

Сарајево, 26.06.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
19.06.2017.- 23.06.2017.**

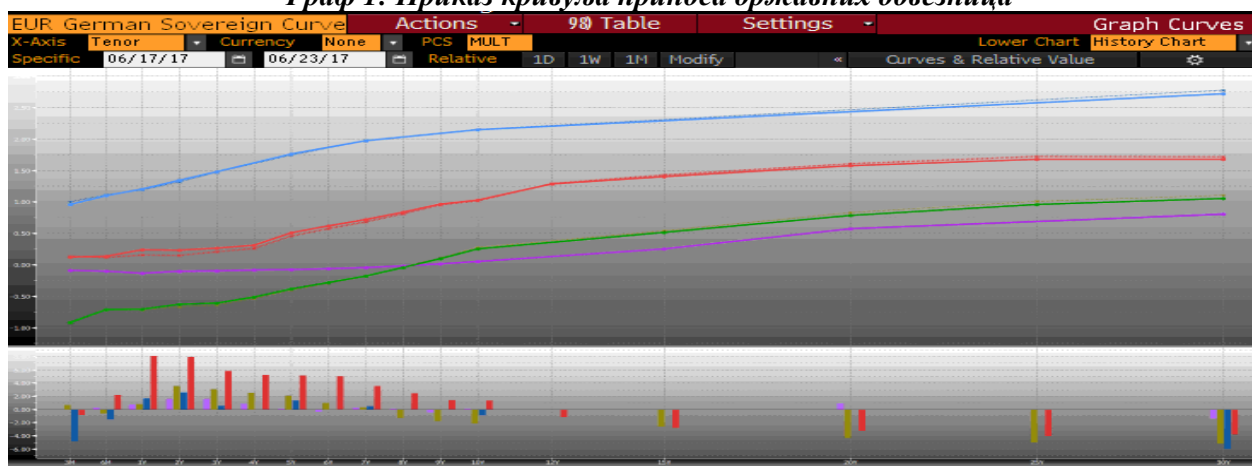
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	16.6.17	-	23.6.17		16.6.17	-	23.6.17		16.6.17	-	23.6.17		16.6.17	-	23.6.17	
2 године	-0,66	-	-0,62	↗	1,32	-	1,34	↗	0,16	-	0,24	↗	-0,11	-	-0,10	↗
5 година	-0,40	-	-0,38	↗	1,74	-	1,76	↗	0,46	-	0,51	↗	-0,07	-	-0,07	→
10 година	0,28	-	0,26	↘	2,15	-	2,14	↘	1,02	-	1,03	↗	0,06	-	0,06	→

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	16.6.17	-	23.6.17	
3 мјесеца	-0,854	-	-0,806	↗
6 мјесеци	-0,710	-	-0,716	↘
1 година	-0,686	-	-0,680	↗

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 23.06.2017. године (пуне линије) и 16.06.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

EUROZONA

Из рејтинг агенције Moody's је, након објављених резултата парламентарних избора у Француској, саопштено да овакви резултати дају влади председника Матрона снажну подршку да спроведе своју политику која је фокусирана на реформе, а што је позитивно по изгледе кредитног рејтинга Француске.

Њемачки Ifo институт је повећао прогнозе привредног раста Њемачке за ову годину на 1,8% са ранијих 1,5%, те саопштио да су ризици повезани с Брегзитом и избором председника Трумпа у САД смањени у односу на почетак текуће године. Такође, прогнозе привредног раста за наредну годину су повећане на 2,0% са 1,8%, колико је раније очекивано. Овај институт очекује да ће ЕЦБ започети с излазном стратегијом из програма куповине обвезница слједеће године како привредни раст у еврозони буде добијао на снази. Истовремено, у мјесечном билтену ЕЦБ-а се наводи да економски подаци указују на стабилан привредни раст у еврозони у другом кварталу, те је указано на побољшање глобалног привредног раста након проласка тежег периода за привреду. Што се

тиче инфлације, наводи се да ће се кретати близу тренутног нивоа у долазећим мјесецима, те да, иако још увијек не постоје увјеравајући докази опоравка потрошачких цијена, постоје рани знаци цјеновних притисака у производњи и цјеновном ланцу.

