

Сарајево, 04.09.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
28.08.2017.- 01.09.2017.**

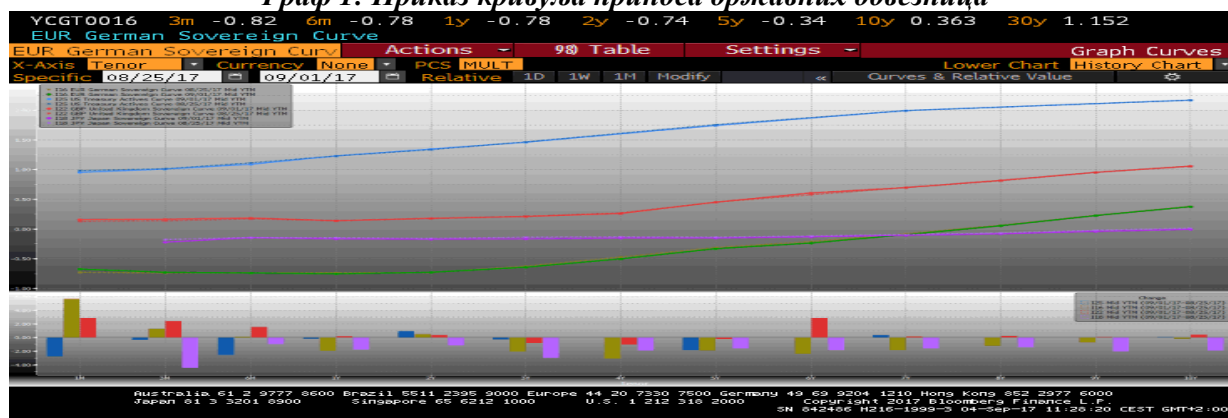
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	25.8.17	-	1.9.17		25.8.17	-	1.9.17		25.8.17	-	1.9.17		25.8.17	-	1.9.17	
2 године	-0,73	-	-0,73	→	1,33	-	1,34	↗	0,18	-	0,19	↗	-0,15	-	-0,17	↘
5 година	-0,31	-	-0,33	↘	1,76	-	1,74	↘	0,45	-	0,45	→	-0,13	-	-0,15	↘
10 година	0,38	-	0,38	→	2,17	-	2,17	→	1,05	-	1,06	↗	0,02	-	0,00	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	25.8.17	-	1.9.17	
3 мјесеца	-0,673	-	-0,689	↘
6 мјесеци	-0,743	-	-0,742	↗
1 година	-0,701	-	-0,726	↘

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 01.09.2017. године (пуне линије) и 25.08.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Јачање геополитичких тензија између Јапана и Сјеверне Кореје почетком протекле седмице је утицало на смањење приноса обвезница јачих европских земаља. Приноси европских обвезница нису биљежили значајне промјене и поред тога што је објављен податак о расту стопе инфлације у еврозони током августа. Тржишни учесници су у ишчекивању сигнала са сједнице УВ ЕЦБ која се одржава у четвртак, 07.09.2017. године. Bloomberg је, према незваничним информацијама, објавио да је могуће да одлука ЕЦБ о смањењу мјесечних куповина у оквиру квантитативних олакшица неће бити финализирана до сједнице која се одржава половином децембра. Раније истраживање Reutersa је показало да већина економиста очекује да би ЕЦБ вјероватно на октобарској сједници могла да најави смањење наведеног програма, те да исти оконча до краја наредне године, као резултат снажног привредног раста у еврозони у овој години, иако се инфлација еврозоне од 1,5% налази испод циљаног нивоа.

Из агенције за додјелу кредитног рејтинга Moody's је саопштено да аналитичари ове институције очекују убрзање економског раста еврозоне до краја текуће године, на шта упућује снажно повећање индикатора расположења за Њемачку, Француску и Италију.

