

Сарајево, 29.08.2016. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
22.08.2016.- 26.08.2016.**

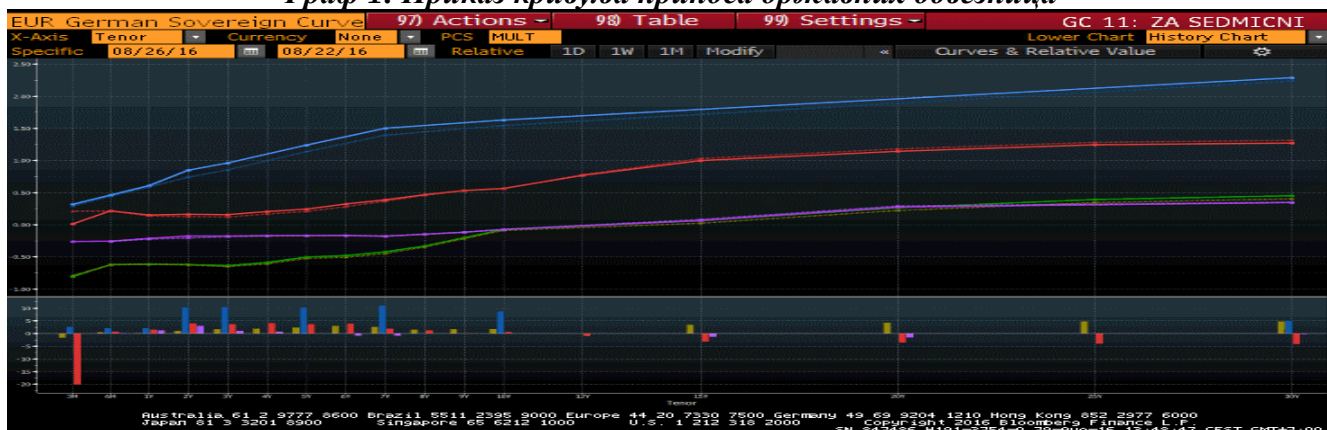
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	19.8.16	-	26.8.16		19.8.16	-	26.8.16		19.8.16	-	26.8.16		19.8.16	-	26.8.16	
2 године	-0,61	-	-0,61	→	0,75	-	0,84	↗	0,15	-	0,17	↗	-0,20	-	-0,17	↗
5 година	-0,50	-	-0,50	→	1,16	-	1,24	↗	0,24	-	0,24	→	-0,18	-	-0,17	↗
10 година	-0,03	-	-0,07	↘	1,58	-	1,63	↗	0,62	-	0,56	↘	-0,08	-	-0,07	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillove

Доспијеће	Приноси			
	19.8.16	-	26.8.16	
3 мјесеца	-0,793	-	-0,809	↘
6 мјесеци	-0,630	-	-0,622	↗
1 година	-0,603	-	-0,591	↗

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 26.08.2016. године (пуне линије) и 19.08.2016. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Иако је у седмици раније забиљежен раст приноса обвезница еврозоне средњег и дугог рока доспијећа, исти су почетком протекле седмице поново смањени. На кретање приноса обвезница у еврозони утицај и даље имају шпекулације у вези с питањем да ли ће Фед повећати референтну каматну стопу већ у септембру или ће и даље чекати конкретније доказе да је за то дошло вријеме, а волатилности кретања приноса доприносе опречне изјаве Федових званичника у посљедње вријеме. Иако су позитивни подаци PMI индекса за еврозону објављени у уторак допринијели приличном расту европских индекса акција, то се није одразило на битније промјене приноса обвезница еврозоне. Током протекле седмице су објављени Ifo индекси пословног повјерења, који су у Њемачкој забиљежили најниже нивое у посљедњих шест мјесеци, што указује на то да је Brexit почео да дјелује на расположење инвеститора. Посматрано на седмичном нивоу, приноси обвезница краћег и средњег рока доспијећа нису забиљежили промјене, док су приноси дугорочних обвезница еврозоне забиљежили пад.

Члан ИВ ЕЦБ-а Соеиге изјавио је да би недостатак владиних реформи за потицај привредног раста могао приморати увођење додатних монетарних стимуланса, чак и ако то значи додатне ризике.

Он је додао и да привредни раст у еврозони добија на снази, те да ће тај тренд бити настављен, али да опоравак није толико снажан колико би ЕЦБ желела да буде. Слично томе, овај званичник ЕЦБ-а је на конференцији централних банака у САД-у крајем протекле седмице изјавио да су негативне каматне стопе биле веома ефикасне у јачању привредног раста и инфлације, те у одржавању цјеновне стабилности у средњем року. Ипак, ове мјере су подузете под имплицитном претпоставком да ће бити пролазног карактера, али он сматра да постоји могућност да смањење краткорочних каматних стопа ка ефективно ниским нивоима у будућности постане чешће, у случају макроекономских шокова, уколико привреде не спроведу потребне реформе, с тим да би стимулативни ефекти ниских каматних стопа у том случају били знатно слабији.