Белгија је емитовала седмогодишње (0,162%), десетогодишње (0,599%) и тридесетогодишње (1,612%) обвезнице, а Њемачка обвезнице с доспијећем од 30 година по приносу од 1,02%, што је за 22 базна поена мање у односу на аукцију одржану прије мјесец дана. Француска је емитовала тромјесечне (-0,588%), шестомјесечне (-0,591%) и једногодишње (-0,595%), Холандија тромјесечне (-0,63%) и шестомјесечне (-0,638%) трезорске записе, док је Шпанија емитовала тромјесечне (-0,425%) и деветомјесечне (-0,385%), а ЕСМ шестомјесечне (-0,606%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс грађевинског сектора – ЕЗ (Г/Г) АПР	-	3,2%	3,8%
2.	Текући рачун – ЕЗ (у милијардама EUR) АПР	-	22,2	35,7
3.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ (прелим.) ЈУН	-3,0	-1,3	-3,3
4.	PMI композитни индекс – ЕЗ (прелим.) ЈУН	56,6	55,7	56,8
5.	PMI композитни индекс – Њемачка (прелим.) ЈУН	57,2	56,1	57,4
6.	PMI композитни индекс – Француска (прелим.) ЈУН	56,7	55,3	56,9
7.	БДП – Холандија (квартално) I квартал	0,4%	0,4%	0,6%
8.	БДП – Француска (квартално) I квартал	0,4%	0,5%	0,5%
9.	Индустријска производња – Аустрија (Г/Г) АПР	-	3,3%	4,2%
10.	Индустријске поруџбине – Италија (Г/Г) АПР	-	-2,2%	9,2%
11.	Потрошња становништва – Холандија (Г/Г) АПР	-	2,7%	1,7%

САД

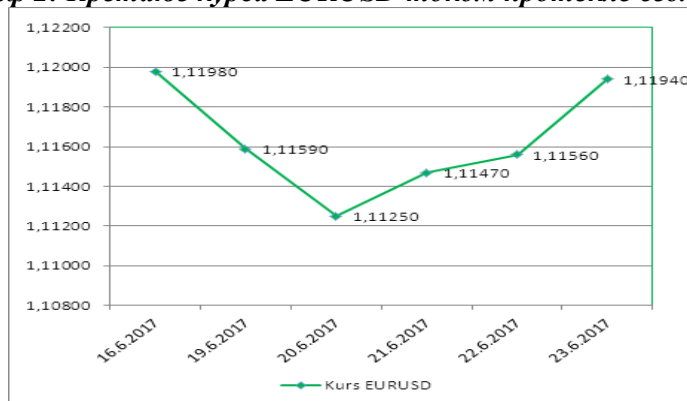
Прноси америчких обвезница током протекле седмице нису биљежили значајне промјене. У том периоду није било објављивања значајнијих економских индикатора, али је пажња учесника на финансијским тржиштима била усмјерена на изјаве Федових званичника, према којима је евидентно да су два главна фактора о којима се воде расправе у Федералним резервама: очекивања будућег кретања стопе инфлације и будућност финансијске стабилности. Предсједница Феда Yellen је након састанка FOMC-а изразила очекивање да ће стопа инфлације бити повећана. Слично мишљење је дао и предсједник Феда из Њујорка Dudley који је изјавио да је стопа инфлације на нешто нижем нивоу, али да би требало да расте пратећи раст зарада запослених с обзиром на то да се стање на тржишту рада побољшава, што омогућава Феду да постепено умањи монетарне стимулансе. Према његовим ријечима ситуација у привреди САД је заправо веома добра узимајући у обзир да је стопа незапослености на нивоу од 4,3%, а стопа инфлације на нивоу од 1,5%, те је додао да су САД веома близу нивоа пуне запослености. С друге стране, предсједник Феда из Чикага Еванс је изјавио да је све више забринут због недавног смањења стопе инфлације и навео је да ће Феду требати више напора да утиче на раст стопе инфлације ка циљаном нивоу од 2,0%. Сличан став има и предсједник Феда из Даласа Каплан који је изјавио да треба сачекати више доказа о томе да је смањење стопе инфлације привременог карактера. С друге стране, предсједник Феда из Бостона Rosengren је изјавио да у ери ниских каматних стопа креатори монетарних политика морају да узимају у обзир ризике по финансијску стабилност које носе ниске каматне стопе. Замјеник предсједнице Феда Fischer је изјавио да су САД и друге земље предузеле кораке да ојачају системе за финансирање куповина стамбених јединица и да је дуг период ниских каматних стопа утицао на повећање обима трговања овим некретнинама и на раст њихових цијена, што је управо фактор који је претходио посљедњој финансијској кризи.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс водећих економских индикатора	МАЈ	0,3%	0,2%
2.	Индекс продаје постојећих кућа (М/М)	МАЈ	-0,4%	-2,5%
3.	Индекс продаје новоизграђених кућа (М/М)	МАЈ	3,7%	-11,4%
4.	Индекс радноинте. производње Фед из Канзас Ситија	ЈУН	9	11
5.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	17. ЈУН	240.000	241.000

