

Сарајево, 12.09.2016. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
05.09.2016.- 09.09.2016.**

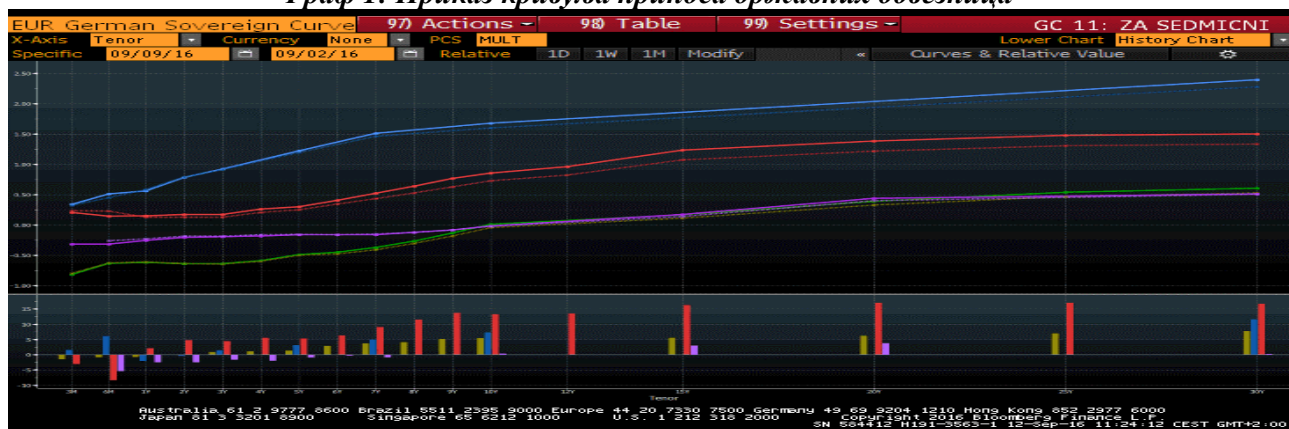
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	2.9.16	-	9.9.16		2.9.16	-	9.9.16		2.9.16	-	9.9.16		2.9.16	-	9.9.16	
2 године	-0,63	-	-0,64	↓	0,79	-	0,78	↓	0,13	-	0,18	↑	-0,18	-	-0,20	↓
5 година	-0,50	-	-0,49	↑	1,19	-	1,22	↑	0,25	-	0,31	↑	-0,15	-	-0,16	↓
10 година	-0,04	-	0,01	↑	1,60	-	1,67	↑	0,73	-	0,86	↑	-0,03	-	-0,02	↑

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	2.9.16	-	9.9.16	
3 мјесеца	-0,802	-	-0,817	↑
6 мјесеци	-0,627	-	-0,636	↓
1 година	-0,589	-	-0,595	↑

Граф 1: Приказ кривуља приноса државних обвезница



Граф приказује криве приноса Немачке (зелена), САД (плава), Велике Британије (црвена) и Јапана (љубичаста) за периоде од 3 мјесеца до 30 година на дане 09.09.2016. године (пуне линије) и 02.09.2016. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

ЕЦБ је у складу с очекивањима задржала непромијењену референтну каматну стопу на нивоу од 0,0%, као и каматну стопу по којој кредитира банке (0,25%), те стопу по којој прихвата депозите банака (-0,40%). Такође, износ мјесечних куповина обвезница у оквиру програма квантитативних олакшица остао је непромијењен на нивоу од 80 милијарди EUR мјесечно. Предсједник ЕЦБ-а, Draghi, још једном је потврдио очекивања да ће каматне стопе остати на ниским нивоима и након истека рока квантитативних олакшица, а који може бити продужен и након оригиналног датума (март 2017. године), уколико то буде потребно, с тим да се на овој сједници о томе није расправљало и да за сада нема потребе за увођењем додатних стимуланса.

Истовремено, објављене су најновије прогнозе ЕЦБ-а, према којима се у овој години очекује раст GDP-а од 1,7% (раније очекивано 1,6%) за 2017. и 2018. годину раст од по 1,6% (раније очекивано 1,7%). За стопу инфлације у еврозони се очекује да ће остати ниска у наредним мјесецима, а да се раст исте очекује крајем текуће године, те би могла износити 0,2% (непромијењено). За 2017.

годину прогнозирана стопа инфлације је 1,2% (раније очекивано 1,3%), док су прогнозе за 2018. годину непромијењене на нивоу од 1,6%.

Највећи пад приноса обвезница еврозоне током протекле седмице забиљежен је на крају трговања у уторак, када су објављени разочаравајући подаци за услужни сектор у САД-у. Том приликом принос њемачких десетогодишњих обвезница је смањен на најнижи ниво од 29. јула ове године. Ипак, након одлуке ЕЦБ-а да не мијења, односно да не наводи могуће нове стимулансе, приноси су у четвртак забиљежили раст, а овај тренд настављен је и у петак, па се принос десетогодишњих њемачких обвезница приближио нивоу од 0,01%, чиме је достигнут највећи ниво од 23.06.2016. године.