Њемачка је емитовала петогодишње обвезнице по приносу од -0,51%, што је ниво једнак рекордно ниском приносу оствареном на аукцији обвезница овог доспијећа у јулу. Француска је емитовала тромјесечне (-0,593%), шестомјесечне (-0,595%) и једногодишње (-0,587%), а Њемачка једногодишње (-0,611%) трезорске записе. Шпанија је емитовала тромјесечне (-0,351%), те по рекордно ниском приносу деветомјесечне (-0,256%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI композитни индекс – ЕЗ (прелим.)	АВГ	53,1	53,3	53,2
2.	PMI композитни индекс – Њемачка (прелим.)	АВГ	55,1	54,4	55,3
3.	PMI композитни индекс – Француска (прелим.)	АВГ	50,4	51,6	50,1
4.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ (прелим.)	АВГ	-7,7	-8,5	-7,9
5.	IFO индекс пословног повјерења – Њемачка	АВГ	108,5	106,2	108,3
6.	GDP – Њемачка (квартално)	II квартал	0,4%	0,4%	0,7%
7.	GDP – Француска (квартално) 2. прелим. податак	II квартал	0,0%	0,0%	0,7%
8.	GDP – Шпанија (квартално)	II квартал	0,7%	0,8%	0,8%
9.	Промјена броја незапослених – Француска (у '000)	ЈУЛ	-20,5	-19,1	5,4
10.	Индустријска производња – Аустрија (Г/Г)	ЈУН	-	0,9%	1,5%
11.	Монетарни агрегат М3 – ЕЗ (Г/Г)	ЈУЛ	5,0%	4,8%	5,0%

САД

Почетком протекле седмице финансијско тржиште у САД-у је било релативно мирно, јер су инвеститори ишчекивали говор предсједнице Феда Yellen, који је одржан у петак на конференцији централних банкара у Jackson Holeu, САД. Приноси америчких обвезница прије петка нису биљежили значајне промјене, али су у петак повећани, након што је предсједница Yellen веома позитивно оцијенила стање у домаћој привреди. Према њеним ријечима, економски раст САД-а није брз, али је довољно добар да се осигура побољшање стања на домаћем тржишту рада, а стопа незапослености се креће испод 5%. Међутим, инфлација се и даље налази испод циљаног нивоа од 2,0%, што је дјелимично резултат пролазних ефеката ранијег смањења цијена енергената и цијена увезене робе, али се очекује раст стопе инфлације на циљани ниво током неколико наредних година. На основу ових економских очекивања, чланови FOMC-а и даље сматрају да је постепено повећање референтне каматне стопе адекватна мјера, како би се достигли и одржали задати циљеви. Yellen је навела да у свјетлу континуираних солидних перформанси тржишта рада и очекивања која се односе на економску активност и инфлацију, вјерује да су појачани разлози за повећање референтне каматне стопе током наредних мјесеци. Она је, такође, нагласила да ће доношење ове одлуке зависити од степена у којем надолazeћи економски подаци потврђују очекивања FOMC-а. Yellen је истакла да је економски раст неизвјестан, те да се монетарна политика не налази на тачно одређеном курсу. Након њеног говора приноси америчких обвезница су повећани за пет до осам базних поена на дневном нивоу.

И други Федови званичници су током протекле седмице давали изјаве у којима су наводили да се залажу за повећање референтне каматне стопе. Под утицајем наведеног, вјероватноћа повећања референтне каматне стопе, која се мјери на основу фјучерса на Федову ефективну каматну стопу, за септембарски састанак FOMC-а је повећана са нивоа од 24%, колико је забиљежено почетком седмице, на ниво од 42% колико је забиљежено у петак.