Током протекле седмице EUR је благо апрецирао у односу на USD те је курса с 1,11980 повећан на 1,11940.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице министар за Брегзит Davis започео је преговоре о Брегзиту којима ће се дефинисати услови напуштања ЕУ, те ће се одредити будуће везе Велике Британије с ЕУ.

Умјесто досадашњег члана MPC ВоЕ гђе Forbes којој мандат истиче крајем овог мјесеца и која је на посљедњој сједници снажно заговарала повећање референтне каматне стопе ВоЕ, именована је Silvana Tenreiro.

Током протекле седмице чланови MPC ВоЕ су давали прилично различите изјаве. Док је гувернер ВоЕ Сапеу настојао да ублажи шпекулације о скоријем повећању референтне каматне стопе, истичући да прво жели да види како ће се економија кретати током преговора о Брегзиту који ће бити интензивирани у наредним мјесецима. Carney је скренуо пажњу и на негативне ефекте суморне политичке ситуације настале након што је на парламентарним изборима одржаним 8. јуна премијерка Мау изгубила парламентарну већину.

Главни економиста ВоЕ Haldane је изјавио да би у овој години гласао за повећање референтне каматне стопе, заузимајући оптимистичнији тон у односу на гувернера ВоЕ Carneya и уједно појачавајући сигнале различитих мишљења у ВоЕ. Такође, одлазећи члан MPC ВоЕ гђа Forbes је поново позвала на повећање каматних стопа које треба да се деси одмах, с циљем заустављања инфлаторних притисака који су резултат слабљења FBR.

Премијерка Њемачке Меркел је на конференцији за новинаре која је одржана у Бриселу указала на то да је приједлог премијерке Велике Британије о очувању права грађана ЕУ након Брегзита добар почетак, али да не представља преломну тачку у преговорима. Маркел је истакла да је након преговора који су до сада одржани јасно да их очекује дуг пут, те је додала да ће свих 27 чланица ЕУ, а посебно Њемачка и Француска, бити спремне и неће дозволити унутрашња разједињења. С друге стране, Велика Британија се усмјерава ка 48 најсиромашнијих земаља и обећава да ће задржати постојећи бесцарински приступ с овим земљама за све производе, осим наоружања, с циљем јачања трговине у тренутним несигурним условима и с циљем помоћи овим земљама на унапређењу њихових економија.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Rightmove цијене куће (Г/Г)	ЈУН	2,8%	1,8%	3,0%
2.	Позајмице јавног сектора (у млрд GBP)	МАЈ	7,0	6,0	8,7
3.	СBI фабричке поруџбине	ЈУН	7	16	9

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,87595 на ниво од 0,87990, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,2783 на ниво од 1,2718.

ЈАПАН

Током протекле седмице објављен је записник са сједнице MPC BoJ која је одржана 26-27. априла, а који је показао да су се чланови овог тијела сложили да ће сума откупа јавног државног дуга флукуирати у склопу програма квантитативних олакшица, али да не очекују промјене које би могле узроковати проблеме у тржишним операцијама које BoJ проводи. Записник је потврдио да је BoJ постала увјеренија о питању економије, те да је сада мање забринута због успорења нивоа откупа дуга, али је ипак опрезност исказана у дијелу инфлаторних очекивања. Гувернер BoJ Курода је изразио увјереност у свеукупан економски раст као резултат снажног извоза и индустријске производње, те је додао да је за BoJ важно да настави с квантитативним олакшицама и да пажљиво прати тренд цијена јер је инфлација и даље ниска, упркос јачању тржишта рада. Вицегувернер BoJ Iwata је одбацио потребу повећања каматних стопа у скоријем периоду, наглашавајући да економија и даље захтијева подршку моћних монетарних олакшица, уз инфлацију која је далеко од циљаног нивоа од 2%. Он је, такође, позвао на обавезивање BoJ на повећање програма откупа обвезница за 80 билиона JPY годишње, чак и након што је обим куповина значајно ослабио.

