

Сарајево, 30.01.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
23.01.2017.- 27.01.2017.**

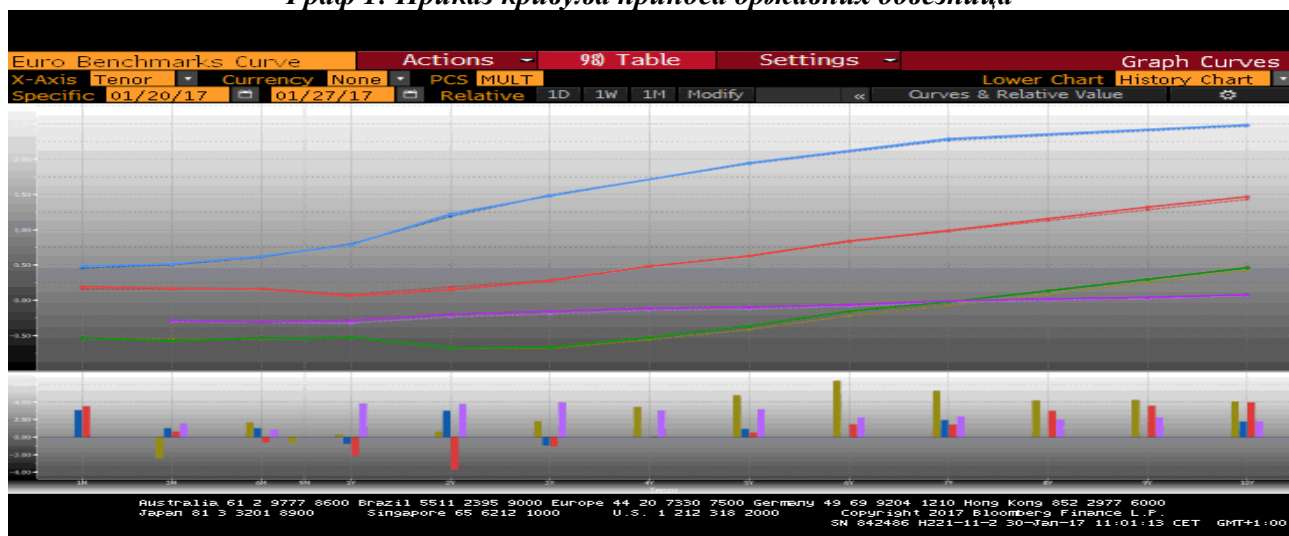
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	20.1.17	-	27.1.17		20.1.17	-	27.1.17		20.1.17	-	27.1.17		20.1.17	-	27.1.17	
2 године	-0,67	-	-0,67	→	1,19	-	1,22	↗	0,19	-	0,16	↘	-0,23	-	-0,19	↗
5 година	-0,41	-	-0,37	↗	1,94	-	1,95	↗	0,62	-	0,63	↗	-0,12	-	-0,09	↗
10 година	0,42	-	0,46	↗	2,47	-	2,48	↗	1,43	-	1,47	↗	0,07	-	0,08	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	20.1.17	-	27.1.17	
3 мјесеца	-0,848	-	-0,830	↗
6 мјесеци	-0,885	-	-0,885	→
1 година	-0,615	-	-0,629	↘

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 27.01.2017. године (пуне линије) и 20.01.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Почетком протекле седмице забиљежен је пад приноса сигурнијих обвезница еврозоне, који је био узрокован говором председника Тримпа, што се одразило на повећану потражњу за сигурнијим инвестицијама. Ипак, пад је био привремен јер су приноси (највише обвезница дужег рока доспијећа) до краја седмице углавном биљежили раст, а највећи раст је забиљежен на крају трговања у четвртак, када је принос десетогодишњих њемачких обвезница достигао ниво од 0,484%, што је највише у последњих годину дана. Приноси италијанских обвезница овог доспијећа су на седмичном нивоу повећани за преко 20 базних поена, због одлуке италијанског Уставног суда, која се тиче измјене закона о избору представника за Доњи дом италијанског Парламентна, што према мишљењу инвеститора, повећава политичке неизвјесности у овој земљи. Из ММФ-а је саопштено да економски опоравак еврозоне добија на снази, те се прогнозира раст од око 1,6% у текућој, као и у наредне двије године. Централна банка Њемачке је саопштила да би

стопа инфлације у овој земљи могла достићи ниво од 2,0% већ у јануару под утицајем раста цијене нафте, чиме би по први пут у посљедње четири године био достигнут ЕЦБ-ов циљани ниво стопе инфлације. Њемачка Влада је потврдила раније прогнозе економског раста за ову земљу, те се и даље очекује економски раст од 1,4% током ове године. Члан ИО ЕЦБ-а гђа Lautenschlaeger је изјавила да су створени сви предуслови за стабилан раст стопе инфлације, као и да је оптимистична по питању тога да ће се ускоро почети расправљати о повлачењу монетарних стимуланса. Она је апеловала на ЕЦБ да не буде превише опрезна по питању повлачења монетарних стимуланса, али је додала да би то требало да буде постепен процес.