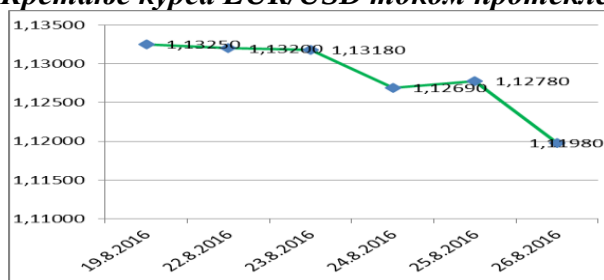
Акцијски индекс Dow Jones је на седмичном нивоу забиљежио смањење од 0,85%, а индекс S&P 500 смањење од 0,68%.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	GDP – други прелиминарни податак (Г/Г) II квартал	1,1%	1,1%	1,2%
2.	Индекс личне потрошање (Г/Г) II квартал	4,2%	4,4%	4,2%
3.	Индекс поруџбина трајних добара (М/М) – прелиминарно ЈУЛ	3,4%	4,4%	-4,2%
4.	Индекс продаје новоизграђених кућа (М/М) ЈУЛ	-2,0%	12,4%	1,7%
5.	Индекс продаје постојећих кућа (М/М) ЈУЛ	-1,1%	-3,2%	1,1%
6.	Индекс радноинтензивне производње Фед из Ричмонда АВГ	0,20	0,27	0,05
7.	Индекс радноинтензивне производње Фед Канзас Сити АВГ	-2,0	-4,0	-6,0
8.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 20. АВГ	265.000	261.000	262.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/USD смањен са нивоа од 1,1320 на ниво од 1,1198, што је на седмичном нивоу смањење од 1,12%.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Њемачка канцеларка Меркел је изјавила да ЕУ треба да покаже да може напредовати без Велике Британије, с обзиром на то да она и лидери Француске и Италије настоје да задрже пут Европе. Меркел је овом приликом изјавила да поштује одлуку Велике Британије али, наравно, жели да буде јасно да осталих 27 земаља чланица ЕУ раде на просперитету и сигурности Европе. Поред тога, она је истакла да ЕУ неће ублажавати своја правила како би се очувао приступ Лондона банкарском тржишту ЕУ оног момента када Велика Британија напусти ЕУ. Истакнуто је да се с Великом Британијом не може преговарати о правном и регулаторном оквиру такозваног “пасошког приступа”, који омогућава банкама да дјелују, да се инкорпоришу и нуде своје производе и услуге на цијелом тржишту ЕУ вриједном 19 билиона USD.

Истраживање које је провео Citi/YouGov је показало да су се, након оштрог раста у јулу, током овог мјесеца стабилизирала инфлаторна очекивања грађана Велике Британије за наредних 12 мјесеци. Према посљедњим анкетама грађани очекују инфлацију од 1,8% у наредних 12 мјесеци, што је исти податак који је забиљежен и у јулу. Очекивања инфлације за наредних пет и десет година су повећана на 2,6% и 2,4%, респективно.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Ригхтмове цијене кућа (Г/Г) АВГ	-	4,1%	4,5%
2.	Инфлација (Г/Г) ЈУЛ	0,5%	0,6%	0,5%
3.	PMI улазне цијене у производњи (Г/Г) ЈУЛ	2,0%	4,3%	-0,5%
4.	PMI излазне цијене у производњи (Г/Г) ЈУЛ	0,0%	0,3%	-0,2%
5.	Захтјеви незапослених за помоћ ЈУЛ	9.000	-8.600	900
6.	ILO стопа незапослености (tromјесечно) ЈУН	4,9%	4,9%	4,9%
7.	Малопродаја (Г/Г) ЈУЛ	4,2%	5,9%	4,3%
8.	Позајмице јавног сектора (без банака) (у млрд GBP) ЈУЛ	-1,9	-1,0	8,0
9.	GBP (Q/Q) P II КВАРТАЛ	0,6%	0,6%	0,6%

10.	Лична потрошања (Q/Q) Р	II КВАРТАЛ	0,8%	0,9%	0,7%
11.	Извоз (Q/Q) Р	II КВАРТАЛ	0,7%	0,1%	-0,4%
12.	Увоз (Q/Q) Р	II КВАРТАЛ	0,8%	1,0%	0,1%
13.	Укупне пословне инвестиције (Q/Q) Р	II КВАРТАЛ	-0,9%	0,5%	-0,6%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EUR/GBP је забиљежио пад са нивоа од 0,86648 на ниво од 0,85246, док је курс GBP/USD повећан са нивоа од 1,3075 на ниво од 1,3137.

ЈАПАН

Премијер Јапана Abe је током овог мјесеца представио фискални пакет вриједан 13,5 билиона JPY који ће бити усмјерен ка јавним пројектима и осталим мјерама, обећавајући заједничко дјеловање са BoJ са циљем оживљавања економије. Уједно, овим су појачане шпекулације да ће потрошња Владе, у основи, бити финансирана од стране BoJ. У изјави за Reuters, савјетник премијера Abea Fujii је навео да ће Јапан требати 10 билиона JPY за наредну фискалну годину и додатних 10 билиона JPY за 2018. фискалну годину како би елиминисао дефлаторни јаз, те додао да BoJ треба да се држи садашњих квантитативних олакшица, али да треба преиспитивати политику негативних каматних стопа.

Кабинет Владе Јапана је у мјесечном економском извјештају за август навео да је економија Јапана на путу умјереног опоравка, иако су неке слабости у скорије вријеме присутне.