Министар финансија Њемачке, Schaeuble, изјавио је да ниске каматне стопе представљају „велику и оправдану забринутост“, те да ће широм Европе бити потребно провести додатне структурне реформе. Он је додао и да је ликвидност на глобалном нивоу, која је узрокована монетарном политиком, „забрињавајуће висока“.

Њемачка и Ирска су по рекордно ниским приносима од -0,11% и 0,33%, респективно емитовале десетогодишње обвезнице. Аустрија је, такође, по рекордно ниском приносу од -0,32% емитовала седмогодишње обвезнице, док су десетогодишње обвезнице емитоване по приносу од 0,114%, што је више од рекордно ниског приноса (0,073%) оствареног на претходној аукцији. Холандија је емитовала тромјесечне (-0,636%), те по рекордно ниском приносу шестомјесечне (-0,64%) трезорске записе. Француска је емитовала тромјесечне (-0,58%), шестомјесечне (-0,59%) и једногодишње (-0,587%) трезорске записе. ESM је емитовао шестомјесечне трезорске записе (-0,58%).

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI композитни индекс – ЕЗ АВГ	53,3	52,9	53,2
2.	Sentix индекс повјерења инвеститора – ЕЗ СЕП	5,0	5,6	4,2
3.	GDP – ЕЗ (квартално) II квартал	0,3%	0,3%	0,5%
4.	Малопродаја – ЕЗ (Г/Г) ЈУЛ	1,8%	2,9%	1,6%
5.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г) ЈУЛ	0,2%	-1,2%	0,9%
6.	Индустријска производња – Француска (Г/Г) ЈУЛ	1,0%	-0,1%	-1,1%
7.	Индустријска производња – Шпанија (Г/Г) ЈУЛ	0,4%	0,3%	0,8%
8.	Фабричке поруџбине – Њемачка (Г/Г) ЈУЛ	-0,2%	-0,7%	-3,0%
9.	Радноинтензивна производња – Холандија (Г/Г) ЈУЛ	-	2,5%	1,6%
10.	Радноинтензивна производња – Француска (Г/Г) ЈУЛ	1,8%	0,4%	-1,2%
11.	Трговински биланс – Француска (у милијардама EUR) ЈУЛ	-3,60	-4,51	-3,45
12.	Трговински биланс – Њемачка (у милијардама EUR) ЈУЛ	23,7	19,5	24,7
13.	GDP – Финска (квартално) II квартал	-	0,0%	0,3%
14.	Стопа инфлације – Холандија АВГ	-0,2%	0,1%	-0,6%

САД

Финансијско тржиште у САД-у у понедељак је било затворено због празника. На седмичном нивоу приноси двогодишњих америчких обвезница су смањени за један базни поен, док су приноси петогодишњих и десетогодишњих америчких обвезница повећани за три, односно седам базних поена, респективно. Током протекле седмице објављен је FED-ов редовни извјештај о стању у домаћој привреди, познатији као „Beige Book“, према којем је америчка привреда током јула и августа биљежила скроман економски раст. Домаће тржиште рада није успјело да подстакне раст зарада и стопу инфлације. Осам од дванаест FED-ових регија је навело да су забиљежиле умјерен до скроман економски раст, двије регије да је у протеклих мјесец и по дана забиљежено слабљење економског раста, док двије регије да нису забиљежене промјене економског раста.

Најзначајнија информација, која је објављена током протекле седмице, био је податак о неочекиваном смањењу ISM индекса услужног сектора, на најнижи ниво од 2010. године, а забиљежено смањење на мјесечном нивоу, било је највеће у посљедњих осам година. Предсједник FED-а из Ричмонда, Lacker, је изјавио да упркос објављивању разочаравајућих података о

