%), шестомјесечне (-0,604%) и једногодишње (-0,562%), Белгија тромјесечне (-0,643%) и шестомјесечне (-0,636%), Холандија шестомјесечне (-0,611%), а ЕСМ шестомјесечне (-0,622%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI композитни индекс – ЕЗ	ЈУН	55,7	56,3
2.	Произвођачке цијене – ЕЗ (Г/Г)	МАЈ	3,5%	3,3%
3.	Стопа незапослености – ЕЗ	МАЈ	9,3%	9,3%
4.	Стопа незапослености – Италија (прелим.)	МАЈ	11,2%	11,3%
5.	Промјена броја незапослених – Шпанија (у '000)	ЈУН	-114,9	-98,3
6.	Малопродаја – ЕЗ (Г/Г)	МАЈ	2,3%	2,6%
7.	Стопа инфлације – Холандија	ЈУН	-	1,0%
8.	Фабричке поруцбине – Њемачка (Г/Г)	МАЈ	4,5%	3,7%
9.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г)	МАЈ	4,0%	5,0%
10.	Индустријска производња – Француска (Г/Г)	МАЈ	1,4%	3,2%
11.	Индустријска производња – Шпанија (Г/Г)	МАЈ	2,0%	3,0%
12.	Радноинтензивна производња – Француска (Г/Г)	МАЈ	1,4%	3,3%
13.	Дефицит буџета – Француска (у милијардама EUR)	МАЈ	-	-66,4
				-57,9

САД

Приноси америчких државних обвезница су током протекле седмице забиљежили раст за два до девет базних поена у односу на претходну седмицу. Током протекле седмице није било значајнијих изјава Федових званичника, те је пажња инвеститора и аналитичара била усмјерена на објављивање економских индикатора за САД. Најзначајнији подаци су се односили на стање на тржишту рада, а према подацима наведеним у табели 4, евидентно је да је стопа незапослености забиљежила благи раст с најнижег нивоа у посљедњих 16 година који је забиљежен током маја. Ипак, већу пажњу су привукли подаци о промјени броја запослених у нефармерском и приватном сектору, који су током јуна били знатно бољи од претходних и од очекивања. Ово је утицало на јачање очекивања да ће се FOMC држати свог плана од три повећања референтне каматне стопе током ове године, након што су та очекивања била пољуљана подацима о успорењу раста стопе инфлације у САД.

Током протекле седмице објављен је записник с јунске сједнице FOMC-а, према којем је евидентно да чланови овог тијела немају јединствен став о томе када би требало да започне процес смањења Федовог обима биланса стања, ни о изгледима о кретању стопе инфлације, као ни о томе како би кретање инфлације могло утицати на кретање каматних стопа у САД. Већина чланова овог тијела се залаже за то да тај процес почне за неколико мјесеци, док су други става да би га требало

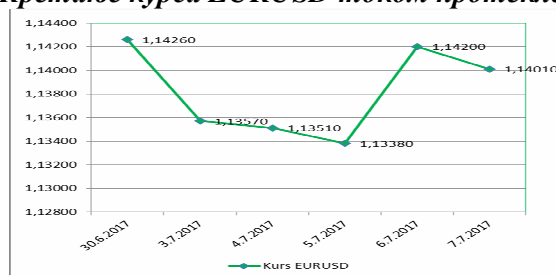
започети крајем текуће године. Чланови овог тијела су закључили да је реторика FOMC-а утицала на учеснике на финансијским тржиштима да буду спремни за овај процес. Ипак, поједини чланови FOMC-а су изразили забринутост због тога што је успорен раст стопе инфлације ка циљаном нивоу од 2,0%, те да би актуелне слабости инфлаторних притисака могле потрајати. С друге стране, на овом састанку је изражено и мишљење појединих чланова FOMC-а да би кретање стопе незапослености испод дугорочног просјека могло представљати значајан ризик од наглог раста стопе инфлације или неравнотежа на финансијским тржиштима које би могле довести до значајног успорења економског раста.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености ЈУН	4,3%	4,4%	4,3%
2.	Промјена броја запослених у нефармерском сектору ЈУН	178.000	222.000	138.000
3.	Промјена броја запослених у приватном сектору ЈУН	170.000	187.000	159.000
4.	Промјена броја запослених у прерађивачком сектору ЈУН	5.000	1.000	-2.000
5.	Зараде запослених по једном радном сату (Г/Г) ЈУН	2,6%	2,5%	2,4%
6.	Индекс фабричких поруџбина (М/М) МАЈ	-0,5%	-0,8%	-0,3%
7.	Индекс поруџбина трајних добара (М/М) МАЈ	-0,8%	-0,8%	-1,1%
8.	Потрошња грађевинског сектора (М/М) МАЈ	0,3%	0,0%	-0,7%
9.	PMI услужног сектора МАЈ	53,0	54,2	53,6
10.	ISM услужног сектора МАЈ	56,5	57,4	56,9
11.	PMI индекс прерађивачког сектора МАЈ	52,1	52,0	52,7
12.	ISM индекс прерађивачког сектора МАЈ	55,3	57,8	54,9
13.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 01. ЈУЛ	243.000	248.000	244.000

