

Сарајево, 15.08.2016. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
08.08.2016.- 12.08.2016.**

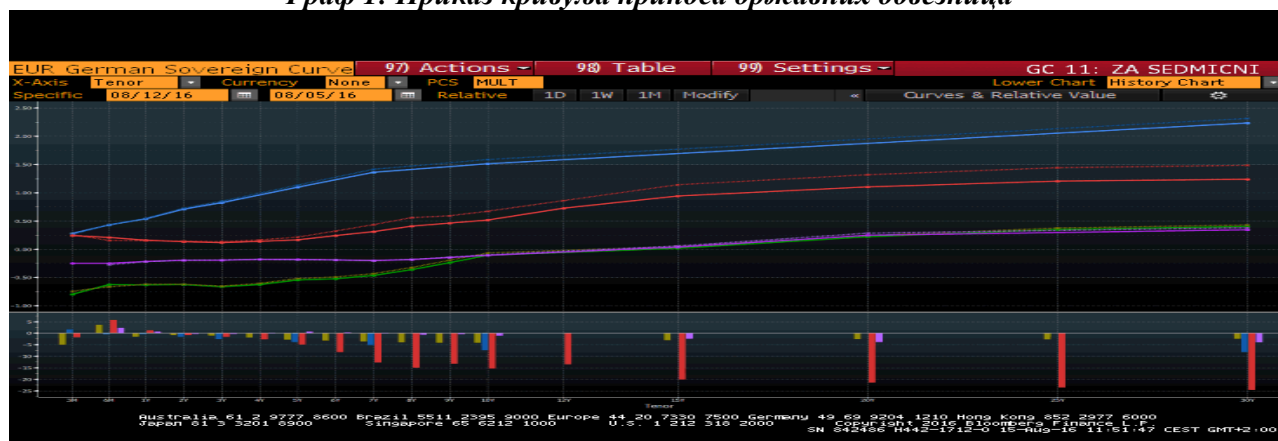
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	5.8.16	-	12.8.16		5.8.16	-	12.8.16		5.8.16	-	12.8.16		5.8.16	-	12.8.16	
2 године	-0,62	-	-0,63	↘	0,72	-	0,71	↘	0,15	-	0,14	↘	-0,19	-	-0,19	→
5 година	-0,52	-	-0,55	↘	1,14	-	1,10	↘	0,22	-	0,17	↘	-0,19	-	-0,18	↗
10 година	-0,07	-	-0,11	↘	1,59	-	1,51	↘	0,67	-	0,52	↘	-0,09	-	-0,10	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	5.8.16	-	12.8.16	
3 мјесеца	-0,747	-	-0,799	↘
6 мјесеца	-0,666	-	-0,629	↗
1 година	-0,597	-	-0,611	↘

Граф 1: Приказ кривуља приноса државних обвезница



Граф приказује криве приноса државних обвезница за Европску зону (зелена), САД (плава), Велику Британију (црвена) и Јапана (љубичаста) за периоде од 3 мјесеца до 30 година на дане 12.08.2016. године (пуне линије) и 05.08.2016. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Током протекле седмице забиљежено је смањење приноса европских обвезница. Приноси десетогодишњих њемачких обвезница су на седмичном нивоу смањени за 4 базна поена, док је највеће смањење од 10 базних поена забиљежено код приноса десетогодишњих италијанских обвезница. Акцијски индекс Euro Stoxx 500 је на затварању тржишта у петак износио 3.044,94 поена, што је највећи ниво забиљежен у последња два мјесеца, док је њемачки DAX током протекле седмице, тачније током трговања у четвртак, забиљежио највиши ниво од децембра прошле године (10.742,84 поена).

У посматраном периоду није било значајнијих изјава европских званичника. Економисти ММФ-а Andy Jobst и Huidan Lin су током протекле седмице објавили да сматрају да је коришћење негативних каматних стопа од стране ЕЦБ-а било успјешно, као и да су негативне каматне стопе ублажиле услове на финансијским тржиштима за банке и њихове клијенте. Ипак, упозорили су да дужи период негативних каматних стопа може неповољно утицати на зараде банака, те да би ЕЦБ требало више да се ослања на програме откупа финансијске активе.