Рејтинг агенција Fitch потврдила је кредитни рејтинг Шпаније (БББ+) са стабилним изгледима, а S&P кредитни рејтинг Словачке (А+) са стабилним изгледима. Њемачка је емитовала тридесетогодишње обвезнице по приносу од 1,20%, што је скоро двоструко већи принос од нивоа који је забиљежен на претходној, октобарској, аукцији. Француска је емитовала „зелене обвезнице“ с роком доспијећа од 22 године по приносу од око 1,77%. Холандија је емитовала петогодишње (-0,283%), а Италија двогодишње (-0,071%) обвезнице. Француска је емитовала трезорске записе доспијећа 3, 6 и 12 мјесеци по приносима између -0,552% и -0,530%, Шпанија деветомјесечне трезорске записе по рекордно ниском приносу (-0,342%) и тромјесечне трезорске записе (-0,477%), а Италија шестомјесечне трезорске записе (-0,286%).

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ (прелим.)	ЈАН	-4,8	-4,9	-5,1
2.	Ifo индекс пословног повјерења – Њемачка	ЈАН	111,3	109,8	111,0
3.	Индекс економског повјерења – Италија	ЈАН	-	102,5	100,2
4.	Монетарни агрегат М3 – ЕЗ (Г/Г)	ДЕЦ	4,9%	5,0%	4,8%
5.	PMI композитни индекс – ЕЗ (прелим.)	ЈАН	54,5	54,3	54,4
6.	Промјена броја незапослених – Француска (у '000)	ДЕЦ	-6,1	26,1	-31,8
7.	Стопа незапослености – Финска	ДЕЦ	-	7,9%	8,1%
8.	Стопа незапослености – Шпанија (квартално)	IV квартал	18,7%	18,6%	18,9%
9.	Индустријска производња – Аустрија (Г/Г)	НОВ	-	2,3%	1,4%
10.	Индустријске поруџбине – Италија (Г/Г)	НОВ	-	0,1%	-3,2%

САД

Приноси америчких обвезница су током протекле седмице забиљежили благи раст. Међутим, амерички акцијски индекс Dow Jones је током трговања у четвртак достигао рекордно висок ниво од 20.125,58 поена, али је до краја седмице забиљежио благо смањење на 20.093,78 поена. Оваква кретања на финансијским тржиштима су резултат појединих одлука предсједника САД Трмпта, које имају елементе економског протекционизма и које би, према мишљењу инвеститора, могле позитивно утицати на јачање америчког економског раста. Једна од тих мјера било је повлачење из Транспацифичког трговинског споразума.

У петак је објављен први прелиминарни податак о споријем од очекиваног расту америчке привреде у четвртом кварталу прошле године, који је износио 1,9% на годишњем нивоу. Међутим, **укупан ниво економског раста САД који је забиљежен током 2016. године износи 1,6%, што је најнижи ниво раста од 2011. године.** Током протекле седмице објављени су PMI индекси прерађивачког и услужног сектора, те према овим прелиминарним подацима, оба ова сектора током јануара биљеже раст.

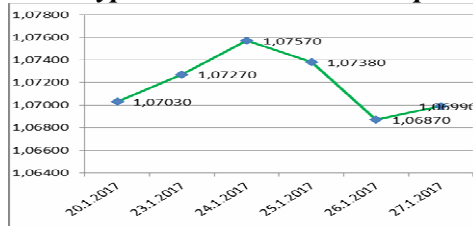
Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – први прелиминарни податак (Г/Г) IV квартал	2,2%	1,9%	3,5%
2.	Индекс личне потрошње IV квартал	2,5%	2,5%	3,0%
3.	Индекс продаје постојећих кућа (М/М) ДЕЦ	-1,6%	-2,8%	1,4%
4.	Индекс продаје новоизграђених кућа (М/М) ДЕЦ	-0,7%	-10,4%	4,7%