Њемачка је емитовала двогодишње (-0,74%), а Италија петогодишње (0,84%) и десетогодишње (2,09%) обвезнице. Француска је емитовала тромјесечне (-0,629%), шестомјесечне (-0,642%) и једногодишње (-0,571%), а Италија шестомјесечне (-0,356%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације – ЕЗ (прелим.) АВГ	1,4%	1,5%	1,3%
2.	Индекс економског повјерења – ЕЗ АВГ	111,3	111,9	111,3
3.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ АВГ	-1,5	-1,5	-1,7
4.	БДП – Француска (квартално) 2. прелим. податак II квартал	0,5%	0,5%	0,5%
5.	БДП – Белгија (квартално) II квартал	-	0,4%	0,6%
6.	БДП – Италија (квартално) II квартал	0,4%	0,4%	0,4%
7.	БДП – Португал (квартално) II квартал	0,2%	0,3%	1,0%
8.	БДП – Грчка (квартално) II квартал	0,2%	0,5%	0,5%
9.	PMI индекс радноинтензивног сектора – ЕЗ АВГ	57,4	57,4	56,6
10.	Стопа незапослености – ЕЗ ЈУЛ	9,1%	9,1%	9,1%
11.	Стопа незапослености – Њемачка АВГ	5,7%	5,7%	5,7%
12.	Стопа незапослености – Италија (прелим.) ЈУЛ	11,1%	11,3%	11,2%

САД

Приноси америчких обвезница нису биљежили значајне промјене током протекле седмице, током које су објављена три најзначајнија економска индикатора. Федова преферирајућа мјера стопе инфлације је током јула остала на непромијењеном нивоу у односу на претходни мјесец, те је износила 1,4% на годишњем нивоу. Према другом прелиминарном податку, привреда САД је забиљежила раст током другог квартала ове године од 3,0% на годишњем нивоу, што је бољи податак и од претходног и од очекивања. Међутим, крајем протекле седмице објављен је и податак о благом повећању стопе незапослености током августа, а подаци о промјени броја запослених по секторима су за нефармерски и приватни сектор били лошији од очекиваног и претходног податка. Пажња учесника на финансијском тржишту САД ће у наредном периоду бити усмјерена на то да ли ће амерички Конгрес благовремено усвојити закон о повећању нивоа задужености САД и буџет за финансирање Федералне администрације САД. Из агенције Moody's је саопштено да ће кредитни рејтинг САД (ААА) бити задржан чак и ако администрација САД буде приморана да привремено одложи плаћање неких својих обавеза због неблаговременог усвајања закона о повећању горње границе задужености. Из агенције Standard and Poor's је саопштено да ће кредитни рејтинг САД, који према њиховим евалуацијама износи АА+, бити задржан све док Федерална администрација САД буде испуњавала своје обавезе, чак и ако не дође до благовременог повећања горње границе задужености САД. Ипак, из агенције Fitch је наведено да немогућност Федералне администрације САД да сервисира своје обавезе, уколико дође до кашњења усвајања закона о повећању горње границе задужености, није у складу с ААА рејтингом.

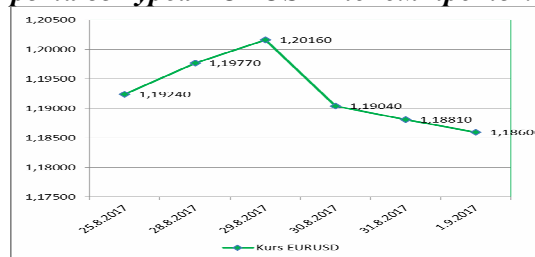
Табела 4.: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	РСЕ дефлатор (Г/Г) ЈУЛ	1,4%	1,4%	1,4%
2.	Индекс личних прихода (М/М) ЈУЛ	0,3%	0,4%	0,0%
3.	Индекс личне потрошње (М/М) ЈУЛ	0,4%	0,3%	0,2%
4.	БДП – други прелиминарни податак II квартал	2,7%	3,0%	1,4%
5.	Индекс личне потрошње – други прелиминарни подат. II квартал	3,0%	3,3%	1,1%
6.	Индекс потрошачког повјерења АВГ	120,7	122,9	12,0