Њемачка је током протекле седмице емитовала шестомјесечне трезорске записе по приносу од -0,619%, те десетогодишње обвезнице по рекордно ниском приносу од -0,09%. Француска је емитовала тромјесечне трезорске записе по приносу -0,583%, шестомјесечне по рекордно ниском приносу од -0,587% и дванаестомјесечне по приносу од -0,574%. Аустрија је емитовала десетогодишње обвезнице по рекордно ниском приносу од 0,073%. Белгија је емитовала тромјесечне трезорске записе по рекордно ниском нивоу приноса од -0,602% и дванаестомјесечне по, такође, рекордно ниском нивоу приноса од -0,572%. Италија је емитовала дванаестомјесечне трезорске записе по приносу од -0,19%. Грчка је емитовала тромјесечне трезорске записе (2,7%).

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Sentix индекс повјерења инвеститора – ЕЗ АВГ	3,0	4,2	1,7
2.	Индустријска производња – ЕЗ (Г/Г) ЈУН	0,5%	0,6%	-1,2%
3.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г) ЈУН	0,5%	0,5%	-0,4%
4.	Индустријска производња – Француска (Г/Г) ЈУН	-0,4%	-1,3%	0,5%
5.	Радноинтензивна производња – Француска (Г/Г) ЈУН	0,1%	-1,57%	0,7%
6.	Радноинтензивна производња – Холандија (Г/Г) ЈУН	-	1,6%	1,2%
7.	Трговински биланс – Њемачка (у милијардама EUR) ЈУН	23,0	24,9	21,0
8.	Индекс потрошачких цијена – Шпанија (Г/Г) ЈУЛ	-0,6%	-0,7%	-0,9%
9.	Индекс потрошачких цијена – Француска (Г/Г) ЈУЛ	0,4%	0,4%	0,4%
10.	Индекс потрошачких цијена – Њемачка (Г/Г) ЈУЛ	0,4%	0,4%	0,1%
11.	ГДП – прелиминарни податак ЕЗ II квартал	0,3%	0,3%	0,3%
12.	ГДП – прелиминарни податак Њемачка (К/К) II квартал	0,4%	0,6%	0,7%
13.	ГДП – прелиминарни податак Холандија (К/К) II квартал	0,4%	0,6%	0,5%
14.	ГДП – прелиминарни податак Италија (К/К) II квартал	0,0%	0,0%	0,3%

САД

Приноси америчких двогодишњих, петогодишњих и десетогодишњих обвезница су на седмичном нивоу смањени за један, четири и осам базних поена, респективно. Судећи према кретањима фјучерса на Федову ефективну каматну стопу, не очекује се повећање референтне каматне стопе на септембарском и новембарском састанку, с обзиром на то да вјероватноће тог догађаја износе 16,00% и 17,8%. Вјероватноћа овог догађаја на децембарском састанку је 42,3%. Ипак, поједини Федови званичници имају другачије мишљење о томе. Предсједнк Феда из St. Luisa, Bullard, изјавио је да очекује једно повећање до краја ове године. Предсједник Феда из Сан Франциска, Williams, који током ове године нема право гласа на састанцима FOMC-а, изјавио је да би се залагао за повећање референтне каматне стопе с обзиром на то да се биљеже позитивни сигнали и на тржишту рада и по питању кретања стопе инфлације у САД, који се крећу ка циљаним нивоима. Међутим, члан Федовог Одбора гувернера, Powell, изјавио је да сматра да постоји велики ризик да се САД суоче са дужим периодом „пригушеног“ економског раста, који захтијева низак ниво каматних стопа. Према његовим ријечима, Фед не треба да жури са повећањем каматних стопа, те се залаже за њихов „веома постепен“ раст.

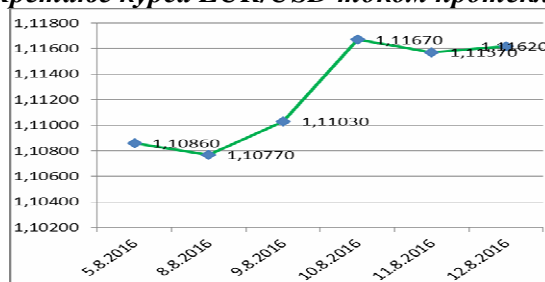
У четвртак је забиљежен рекордно висок ниво акцијског индекса Dow Jones од 18.613,52 поена, као и рекордно висок ниво акцијског индекса S&P 500 од 2.185,79 поена.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Федов индекс услова на тржишту рада ЈУЛ	0,0	1,0	-0,1%
2.	Мјесечно стање буџета (милијарди USD) ЈУЛ	-115,0	-112,8	-149,2
3.	Индекс малопродаје (М/М) ЈУЛ	0,4%	0,0%	0,8%
4.	Индекс цијена увезене робе (М/М) ЈУЛ	-0,4%	0,1%	0,6%
5.	Индекс произвођачких цијена (М/М) ЈУЛ	0,1%	-0,4%	0,5%
6.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 6. АВГ	265.000	266.000	267.000