5.	Индекс економских активности FED из Чикага	ДЕЦ	-0,05	0,14	-0,33
6.	Индекс радноинтензивне производње FED из Ричмонда	ЈАН	7	12	8
7.	Индекс радноинтензивне произв. FED из Канзас Ситија	ЈАН	8	9	11
8.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	21. ЈАН	247.000	259.000	237.000

USD је на седмичном нивоу благо апрецирао у односу на EUR. Курс EUR/USD је смањен с нивоа од 1,0703 на ниво од 1,0699.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Врховни суд Велике Британије је пресудио да премијерка Мау мора да добије одобрење Парламента прије него отпочне формални процес напуштања ЕУ. Највеће правно тијело у Великој Британији одбило је аргумент Владе по којем су сматрали да могу једноставно користити извршну моћ познату као “краљевска повластица” приликом повлачења члана 50. Споразума из Лисабона, те започети двогодишње преговоре о напуштању ЕУ. Такође, ово тијело је одбило аргумент да парламенти Сјеверне Ирске, Шкотске и Велса треба да дају свој пристанак прије него се покрене члан 50. наведеног споразума. Премијерка Мау је у више наврата поновила да ће се члан 50. покренути до краја марта. Ипак, да би сада начинила тај корак мораће тражити пристанак посланика, што значи да би њен план могао бити измијењен или одложен, иако је из главне опозиционе партије, Лабуристичке партије, саопштено да ће успоравати овај распоред.

Истраживање које је провео Reuters је показало да ће ВоЕ референтну каматну стопу оставити на рекордно ниском нивоу, као и да ће задржати остале мјере стимулативне монетарне политике бар до 2019. године, чак и уколико се очекивања економског раста за 2017. годину ревидирају на више. Такође, истраживање је показало да је 90% банака које су у истраживању учествовале изјавило да се припремају за ефекте Brexita, што уједно представља њихов највећи изазов.

Министар финансија Велике Британије г. Hammond је изјавио да ће Велика Британија поштовати обавезе које има под уговором с ЕУ, док трага за начинима да ојача трговинске везе са свјетским партнерима. Он је додао да је Велика Британија и даље члан ЕУ, те да ће наставити да поштује правила, регулативе и законе ЕУ све док је њен члан.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Позјамице јавног сектора (у млрд GBP) ДЕЦ	6,8	6,4	10,8
2.	БДП (Q/Q) А IV КВАРТАЛ	0,5%	0,6%	0,6%
3.	Услужни сектор (М/М) НОВ	0,3%	0,3%	0,3%
4.	Захтјеви за куповину кућа ДЕЦ	41.000	43.228	41.003

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EUR/GBP је забиљежио пад с нивоа од 0,87165 на ниво од 0,86517, док је курс GBP/USD повећан с нивоа од 1,2182 на ниво од 1,2275.

ЈАПАН

Влада Јапана је задржала непромијењене укупне економске процјене, у свим сегментима, укључујући потрошњу домаћинства, извоз и пословно повјерење. Задржане су процјене из децембра, при чему је Влада истакла да се економија постепено оправља иако и даље постоје

одређене слабости. Истакнуто је да су плате и услови рада побољшани, иако је упозорено на неизвјесности глобалне економије које су појачане флуктуацијама на тржиштима капитала. Истраживање које је Reuters провео је показало да 2/3 јапанских компанија не планира да повећава плате у овој години, што угрожава кампању премијера Abe за већим платама које би подстакле економски раст и што би представљало један од начина за превазилажење дефлације.

Министар економије г. Ishihara је изјавио да и даље вјерује да слободна трговина представља извор глобалног економског раста, након што је предсједник Trump, донио формалну одлуку о повлачењу САД из Транспацифичног споразума. Што се тиче питања спремности Јапана да отвара слободне билатералне споразуме са САД, Ishihara је нагласио да би можда требало да прође одређено вријеме прије него се детерминише да ли ће званичници САД тражити такав вид споразума. Министар трговине г. Seko је изјавио да ће Јапан наставити да наглашава стратегијску и економску важност Транспацифичког споразума са САД.

