

Сарајево, 17.07.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
10.07.2017.- 14.07.2017.**

Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	7.7.17	-	14.7.17		7.7.17	-	14.7.17		7.7.17	-	14.7.17		7.7.17	-	14.7.17	
2 године	-0,60	-	-0,61	↘	1,40	-	1,36	↘	0,33	-	0,33	→	-0,10	-	-0,10	→
5 година	-0,09	-	-0,10	↘	1,95	-	1,87	↘	0,70	-	0,69	↘	-0,04	-	-0,04	→
10 година	0,57	-	0,60	↗	2,39	-	2,33	↘	1,31	-	1,31	→	0,09	-	0,08	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillowe

Доспијеће	Приноси			
	7.7.17	-	14.7.17	
3 мјесеца	-0,809	-	-0,655	↗
6 мјесеци	-0,721	-	-0,702	↗
1 година	-0,661	-	-0,657	↗

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 14.07.2017. године (пуне линије) и 07.07.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приличан раст приноса обвезница еврозоне који је забиљежен прије двије седмице заустављен је на почетку протекле седмице, с тим да је већ наредног дана забиљежен поновни благи раст приноса. Овај тренд је настављен код њемачких обвезница дужег рока доспијећа, након што је на аукцији десетогодишњих обвезница забиљежен нагли раст приноса у поређењу с претходном аукцијом, па је на крају трговања у четвртак забиљежен највећи ниво приноса од децембра 2015. године, који је износио 0,603%. Ипак, до краја седмице и приноси ових обвезница су смањени, тако да је на седмичном нивоу забиљежено само благо повећање истих за око 2,5 базна поена. Приноси осталих обвезница еврозоне су половином протекле седмице поново смањени, након што је саопштење предсједнице Феда Yellen о будућности монетарне политике тржиште протумачило на начин да су очекивања даљег повећања каматних стопа мање оптимистична.

Из Европске комисије је саопштено да ће предложити да се Грчкој укине тзв. процедура за прекомјерни дефицит. Иако је ова одлука симболична, она представља позитиван сигнал за

враћање повјерења инвеститора. Буџет Грчке је с рекордно високог дефицита од 15,1% БДП-а из 2009. године, у 2016. години био у суфициту од 0,7% БДП-а. У кварталном билтену Централне банке Италије објављене су нове, побољшане прогнозе према којима се у овој години очекује раст БДП-а земље за 1,4%, у 2018. години за 1,3%, а у 2019. години раст за 1,2%. Истовремено, и даље се очекује ниска стопа инфлације од 1,4% у текућој години, затим 1,1% у наредној години, а поновни раст на 1,6% се очекује у 2019. години.

Њемачка је по приносу од 0,59% емитовала десетогодишње обвезнице, што је за 33 базна поена више у поређењу с аукцијом одржаном половином прошлог мјесеца, односно највише од јануара 2016. године када је остварен исти ниво приноса. Такође, по већим приносима (1,42%) Холандија је емитовала обвезнице с роком доспијећа од 30 година, Италија трогодишње (0,23%), седмогодишње (1,57%), петнаестогодишње (2,77%), као и двадесетогодишње (2,93%) обвезнице, Португал десетогодишње обвезнице (3,085%), те обвезнице с роком доспијећа од 30 година (3,977%), док је Ирска први пут по негативном приносу (-0,009%) емитовала петогодишње обвезнице, те обвезнице с доспијећем од 30 година (1,953%).

Француска је емитовала тромјесечне (-0,593%), шестомјесечне (-0,551%) и једногодишње (-0,55%), Белгија тромјесечне (-0,589%) и једногодишње (-0,547%), Шпанија шестомјесечне (-0,41%) и једногодишње (-0,374%), Њемачка шестомјесечне (-0,687%) трезорске записе, а Италија по рекордно ниском приносу (-0,352%) једногодишње трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индустријска производња – ЕЗ (Г/Г) МАЈ	3,5%	4,0%	1,2%
2.	Индустријска производња – Финска (Г/Г) МАЈ	-	4,2%	1,3%
3.	Индустријска производња – Италија (Г/Г) МАЈ	2,0%	2,8%	0,9%
4.	Радноинтензивна производња – Холандија (Г/Г) МАЈ	-	3,9%	2,1%
5.	Трговински биланс – ЕЗ (у милијардама EUR) МАЈ	20,2	19,7	18,6
6.	Трговински биланс – Њемачка (у милијардама EUR) МАЈ	18,7	22,0	18,1
7.	Јавни дуг – Италија (у милијардама EUR) МАЈ	-	2.279	2.271
8.	Sentix индекс повјерења инвеститора – ЕЗ ЈУЛ	28,1	28,3	28,4
9.	Стопа инфлације – Њемачка ЈУН	1,5%	1,5%	1,4%
10.	Стопа инфлације – Француска ЈУН	0,8%	0,8%	0,9%
11.	Стопа инфлације – Шпанија ЈУН	1,6%	1,6%	2,0%
12.	Стопа инфлације – Италија ЈУН	1,2%	1,2%	1,6%
13.	Стопа инфлације – Финска ЈУН	-	0,7%	0,7%
14.	БДП – Ирска (квартално) I квартал	-0,4%	-2,6%	5,8%