Курс EURUSD је током протекле седмице имао тенденцију смањења, изузев у четвртак када је забиљежен дневни раст с 1,1338 на 1,1420. На седмичном нивоу USD је апрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD смањен с нивоа од 1,4260 на ниво од 1,1401.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Главни преговарач за Брегзит Barnier је упозорио министре Велике Британије и компаније које позивају на „потпуно слободну трговину“ с ЕУ након Брежита, да то једноставно није могуће. Приликом обраћања на пословном форуму ЕУ у Бриселу Barnier је о питању будућих трговинских веза с ЕУ истакао да британске „црвене линије“ за будућу трговину значе дефинитивно напуштање јединственог тржишта и царинске уније, те једини приступ који је могућ јесте кроз споразуме о слободној трговини. Barnier је, такође, изјавио да није сигуран да је одбијање ЕУ у дијелу појединачних приступа јединственом тржишту, као и инсистирање на контроли стандарда јединственог тржишта у потпуности добро схваћено.

Члан MPC BoE Vlieghe је изјавио да фаворизује одржавање каматних стопа на историјски ниском нивоу, упркос томе што други чланови овог тијела фаворизују раст каматних стопа. Vlieghe је истакао да је тренутно окружење такво да би пријевремено повећање каматне стопе могло бити већа грешка него њено одлагање. Уједно, Vlieghe се сматра чланом MPC BoE који највише подржава одржавање ниских каматних стопа. Он је гласао за смањење референтне каматне стопе у јулу прошле године, убрзо након Брегзита. С друге стране, његов колега McCafferty се и даље држи

става да каматне стопе сада треба да буду повећане, сматрајући да економија није успорила онолико колико се очекивало. McCafferty је један од три члана MPC BoE који су на прошлом састанку овог тијела гласали за повећање референтне каматне стопе с рекордно ниског нивоа од 0,25%.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI радноинтензивни сектор ЈУН	56,3	54,3	56,3
2.	PMI грађевински сектор ЈУН	55,0	54,8	56,0
3.	PMI услужни сектор ЈУН	53,5	53,4	53,8
4.	Halifax цијене кућа (М/М) МАЈ	0,2%	-1,0%	0,3%
5.	Индустријска производња (Г/Г) МАЈ	0,2%	-0,2%	-0,8%
6.	Радноинтензивна производња (Г/Г) МАЈ	1,0%	0,4%	0,0%
7.	Трговински биланс (у млрд GBP) МАЈ	-10,850	-11,863	-10,595

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,87710 на ниво од 0,88461, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,3025 на ниво од 1,2890.

ЈАПАН

Према истраживању BoJ, повјерење међу највећим јапанским компанијама радноинтензивног сектора је током другог квартала повећано на највећи ниво забиљежен у посљедње три године, што је протумачено као сигнал да економски опоравак одржава замах. Велике компаније сматрају да је тржиште рада тренутно најснажније у посљедњих 25 година, нудећи креаторима политика благу наду да ће компаније коначно почети с повећањем плата, што би позитивно дјеловало на укупну економију. Резултати истог истраживања наглашавају ставове BoJ да се економија усмјерава ка умјереној експанзији, иако анкетирани упозоравају на то да ће комбинација слабог раста цијена и слабих притисака на плате вјероватно приморати BoJ да крајем мјесеца умањи прогнозу инфлације.