Истраживање које је провео Reuters међу корпорацијама у Јапану је показало да 40% јапанских компанија сматра да је смањење домаће тражње њихова највећа забринутост у наредне три године, док 34% сматра недостатак радне снаге највећом забринутошћу, појачавајући тешкоће превазилажења проблема рапидног смањења и старења популације.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

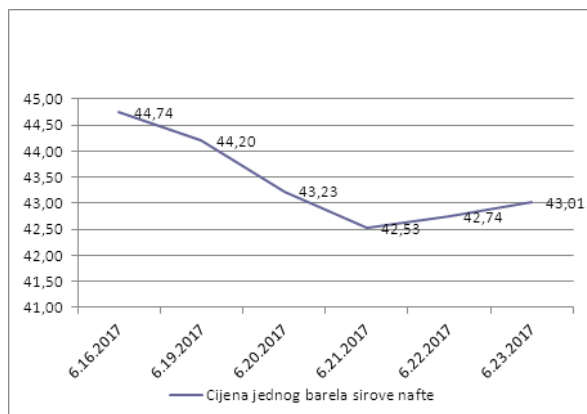
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс (у млрд JPY)	МАЈ	43,3	-203,4	481,1
2.	Извоз (Г/Г)	МАЈ	16,0%	14,9%	7,5%
3.	Увоз (Г/Г)	МАЈ	14,5%	17,8%	15,2%
4.	Индекс укупне индустријске активности (М/М)	АПР	1,6%	2,1%	-0,7%
5.	Поруџбине машинских алата F (Г/Г)	МАЈ	-	24,5%	24,4%
6.	ПМИ радноинтензивни сектор Р	ЈУН	-	52,0	53,1

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст с нивоа од 124,15 на ниво од 124,50. JPY је депрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY повећан с нивоа од 110,88 на ниво од 111,28.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 44,74 USD (39,95 EUR). На смањење цијене нафте на најнижи ниво забиљежен од августа прошле године је утицала забринутост инвеститора због неравнотеже на тржишту овог енергента, односно вишка понуде над тражњом. У сриједу је објављена информација о смањењу америчких залиха нафте за 2,45 милиона барела на седмичном нивоу, што је веће смањење од очекиваног смањења за 2,1 милиона барела. Ипак, ова информација је само ублажила веће смањење цијене нафте. Цијена нафте је од почетка године смањена за око 20%, а према мишљењу аналитичара Bank of America Merrill Lynch, могла би да буде смањена на ниво од 30 USD по једном барелу сирове нафте. Напори појединих земаља чланица ОПЕС-а и других земаља произвођача нафте које учествују у споразуму о смањењу обима производње нафте су умањени повећањем обима производње нафте у другим земљама. Током протекле седмице објављене су информације о повећању обима производње нафте у Либији и Нигерији, чланицама ОПЕС-а које не учествују у споразуму о смањењу обима производње. На затварању тржишта у петак цијена нафте је износила 43,01 USD (38,42 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



Припремили:
Служба Front Office
Одјелјење 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 1.253,73 USD (1.119,60 EUR). Одлука FOMC-а и изјаве Федових званичника, које не упућују на њихову претјерану забринутост због ниске инфлације у САД, утицале су на смањење цијене злата на најнижи ниво забиљежен у посљедњих мјесец дана. Допринос смањењу цијене злата дало је и објављивање редовног мјесечног билтена ЕЦБ-а у којем је наведено да су умањени глобални економски ризици, као и да је стање на финансијским тржиштима јачих економских земаља боље него што је било током протеклих година. Тако је у цијена једне fine унце злата на затварању тржишта у уторак износила 1.243,81 USD. Међутим, значајније смањење цијене овог племенитог метала је спријечено услед повећане забринутости инвеститора за преговоре званичника Велике Британије и ЕУ о Брегзиту. Ипак, крајем седмице је израженији био утицај тражње за сигурнијим инвестицијама, што се одразило и на раст цијене злата. На затварању тржишта у петак цијена злата је износила 1.256,71 USD (1.122,66 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