7.	Индекс прерађивачког сектора Фед из Даласа	АВГ	17,0	17,0	16,8
8.	Индекс потрошачког повјерења Универзитет из Мичигена	АВГ	97,5	96,8	93,4
9.	Стопа незапослености	АВГ	4,3%	4,4%	4,3%
10.	Промјена броја запослених у нефармерском сектору	АВГ	180.000	156.000	189.000
11.	Промјена броја запослених у приватном сектору	АВГ	172.000	165.000	202.000
12.	Промјена броја запослених у прерађивачком сектору	АВГ	8.000	36.000	26.000
13.	PMI индекс прерађивачког сектора	АВГ	52,5	52,8	53,3
14.	ISM индекс прерађивачког сектора	АВГ	56,5	58,8	56,3
15.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	26.АВГ	238.000	236.000	235.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD смањен с нивоа од 1,1924 на ниво од 1,1860, што на седмичном нивоу представља смањење од 0,54%.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице одржана је трећа рунда преговора између Велике Британије и ЕУ. Званичници Велике Британије су очекивали да ће доћи до унапређења преговора, али је ЕУ и даље остала при својим ставовима да је потребно склопити договор око кључних питања прије него се покрене питање трговинског споразума између ЕУ и Велике Британије. Предсједник Европске комисије Juncker је нагласио да преговори о будућим трговинским односима између Велике Британије и ЕУ након Бреگزита могу почети оног момента када се ријеше кључна питања процеса раздвајања. Тренутно се одржава трећа рунда преговора између Велике Британије и ЕУ, при чему је ЕУ нагласила да се мора фокусирати на права грађана ЕУ и Велике Британије који живе у иностранству, питање финансијског поравнања, као и границе Ирске и Сјеверне Ирске.

Трговинске коморе Њемачке и Велике Британије су позвале званичнике да започну преговоре о будућим трговинским односима и посебно царинским споразумима. Ипак, ЕУ жели прије свега да ријеша нека одвојена питања. Тиме је сигнализирано да ће током октобра бити забиљежен успорени напредак у преговорима. Британска премијерка Мау је изјавила да Велика Британија тражи начине којима ће у моменту када буде напустила ЕУ у марту 2019. године репликовати трговинске споразуме које ЕУ има са земљама ван уније. Ова изјава је подстакла критике међу евроскептицима који желе јасан прекид с ЕУ, као и међу ЕУ званичницима који сматрају да Велика Британија треба тражити начине којима ће задржати користи од чланства без настанка трошкова у вези с тим. Мау је, такође, изјавила да подстиче окончање трговинског споразума између Јапана и ЕУ који касније може бити модел за трговинску сарадњу између Јапана и Велике Британије.

Званичник BoE Saunders је изјавио да BoE не би требало да одржава референтне каматне стопе на њиховом историјски ниском нивоу као политику осигурања од „турбулентног Бреگزита“, те да је потребно почети с повећањем каматне стопе сада.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Nationwide цијене кућа (Г/Г)	АВГ	2,5%	2,1%	2,9%
2.	Нето потрошачки кредити (у млрд GBP)	ЈУЛ	1,5	1,2	1,4
3.	Број одобренх хипотекарних кредита	ЈУЛ	65.500	68.700	65.300
4.	Монетарни агрегат М4 (Г/Г)	ЈУЛ	-	4,4%	5,3%
5.	Gfk повјерење потрошача	АВГ	-13	-10	-12

6.	PMI радноинтензивни сектор	АВГ	55,0	56,9	55,3
----	----------------------------	-----	------	------	------

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,92548 на ниво од 0,91587, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,2882 на ниво од 1,2951.

ЈАПАН

Влада Јапана је задржала оптимистичне ставове о економији и сигнализирала да се економија налази на путу да достигне најдужи период економске експанзије у посљератној историји, што указује на солидно повјерење у чврст домаћи, тражњом вођен, опоравак. Министар економије Монтеги је изјавио да постоји велика вјероватноћа да се економија Јапана усклади с експанзијом која је трајала 57 мјесеци узастопно, што је забиљежено крајем 60-их година XX вијека, што би до данас била најдужа посљератна експанзија.