САД

Најзначајнији догађај који је обиљежио протеклу седмицу било је редовно полугодишње излагање предсједнице Феда Yellen пред представницима америчког Конгреса. Према њеним ријечима, током посљедњих шест мјесеци је забиљежен напредак на домаћем тржишту рада, те је број запослених биљежио просјечан мјесечни раст за 180.000 новозапослених радника, што је, ипак, нешто мањи износ од прошлогодишњег просјека. Стопа незапослености, која је током јуна износила 4,4% се налази испод нивоа који чланови FOMC-а сматрају дугорочним нормалним нивоом. Према ријечима предсједнице Yellen, америчка привреда биљежи умјерену стопу економског раста која је током првог квартала износила 1,5% на годишњем нивоу. Успорење раста стопе инфлације, која је током маја износила 1,4%, дјелимично је резултат неколико неубичајених смањења цијена одређених категорија које улазе у корпу добара на основу којих се рачуна Федова преферирајућа мјера стопе инфлације. Она је додала и то да чланови FOMC-а пажљиво прате кретање овог показатеља ка циљаном нивоу од 2%, што је најзначајнији фактор који би могао утицати на кретање референтне каматне стопе. Што се тиче будућег кретања монетарне политике Федералних резерви, предсједница Yellen је навела да FOMC очекује даље постепено повећање референтне каматне стопе како би се одржао ниво пуне запослености и стабилност цијена. Према њеним ријечима, тренутни ниво референтне каматне стопе се налази

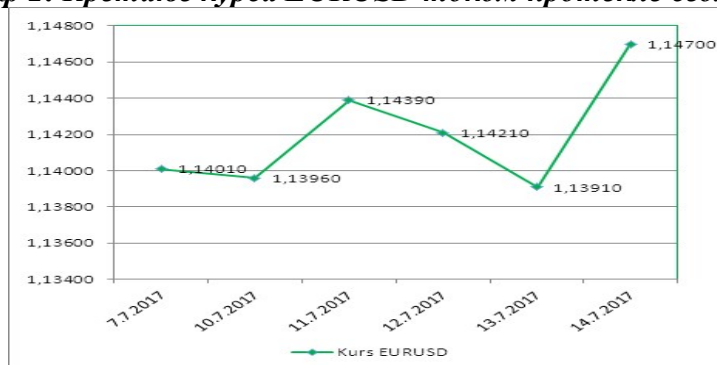
нешто испод „природног нивоа референтне каматне стопе“ за коју се сматра да није нити монетарно стимулативна нити монетарно рестриктивна. С обзиром на то да је и та каматна стопа на ниском нивоу, према историјским стандардима, не треба очекивати ни нагли раст референтне каматне стопе. Уз постепену експанзију домаће привреде, Фед би требало да постепено повећава референтну каматну стопу, а поред тога, Yellen је поновила и став да ће процес смањења Федовог обима биланса стања вјероватно почети ове године. Учесници на тржишту су процијенили да њен говор одражава забринутост због ниског нивоа инфлације, као и да ће умањење монетарних стимуланса у САД бити веома постепено.