Истраживање које је провео Reuters је показало да већина економиста очекује да ће BoJ у наредном периоду додатно ублажити монетарну политику, док 40% испитаника очекује да ће BoJ задржати монетарну политику непромијењену.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

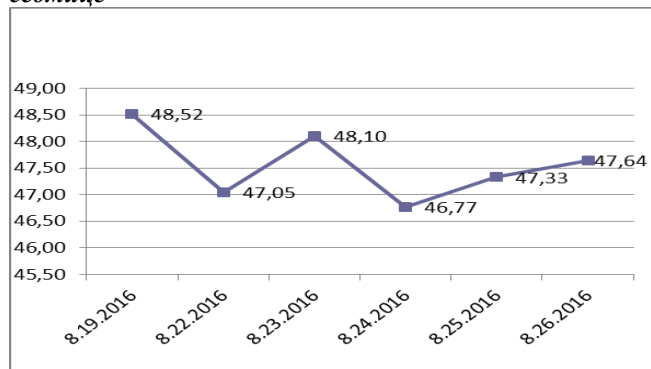
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Водећи индекс F	ЈУН	-	99,2	98,4
2.	Коинцидирајући индекс F	ЈУН	-	111,1	110,5
3.	Инфлација (Г/Г)	ЈУЛ	-0,4%	-0,4%	-0,4%
4.	Темељна инфлација (Г/Г)	ЈУЛ	0,7%	0,5%	0,7%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио раст са нивоа од 113,52 на ниво од 114,00. JPY је депрецирао у односу на USD, те је курс USD/JPY повећан са нивоа од 100,22 на ниво од 101,84.

НАФТА И ЗЛАТО

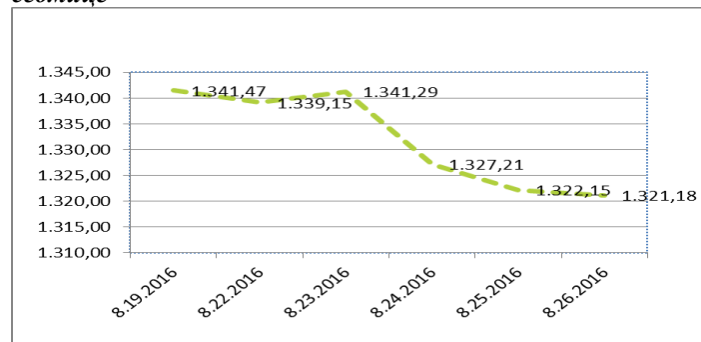
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена нафте је износила 48,82 USD (42,84 EUR). Кретање цијене нафте је током протекле седмице било релативно волатилно. Почетком седмице забиљежено је смањење цијене овог енергента након што су поједини инвеститори одлучили да реализују добитак забиљежен током претходног периода. Већ у уторак цијена нафте је повећана под утицајем све чешћих шпекулација на тржишту да би представници Ирана овај пут могли пристати на договор о замрзавању обима производње у оквиру ОПЕКС-а, чиме би се утицало на стабилизацију цијена нафте. У сриједу је поново забиљежено смањење цијене нафте под утицајем објављивања податка који су указали на повећање америчких залиха нафте за 2,5 милиона барела на седмичном нивоу. Током трговања у четвртак и петак инвеститори су анализирали вјероватноћу да ли ће земље произвођачи нафте постићи договор о замрзавању обима производње овог енергента, те због тога током ова два дана нису забиљежене значајне промјене цијене нафте. На затварању тржишта у петак цијена нафте је износила 47,64 USD (42,54 EUR), што је на седмичном нивоу смањење од 1,81%.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.341,47 USD (1.184,52 EUR). Учесници на тржишту злата су током протекле седмице анализирали изјаве Федових званичника о будућности референтне каматне стопе у САД-у. Неколико њих је сигнализирало да ће подржати скорије повећање ове каматне стопе, наводећи напредак домаћег тржишта рада, али и раст стопе инфлације ка циљаним нивоима. Ипак, сви су били опрезни под утицајем ишчекивања говора председнице Јеллен на конференцији централних банака у организацији Феда из Канзас Ситија. Током трговања у сриједу цијена злата је забиљежила интензивнији пад након што је пробила технички ниво подршке, а што је активирало већи број налога за продају овог племенитог метала, због ограничења губитака. Крајем протекле седмице цијена злата није биљежила значајне промјене, јер је говор председнице Феда Jellen одржан након затварања лондонске берзе. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце овог метала је износила 1.321,32 USD (1.179,84 EUR), што је на седмичном нивоу смањење од 1,51%.

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице



Припремили:
Служба Front Office
Одјељење за банкарство

Одрцање 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.