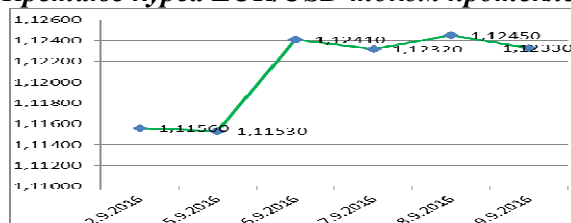
значајном успорењу раста америчког услужног сектора и даље очекује повећање референтне каматне стопе у скоријем року. Предсједник FED-а из Сан Франциска, Williams, изјавио је да повећање референтне каматне стопе у САД-у има смисла, с обзиром на то да је домаћа привреда достигла ниво пуне запослености и да је близу достизања циљаног нивоа стопе инфлације од 2%. Предсједник FED-а из Бостона, Rosengren, упозорио је на двије врсте ризика са којима би се могла суочити америчка привреда: прегријавања домаће привреде (уколико темпо повећања референтне каматне стопе буде преспор) и рецесија (уколико FED буде превише брзо повећавао референтну каматну стопу). Предсједник FED-а из Минеаполиса, Kashkari, изјавио је да монетарна политика пружа максималну подршку спором економском опоравку, али је навео да постоје три фундаментална ризика који узоркују слаб економски опоравак и то су: демографски изазови, психолошки страх становништва од кризе и недостатак технолошких иновација. Према његовим ријечима, Влада САД-а би требало да изврши реформу фискалне и регулаторне политике, што су фактори који би могли да допринесу јачању економског раста.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	FED-ов индекс услова на тржишту рада	АВГ	0,0	-0,7%
2.	ISM индекс услужног сектора	АВГ	54,9	55,5
3.	Обим потрошачких кредита (милијарди USD)	СЕП	16,00	17,71
4.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	3. СЕП	265.000	259.000

USD је депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/USD повећан са нивоа од 1,1156 на ниво од 1,1233.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Аналитичари рејтинг агенције Fitch су упозорили да би изоловање Велике Британије од ЕУ могло погоршати дефицит на текућем рачуну ове државе и утицати на то да се дефицит прошири на рекордно високе нивое. Званичник Fitcha, James McCormack, истакао је да уколико би Велика Британија успјела да преговара о пожељним односима са ЕУ, у смислу приступа тржишту, тада не би требало бити негативних ефеката по текући рачун ове земље, нарочито уколико Лондон успије да задржи статус глобалног финансијског центра.

Из Morgan Stanleya је саопштено да се очекује да ће економија Велике Британије доказати своју снагу, која ће бити јача од очекивања економиста. Према посљедњим прогнозама, из Morgan Stanleya очекују да ће економија Велике Британије биљежити раст за 1,9% у овој години, док су раније очекивали раст од 1,2%. Из Goldman Sachsа, такође, очекују да ће економски раст бити снажнији, те тако за ову годину очекују раст од 0,9%, док су раније очекивали раст од 0,2%.

Приликом обраћања у Парламенту, гувернер BoE, Carney, изјавио је да је побољшање повјерења међу потрошачима и компанијама резултат тога што је BoE подузела правовремене, свеобухватне и концентрисане активности, те су такве акције имале утицаја. Carney је, такође, упозорио да се економија Велике Британије и даље суочава са значајним успорењем као посљедицом Brexita, те додао да је MPC BoE спреман да снизи референтну каматну стопу у будућности, уколико то буде потребно.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Званичне резерве (промјена, у мил USD) АБГ	-	463	219
2.	PMI услужни сектор АБГ	50,0	52,9	47,4
3.	PMI композитни индекс АБГ	50,8	53,6	47,6
4.	Халифах цијене кућа (М/М) АБГ	-0,1%	-0,2%	-1,1%
5.	Индустријска производња (Г/Г) ЈУЛ	1,9%	2,1%	1,4%
6.	Радноинтензивни сектор (Г/Г) ЈУЛ	1,7%	0,8%	0,6%
7.	NIESR процјена GDP-ија АБГ	-	0,3%	0,4%
8.	Дефицит трговинског биланса (у млрд GBP) ЈУЛ	4,2	4,5	5,6
9.	Грађевински сектор (Г/Г) ЈУЛ	-3,4%	-1,5%	-0,7%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EUR/GBP је забиљежио раст са нивоа од 0,83931 на ниво од 0,84668, док је курс GBP/USD смањен са нивоа од 1,3294 на ниво од 1,3267.

ЈАПАН

Финални подаци за други квартал текуће године, објављени прошле седмице, показали су да је привреда Јапана у овом периоду забиљежила неочекивани раст од **0,2%** на кварталном нивоу, док је у претходном периоду забиљежена експанзија (**0,5%**). Гувернер BoJ, Kuroda, сигнализирао је спремност BoJ за увођење додатних монетарних стимуланса, те нагласио да свеобухватна процјена тренутне политике неће одгодити увођење наведених стимуланса на сједници крајем овог мјесеца. Истовремено, Kuroda је истакао да се политика негативних каматних стопа може одразити на финансијско посредовање и повјерење јавности у јапански банкарски систем. У међувремену, економски савјетник премијера Abea, Hamada, протекле седмице је изјавио да BoJ треба сачекати одлуку FED-а о каматним стопама прије него што дјелује, јер би одлука FED-а о повећању каматних стопа имала више утицаја на депрецијацију JPY него оно што ће BoJ учинити.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