Премијер Јапана Абе је поздравио трговински споразум између ЕУ и Јапана, сматрајући да су овим оба региона показала да желе да превазиђу протекционизам. На прес-конференцији у Бриселу, Абе је истакао да овај споразум има велики утицај на глобалну економију, те да осигурава „win-win“ ситуацију за обје стране у споразуму, као и за потрошаче у региону Европе и Јапана. Поред тога, Абе је истакао да је постигнути споразум на високом нивоу квалитета, као и Транспацифички споразум (TPP), те би требало да подстакне раније усвајање TPP након што је предсједник САД Трамп одлучио да се из овог споразума повуче.

Према незваничним, добро обавјештеним, изворима, BoJ ће смањити инфлаторна очекивања, али ће се овог мјесеца уздржати од проширења монетарних стимуланса, што је још један знак одступања од иницијалног обећања гувернера BoJ Куроде да ће се чинити све што је потребно како би се достигао амбициозни инфлаторни циљ. Наредна сједница MPC BoJ ће се одржати 19. и 20. јула и тада ће монетарна политика вјероватно остати у садашњим оквирима, док се очекује да би BoJ у дијелу економских процјена могла указати да се економија и даље умјерено опоравља.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

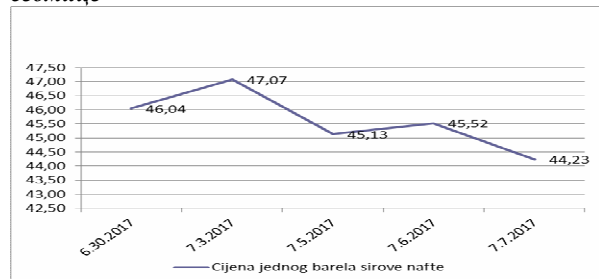
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Пословно повјерење компанија II КВАРТАЛ	15	17	12
2.	PMI радноинтензивни сектор F ЈУН	-	52,4	52,0
3.	PMI услужни сектор ЈУН	-	53,3	53,0
4.	PMI композитни индекс ЈУН	-	52,9	53,4
5.	Повјерење потрошача ЈУН	43,9	43,3	43,6
6.	Монетарна база (Г/Г) ЈУН	19,2%	17,0%	19,4%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст с нивоа од 128,40 на ниво од 129,92. JPY је депрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY повећан с нивоа од 112,39 на ниво од 113,92.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 46,04 USD (40,29 EUR). Почетком протекле седмице цијена једног барела сирове нафте је повећана на највиши ниво забиљежен у последњих мјесец и по дана, што је представљало реакцију тржишта на објављивање информације о смањењу броја активних бушотина у САД, првом од јануара текуће године. Њујоршка берза нафте је у уторак била затворена због празника у САД, али је већ током трговања у сриједу цијена нафте забиљежила значајно смањење од 4,12% на дневном нивоу. Ово смањење је било резултат изјаве руских званичника да неће подржати евентуалне преговоре о даљем смањењу обима производње нафте који, према актуелном споразуму између земаља чланица ОПЕКС-а и других произвођача нафте, на дневном нивоу износи 1,8 милиона барела. Током трговања у четвртак, објављене су информације о значајном, већем и од очекивања, смањењу америчких залиха нафте за око 6,3 милиона барела, што је током тог дана утицало на раст цијене нафте. Међутим, у петак је објављена информација о повећању броја активних бушотина нафте у САД, што је утицало на смањење цијене овог енергента, која је на затварању тржишта износила 44,23 USD (38,79 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 последица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за последице одлука донесених на бази њих.

На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.241,61 USD (1.086,65 EUR), али је до краја трговања цијена овог племенитог метала смањена за 21,33 USD у односу на претходни радни дан. Најзначајнији фактор који је утицао на овакво кретање цијене злата је апрецијација USD у односу на EUR и друге валуте главних трговинских партнера САД, забиљежена почетком седмице. Већ наредни дан цијена злата је забиљежила благи раст под утицајем геополитичких тензија између Сјеверне Кореје и Јапана. Апрецијација USD је током трговања у сриједу утицала на смањење цијене злата, док је у четвртак она повећана под утицајем објављивања неповољних података с америчког тржишта рада. Тренд смањења цијене злата је интензивирао током трговања у петак, када су објављени подаци о повећању броја запослених по секторима у САД, који су били знатно бољи од претходних и од очекивања, што је уједно утицало и на апрецијацију USD у односу на валуте трговинских партнера САД. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.212,46 USD (1.063,47 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