Гласноговорник Владе г. Suga је изјавио да се Јапан припрема на све могуће ситуације које се везују за односе са САД, након што је предсједник САД Trump иступио из Транспацифичког споразума. Премијер г. Abe ће посјетити Вашингтон сљедећег мјесеца, док је један од завјаника администрације предсједника Трупма изјавио да ће САД тражити бржи напредак ка билатералном споразуму с Јапаном. Суга је такође додао да ће Јапан наставити да пажљиво прати како ће везе између САД и Мексика утицати на јапанске компаније.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

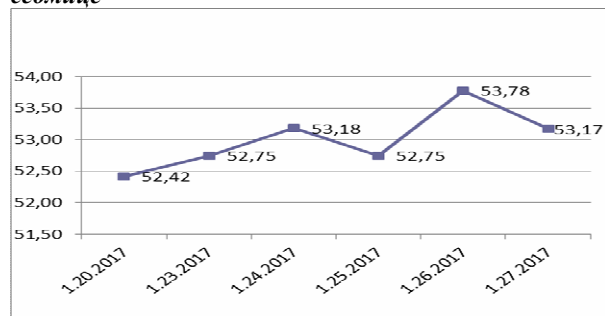
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс укупне индустрије активности (М/М)	НОВ	0,4%	0,3%	0,0%
2.	Водећи индекс CI Ф	НОВ	-	102,8	102,7
3.	Коинцидирајући индекс Ф	НОВ	-	115,0	115,1
4.	PMI радноинтензивни сектор П	ЈАН	-	52,8	52,4
5.	Трговински биланс (у млд JPY)	ДЕЦ	281,1	641,4	147,9
6.	Извоз (Г/Г)	ДЕЦ	1,1%	5,4%	-0,4%
7.	Увоз (Г/Г)	ДЕЦ	-0,8%	-2,6%	-8,8%
8.	Услужни сектор (Г/Г)	ДЕЦ	0,3%	0,4%	0,3%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио пораст с нивоа од 122,69 на ниво од 123,13. JPY је депрецирао у односу на USD, те је курс USD/JPY повећан с нивоа од 114,62 на ниво од 115,10.

НАФТА И ЗЛАТО

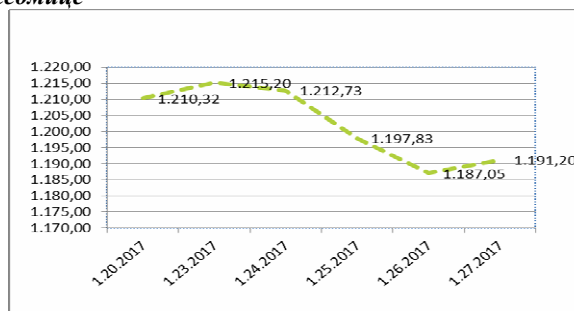
Цијена једног барела сирове нафте је на отварању њујоршке берзе у понедељак износила 52,42 USD (48,98 EUR). Цијена овог енергента је током протекле седмице имала тренд раста, иако је у том периоду објављена информација да је број активних бушотина у САД у трећој седмици јануара повећан за 29, на укупно 551, а што је највеће седмично повећање забиљежено у посљедње четири године. Основни фактор који утиче на раст цијене овог енергента је чињеница да се земље произвођачи нафте држе договора и да смањују обим производње овог енергента. Поред тога, објављене су и информације о томе да су америчке залихе овог енергента повећане за 2,8 милиона барела. Ипак, крајем протекле седмице, инвеститори су преусмјерили пажњу с процеса смањења обима производње нафте у земљама чланицама ОПЕКС-а и другим произвођачима нафте, на повећање обима производње нафте у САД, што је током трговања у петак утицало на смањење цијене. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 53,17 USD (49,70 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.210,32 USD (1.130,82 EUR). Почетком протекле седмице цијена злата је биљежила раст. Међутим, под утицајем повећања тражње за ризичнијом финансијском активом инвеститори су смањили тражњу за овим племенитим металом. Амерички акцијски индекс Dow Jones је током протекле седмице биљежио раст, те је током трговања у четвртак повећан на рекордно висок ниво од 20.125,58 поена. Допринос смањењу цијене овог племенитог метала дала је и апresiasiја USD у односу на EUR, али и у односу на друге валуте трговинских партнера, а која је забиљежена половином протекле седмице. Поред тога, поједини инвеститори су вршили продају злата с циљем реализовања добитка, након што је половином јануара и почетком протекле седмице цијена овог племенитог метала биљежила раст. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.191,20 USD (1.113, EUR 38), што на седмичном нивоу представља смањење од 1,58%.

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице



Припремили:
Служба Front Office
Одјељење за банкарство

Одривање 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.

Извор: Bloomberg