Члан MPC BoJ Масаи је изјавила да је увјерена да се економија постепено приближава достизању инфлаторног циља одбацујући ставове појединих тржишних учесника да плате успоравају и да крхка потрошња ограничава раст цијена. Масаи је додала да ће јапанске компаније вјероватно подстаћи инвестиције како би повећале продуктивност с обзиром на то да се суочавају с недостатком радне снаге и јачањем тржишта рада, те ће ограничење у расту каматних стопа, које примјењује BoJ, у томе помоћи. Поред наведеног, Масаи је истакла да није задовољна тиме што BoJ мора да помјера моменат достизања инфлаторног циља, те сматра да се BoJ и даље треба држати овог циља инфлације, јер би његово снижавање могло дестабилизovati финансијска тржишта. Стабилан раст прихода грађана, као и јачање тржишта рада, би требало подстаћи домаћу тражњу, што би помогло јачању инфлације, закључила је Масаи.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

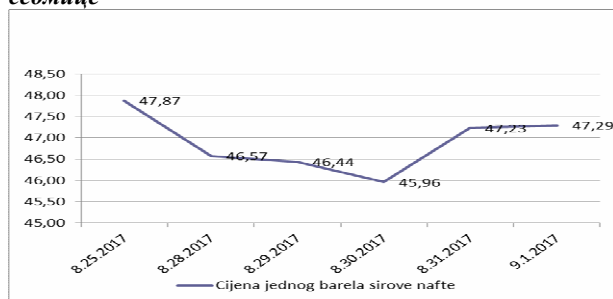
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености	ЈУЛ	2,8%	2,8%	2,8%
2.	Малопродаја (Г/Г)	ЈУЛ	1,0%	1,9%	2,2%
3.	Повјерење малог бизниса	АВГ	-	49,0	50,0
4.	Индустријска производња (Г/Г) Р	ЈУЛ	5,2%	4,7%	5,5%
5.	Производња возила (Г/Г)	ЈУЛ	-	1,4%	6,9%
6.	Капитална потрошња (Г/Г)	II квартал	7,9%	1,5%	4,5%
7.	PMI радноинтензивни сектор F	АВГ	-	4,7%	-1,1%
8.	Повјерење потрошача	АВГ	43,5	43,3	43,8

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст с нивоа од 130,39 на ниво од 130,75. JPY је депрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY повећан с нивоа од 109,36 на ниво од 110,25.

НАФТА И ЗЛАТО

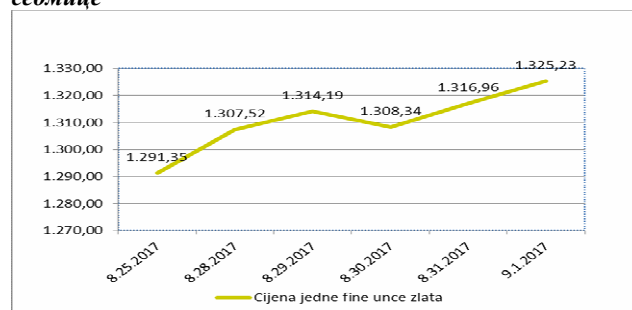
На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена једног барела сирове нафте је износила 47,87 USD (40,15 EUR). Упркос јачању метеоролошких неприлика у области Мексичког залива, цијена овог енергента је почетком протекле седмице биљежила смањење. Иако је ураган Harvey значајно утицао на затварање великој броја америчких постројења за експлоатацију и прераду нафте, те је објављен податак о смањењу америчких залиха нафте током претходне седмице за 5,4 милиона барела нафте, цијена нафте није биљежила значајан раст током претходне седмице. Аналитичари ОПЕС-а су изненађени овом чињеницом, те наводе да према њиховом мишљењу „нема догађаја који би могао значајно да утиче на раст цијене нафте“. Они сматрају да је током протеклих десет година дошло до значајне промјене перцепције учесника на тржишту овог енергента, на које није значајно утицала ни информација о смањењу обима производње нафте у Либији, што је изазвано немирима у овој земљи. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 47,29 USD (39,87 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.291,35 USD (1.082,98 EUR). Током протекле седмице цијена овог племенитог метала је наставила да биљежи раст, који је био узрокован јачањем геополитичких тензија између Сјеверне Кореје и Јапана. Ови догађаји, који тренутно представљају доминантан фактор који утиче на кретање цијене злата, утицали су на њен раст на највиши ниво у посљедњих скоро годину дана. Допринос повећању цијене злата дало је и објављивање разочаравајућих података с америчког тржишта рада, што је утицало на смањење очекивања међу инвеститорима да ће Фед на децембарском састанку поново повећати референтну каматну стопу. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.325,23 USD (1.117,39 EUR), што представља повећање од 2,6% на седмичном нивоу.

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.