Табела 4.: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	ЈУН	1,9%	2,0%	2,1%
2.	Индекс потрошачких цијена (Г/Г)	ЈУН	1,7%	1,6%	1,9%
3.	Индекс малопродаје (М/М)	ЈУН	0,1%	-0,2%	-0,1%
4.	Индекс индустријске производње (М/М)	ЈУН	0,3%	0,4%	0,1%
5.	Искоришћеност капацитета	ЈУН	76,8%	76,6%	76,4%
6.	Индекс производње прерађивачког сектора	ЈУН	0,2%	0,2%	-0,4%
7.	Потрошачки кредити (милијарде USD)	МАЈ	13,50	18,41	12,93
8.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	8.ЈУЛ	245.000	247.000	250.000

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR. На отварању тржишта курс је износио 1,1401, док је на затварању тржишта у петак курс повећан на 1,1470, што је највећи ниво курса од маја 2016. године.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Министар правосуђа Велике Британије Лидингтон је изјавио да трговина са САД након Брексита неће бити довољна да надокнади губитак спољнотрговинске сарадње с ЕУ, умањујући тиме ентузијазам премијерке Мау око очекивања трговинске сарадње са САД. Премијерка Мау је срдечно поздравила увјеравања од стране предсједника САД Трумпа да би трговински споразум између САД и Велике Британије могао бити „врло, врло брзо“ постигнут, након што Велика Британија напусти ЕУ. Мау је описала разговоре с Трумпом приликом састанка Г20 као снажан глас повјерења према Великој Британији.

Вицегувернер ВоЕ Broadbent је упозорио да би слабија трговина с ЕУ могла умањити компаративне предности Велике Британије у финансијским и пословним услугама, додајући да би редукација трговине између Велике Британије и ЕУ могла имати негативне посљедице по обје економије и може узроковати раст цијена. Члан MPC ВоЕ McCafferty је изјавио да би ВоЕ требало да размотри повлачење квантитативних олакшица у суми од 435 милијарди GBP раније него што је иницијално планирано. Тренутна политика ВоЕ указује на то да се овај програм неће смањивати све док каматне стопе не постану материјално веће него што су сада. McCafferty је једини члан MPC ВоЕ који је предложио ову мјеру. Такође, McCafferty је током јуна гласао за повећање каматних стопа.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Захтјеви незапослених за помоћ ЈУН	-	5.900	7.700
2.	Просјечне седмичне зараде (квартално) МАЈ	1,8%	1,8%	2,1%
3.	ILO стопа незапослености (квартално) МАЈ	4,6%	4,5%	4,6%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,88461 на ниво од 0,87540, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,2890 на ниво од 1,3098.

ЈАПАН

Гувернер ВоЈ Курода је током протекле седмице поновио одлучност ВоЈ да одржава масивне монетарне стимулансе све док се не достигне циљани ниво инфлације од 2%. Он је, такође, истакао да је вјероватно да ће инфлација постепено напредовати ка циљаном нивоу од 2%, рефлектујући побољшања у економији. ВоЈ је повећала откуп трогодишњих и петогодишњих јапанских обвезница кроз програм квантитативних олакшица, а са циљем лимитирања раста приноса на краткорочне обвезнице. ВоЈ је понудила да купи 330 милијарди JPY обвезница овог доспијећа, што је за 30 милијарди JPY више у односу на претходну операцију откупа.

Око 60% учесника истраживања на Bloombergu сматра да је стабилна инфлација изнад 2% недостижна у Јапану у догледној будућности. Остатак испитаника од 40% очекује да ће се то догодити, али нико не сматра да ће се то десити убрзо како очекује ВоЈ. У истраживању су учествовала 43 испитаника, при чему ниједан од њих не очекује промјену монетарне политике ВоЈ на састанку који ће се одржати у овој седмици. Влада Јапана је повећала очекивања економског раста за личну потрошњу, капиталну потрошњу, као и инвестиције домаћинстава за текућу фискалну годину, као резултат јачања домаће тражње. Свеукупна очекивања за БДП су остала непромијењена за фискалну 2017. годину, која је почела у априлу ове године, под утицајима очекиваног пада залиха и нешто спорије фискалне потрошње, док се за фискалну 2018. годину очекује раст од 1,4%.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