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/USD повећан са нивоа од 1,1086 на ниво од 1,1162.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Британски Национални институт за економију и друштвена истраживања (NIESR) протекле седмице је објавио прогнозе, у којима се очекује да ће GDP Велике Британије током јула биљежити раст за 0,3%. Члан MPC ВоЕ, McCafferty, изјавио је да ВоЕ може и даље смањивати референтну каматну стопу до нивоа од 0%, те додатно проширити квантитативне олакшице, уколико се привредни раст у Великој Британији погорша у наредном периоду. Према резултатима истраживања које је протекле седмице објавила ВоЕ, компаније у Великој Британији очекују да ће Brexit имати негативан утицај на капиталну потрошњу и запошљавање у наредних годину дана. Такође, из ВоЕ је саопштено да је издвојен износ од 1,17 милијарди EUR за куповину британских државних обвезница са доспијећем дужим од 15 година. Будући да поједини инвеститори желе да задрже обвезнице са дужим роковима доспијећа, с обзиром на тренутне услове ниских приноса на тржишту, те да је последица тога била непокривеност потражње ВоЕ у износу од 52 милиона GDP, из ВоЕ је објављено да ће се овај износ инкорпорирати у другој половини шестомјесечног програма куповина. Крајем протекле седмице Reuters је објавио резултате анкете, према којима већина испитаних економиста сматра да ће ВоЕ поново смањити референтну каматну стопу на новембарском састанку. Такође, из Reutersa је саопштено да су економисти предвиђали раст британске економије од 0,6% у другом кварталу, док најновије прогнозе показују очекивани раст од 0,1% у другом и трећем кварталу. Уколико се наведене прогнозе реализују, то би значило и техничку рецесију британске економије.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивањ е	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс (у млрд GBP)	ЈУН	-10,08	-12,4	-11,52
2.	Индустријска производња (Г/Г)	ЈУН	1,6%	1,6%	1,4%
3.	Радноинтензивна производња (Г/Г)	ЈУН	1,3%	0,9%	1,5%
4.	NIESR процјена GDP-а	ЈУЛ	0,4%	0,3%	0,6%
5.	RICS биланс цијена кућа	ЈУЛ	6%	5%	15%
6.	Грађевински сектор (Г/Г)	ЈУН	-2,1%	-2,2%	-1,6%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR, као и у односу на USD. Курс EUR/GBP је забиљежио раст са нивоа од 0,84835 на ниво од 0,8640, док је курс GBP/USD смањен са нивоа од 1,3073 на ниво од 1,2920.

ЈАПАН

Креатори монетарне политике ВоЈ на последњој сједници су истакли да ВоЈ треба да проведе темељну процјену ефеката програма монетарних стимуланса, као и процјену ефеката негативних каматних стопа на јапанску привреду. У међувремену, јапански министар економије, Ishihara, изјавио је да политика негативних каматних стопа има позитиван ефекат на тржиште некретнина, те истакао да се нада да ће ниске каматне стопе довести до веће потрошње. Током протекле

седмице јапански часопис Sankei је објавио да би BoJ на септембарском састанку требало да настави са повећањем монетарне базе годишњим темпом од 70 до 90 билиона JPY умјесто садашњих 80 билиона JPY. Истовремено, Wall Street Journal је објавио резултате истраживања, у којем је учествовало 20 економиста, који су показали да ће јапанска економија вјероватно биљежити годишњи раст за 0,7% у другом кварталу у односу на 1,9%, колико је прогнозирано за први квартал (реални GDP у првом кварталу је износио 2,0% на годишњем нивоу).