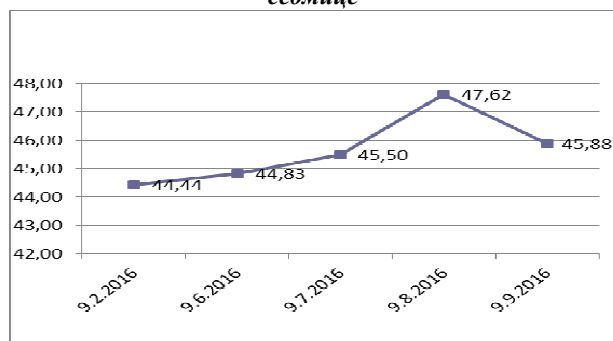
	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	GDP (Q/Q) F II КВАРТАЛ	0,0%	0,2%	0,5 %
2.	Званичне резерве (у млрд USD) АБГ	-	1.256,1	1.264,8
3.	Текући рачун (у млрд JPY) ЈУЛ	2.073,3	1.938,2	974,4
4.	Трговински биланс (у млрд JPY) ЈУЛ	571,2	613,9	763,6
5.	Монетарни агрегат M2 (Г/Г) АБГ	3,3%	3,3%	3,4%
6.	Монетарни агрегат M3 (Г/Г) АБГ	2,9%	2,8%	2,9%
7.	Водећи индекс П ЈУЛ	98,6	100,0	100,7
8.	Коинцидирајући индекс П ЈУЛ	111,6	112,8	112,1
9.	ПМИ индекс услужног сектора АБГ	-	49,6	50,4
10.	ПМИ композитни индекс АБГ	-	49,8	50,1
11.	Индекс укупних зарада (Г/Г) ЈУЛ	0,4%	1,4%	1,4%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио смањење са нивоа од 115,96 на ниво од 115,35. JPY је апрецирао и у односу на USD, те је курс USD/JPY смањен са нивоа од 103,92 на ниво од 102,69.

НАФТА И ЗЛАТО

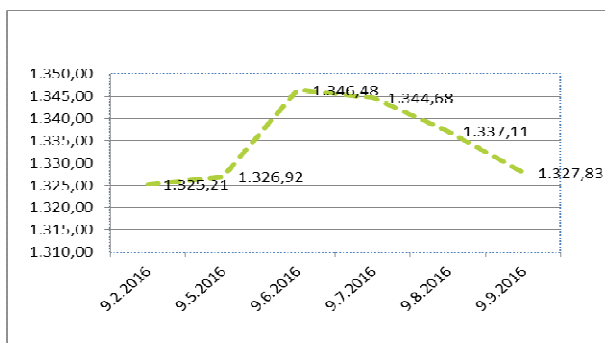
Њујоршка берза нафте била је затворена у понедељак због празника. На отварању ове берзе у уторак цијена нафте је износила 44,44 USD (39,84 EUR) по барелу. Почетком протекле седмице објављено је да су представници Русије и Саудијске Арабије постигли договор о спровођењу заједничке акције са циљем стабилизације цијене нафте. Ипак, објављивање ове информације није имало значајан утицај на кретање цијене нафте, с обзиром на то да нису саопштени детаљи овог споразума, као и да су представници Саудијске Арабије навели да за сада нема потребе за замрзавањем обима производње овог енергента. Цијена нафте је током трговања у четвртак забиљежила значајан раст на највиши ниво у последње двије седмице, након што је саопштено да су америчке залихе овог енергента смањене током претходне седмице за 14,5 милиона барела на седмичном нивоу. Ово је највеће седмично смањење америчких залиха сирове нафте од јануара 1999. године. Инвеститори су током трговања у петак одлучили да продају залихе нафте са циљем реализовања профита, што је током трговања тог дана утицало на смањење цијене нафте. На затварању тржишта у петак цијена нафте је износила 45,88 USD (40,84 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.325,21 USD (1.187,89 EUR). Током трговања у понедељак цијена злата није биљежила значајне промјене с обзиром на то да је финансијско тржиште у САД-у било затворено због празника. Међутим, објављивање разочаравајућих података о значајном успорењу раста америчког услужног сектора на најнижи ниво у последњих шест година је током трговања у уторак утицало на значајно повећање цијене овог племенитог метала за 19,56 USD у односу на претходни дан. Међутим, до краја седмице цијена овог племенитог метала је биљежила пад под утицајем изјаве председника ЕЦБ-а, Draghiја, да се на сједници УВ ЕЦБ-а, одржаној током протекле седмице није расправљало о увођењу додатних стимуланса и да за тим сада нема потребе. Допринос смањењу тражње за златом дале су и шпекулације да би FED, ипак, ускоро могао повећати референтну каматну стопу, као и раст тражње за ризичнијом финансијском активом. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.327,83 USD (1.182,08 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 последица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за последице одлука донесених на бази њих.