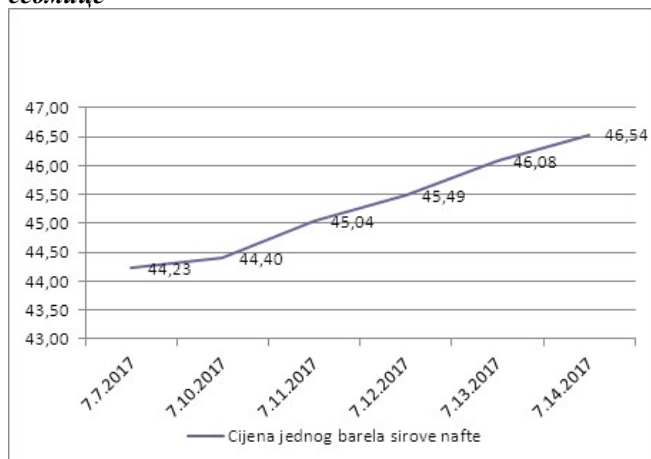
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Машинске поруџбине (Г/Г) МАЈ	7,6%	0,6%	2,7%
2.	Текући рачун (у млрд JPY) МАЈ	1.792,8	1.653,9	1.951,9
3.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г) ЈУН	3,9%	3,9%	3,8%
4.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г) ЈУН	3,4%	3,3%	3,2%
5.	PPI цијене у производњи (Г/Г) ЈУН	2,0%	2,1%	2,1%
6.	Услужни сектор (М/М) МАЈ	-0,5%	-0,1%	1,4%
7.	Индустријска производња (Г/Г) F МАЈ	-	6,5%	6,3%
8.	Искоришћеност капацитета (М/М) МАЈ	-	-4,1%	4,3%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио пад с нивоа од 129,92 на ниво од 129,07. JPY је депрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY повећан с нивоа од 113,92 на ниво од 115,53.

НАФТА И ЗЛАТО

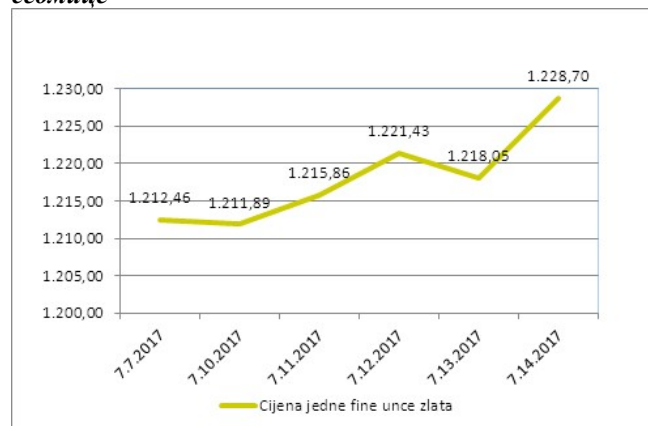
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 44,23 USD (38,79 EUR). Током протекле седмице цијена нафте се кретала узлазном путањом, чему је највећи допринос дало објављивање информација о смањењу америчких залиха нафте за 7,6 милиона барела, што је знатно веће смањење од очекиваних 2,9 милиона барела. У четвртак је објављена информација да је Кина током првих шест мјесеци ове године повећала увоз нафте за 13,8% у односу на исти период прошле године. Информације о повећању тражње за овим енергентом је потврдила и Међународна агенција за енергетику. Ипак, глобалне залихе нафте се и даље налазе изнад петогодишњег просјека, упркос томе што је цијена нафте за око 15% нижа у односу на највиши ниво у овој години, а који је забиљежен током фебруара, када је цијена барела сирове нафте износила око 54 USD по барелу. На затварању тржишта у петак цијена нафте је износила 46,54 USD (40,58 EUR), чиме је остварен седмични раст од 2,31 USD, односно 5,22%.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.212,46 USD (1.063,47 EUR). Почетком протекле седмице цијена овог племенитог метала је смањена на најнижи ниво од марта текуће године под утицајем благе апрецијације USD у односу на EUR и друге валуте трговинских партнера САД, као и под утицајем ишчекивања редовног полугодишњег свједочења председнице Феда Yellen пред представницима америчког Конгреса. Аналитичари су очекивали сигнале о потенцијално бржем умањењу монетарних стимуланса. Међутим, председница Yellen је сигнализирала да ће раст каматних стопа у САД бити веома постепен, што је половином и крајем протекле седмице утицало на раст цијене злата. У петак су објављени подаци о даљем успорењу раста потрошачких цијена у САД, а што је утицало на процјене инвеститора о споријем од ранијих очекивања умањењу монетарних стимуланса у овој земљи, као и на значајнији раст цијене овог племенитог метала. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.228,70 USD (1.071,23 EUR).

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.