Подаци о потрошачким цијенама за ову годину су, у складу са очекивањима, остали скоро непромијењени након што је Влада Јапана промијенила базне године у индексу. Једном у пет година Министарство међународних односа и комуникација ревидира базну годину за израчун инфлације, односно кретања цијена потрошних добара. Такође, мијењају се компоненте које чине индекс, а са циљем да се на квалитетнији начин рефлектују трендови у кретању потрошње.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

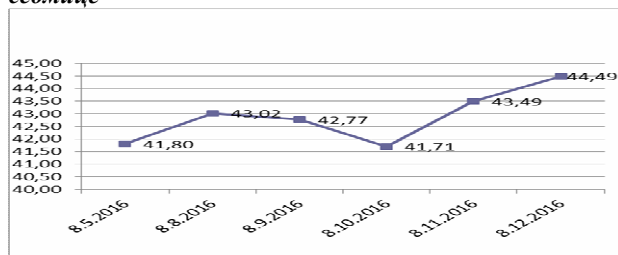
	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс (у млрд JPY)	ЈУН	773,3	763,6	39,9
2.	Текући рачун (у млрд JPY)	ЈУН	1.103,5	974,4	1.809,1
3.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г)	ЈУЛ	3,3%	3,3%	3,5%
4.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г)	ЈУЛ	2,9%	2,9%	2,9%
5.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	ЈУЛ	-4,0%	-3,9%	-4,2%
6.	Машинске поруџбине (Г/Г)	ЈУН	-4,5%	-0,9%	-11,7%
7.	Поруџбине машинских алата (Г/Г) П	ЈУН	-	-19,6%	-19,9%
8.	Индекс услужног сектора (М/М)	ЈУН	0,3%	0,8%	-1,2%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио раст са нивоа од 112,87 на ниво од 113,06. JPY је апрецирао у односу на USD, те је курс USD/JPY смањен са нивоа од 101,82 на ниво од 101,30.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена нафте је износила 41,80 USD (37,71 EUR). Исти дан поново су се појавиле шпекулације да је неколико чланица ОПЕС-а опет заинтересовано за преговоре о постављању ограничења на обим производње овог енергента, након што је актуелни предсједник ОПЕС-а Mohammed Al Sada најавио да би неформални састанак представника земаља чланица ОПЕС-а могао бити одржан у септембру у Алжиру. Средином протекле седмице објављено је да су америчке залихе сирове нафте повећане током протекле седмице за 1,1 милиона барела у односу на претходну, упркос очекиваном смањењу за 1,5 милиона барела. Саудијска Арабија је повећала обим производње нафте на рекордно висок ниво од 10,67 милиона барела дневно. Међутим, производња нафте у Венецуели је смањена на најнижи ниво у посљедњих тринаест година (2,1 милиона барела дневно). Током протекле седмице објављен је извјештај ОПЕС-а, у којем је наведено да се очекује да ће током текуће године тражња за овим енергентом бити повећана за просјечно 1,22 милиона барела, што је за 30.000 барела више од ранијих прогноза. Из Међународне агенције за енергетику је саопштено да би током наредних мјесеци могло доћи до ребалансирања на тржишту нафте, те су смањили прогнозе очекиваног нивоа повећања глобалне тражње за овим енергентом (очекују раст тражње за 1,4 милиона барела дневно), док истовремено очекују успорење раста понуде нафте, највише од стране земаља које нису чланице ОПЕС-а. На затварању тржишта у петак, цијена нафте је износила 44,49 USD (39,86 EUR), што је повећање за 6,44% на седмичном нивоу и представља навећи ниво седмичног раста забиљежен од априла ове године.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



Припремили:

Служба Front Office

Одјељење за банкарство

Одржање 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.

На отварању лондонске берзе у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.336,00 USD (1.205,12 EUR). Након што је крајем прве седмице јула цијена једне fine унце злата забиљежила значајно смањење, све до четвртка је биљежила свакодневни раст, чиме је надокнадила претходно смањење. Највећи допринос расту цијене злата дале су шпекулације о томе да би свјетске централне банке могле задржати каматне стопе на ниском нивоу, али и да би поједине централне банке могле наставити са проширењем монетарних стимуланса, што погодује цијени овог племенитог метала. Ипак, цијена злата је највише осјетљива на шпекулације о измјени Федове монетарне политике. Међутим, учесници на овом тржишту шпекулишу о томе да ова институција неће журити са значајним поопштрењем монетарне политике, упркос позитивним подацима за домаћи економски раст, али због јасних сигнала успорења глобалног економског раста. Међутим, током протекле седмице објављена је изјава директора одјела Global Banking and Markets у Scotiabank да очекује да ће потрошња злата у Кини и Индији, два највећа свјетска „потрошача“ овог племенитог метала, бити смањена током ове године за 15% до 20% под утицајем смањене инвестиционе потражње и смањења продаје накита, што би могло ограничити раст цијене овог племенитог метала. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је смањена и износила је 1.335,97 USD (1.196,89 EUR), што значи да на седмичном нивоу готово да није било промјене цијене.

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

