

Сарајево, 24.04.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
17.04.2017.- 21.04.2017.**

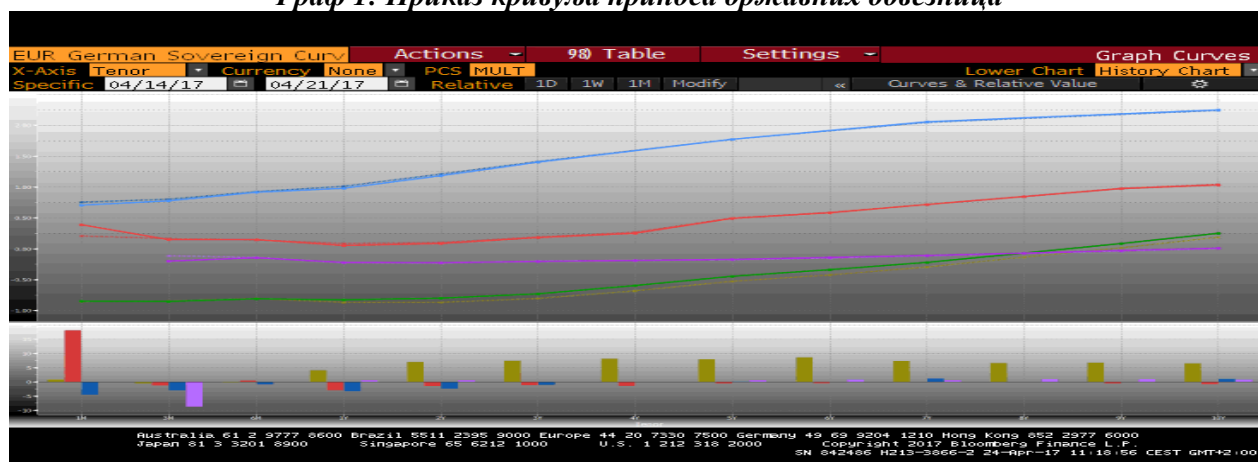
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	14.4.17	-	21.4.17		14.4.17	-	21.4.17		14.4.17	-	21.4.17		14.4.17	-	21.4.17	
2 године	-0,86	-	-0,79	↗	1,21	-	1,18	↘	0,11	-	0,09	↘	-0,23	-	-0,22	↗
5 година	-0,52	-	-0,44	↗	1,77	-	1,77	→	0,50	-	0,49	↘	-0,18	-	-0,17	↗
10 година	0,19	-	0,25	↗	2,24	-	2,25	↗	1,04	-	1,03	↘	0,01	-	0,02	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	14.4.17	-	21.4.17	
3 мјесеца	-0,803	-	-0,808	↘
6 мјесеци	-0,805	-	-0,808	↘
1 година	-0,830	-	-0,787	↗

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 21.04.2017. године (пуне линије) и 14.04.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ММФ је повећао прогнозе глобалног привредног раста на 3,5% за ову годину, што је за 0,1% више у односу на прогнозе из јануара, али је, ипак, упозорено да би протекционистичке политике могле угрозити широко присутан привредни опоравак. За 2018. годину се и даље очекује раст од 3,6%.

ЕВРОЗОНА

Почетак радне седмице (18.04.) је обиљежен изненађујућом најавом премијерке Велике Британије, Мау, да ће затражити одржавање пријевремених избора у јуну, што је утицало на пад приноса сигурнијих обвезница еврозоне, те је принос десетогодишњих њемачких обвезница смањен на најнижи ниво од 7.11.2016. године (0,156%). Ипак, већ наредног дана забиљежена је корекција приноса на горе, па су приноси њемачких обвезница забиљежили раст између 5 и 6 базних поена, а овај тренд је настављен и наредног дана. Тржиште у еврозони је највише пажње поклањало предсједничким изборима у Француској, гдје је први круг гласања одржан протекле недјеље, а у други круг гласања, који се одражава 7. маја, су у складу са очекивањима прошли кандидати Le Pen и Macron. Рејтинг агенција Fitch је смањила кредитни рејтинг Италије за једну степеницу на БББ са

БББ+, док су изгледи рејтинга промијењени на „стабилан“ са „негативан“. Из Fitcha је саопштено да се у 2020. години очекује пад јавног дуга на 129,3% БДП-а, након што у 2017. години достигне ниво од 132,7%.

Изјаве неколико чланова УВ ЕЦБ током протекле седмице су биле усмјерене на потребу задржавања актуелне монетарне политике, док се инфлација не приближи одрживом циљаном нивоу, а у посматраном периоду је објављен финални податак о паду стопе инфлације у еврозони у марту на 1,5% са високих 2,0% из фебруара. Наредна сједница УВ ЕЦБ се одржава овог четвртка (27.04).

Њемачка је емитовала обвезнице са доспијећем од 27 година по приносу од 0,87%. Шпанија је емитовала петогодишње (0,439%), десетогодишње (1,683%) и тридесетогодишње (2,957%) обвезнице, док је Француска емитовала трогодишње (-0,32%) и петогодишње (0,09%) обвезнице. Француска је емитовала и тромјесечне (-0,524%), шестомјесечне (-0,504%) и једногодишње (-0,453%), Холандија тромјесечне (-0,705%), шестомјесечне (-0,713%), Шпанија тромјесечне (-0,487%) и деветомјесечне (-0,334%), а ESM шестомјесечне (-0,617%) трезорске записе. Португал је по рекордно ниским приносима емитовао тромјесечне (-0,266%) и једногодишње (-0,135%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације – ЕЗ МАР	1,5%	1,5%	2,0%
2.	Стопа инфлације – Аустрија МАР	-	2,0%	2,2%
3.	Произвођачке цијене – Њемачка (Г/Г) МАР	3,2%	3,1%	3,1%
4.	Трговински биланс – ЕЗ (у милијардама EUR) ФЕБ	18,0	19,2	15,7
5.	Трговински биланс – Белгија (у милионима EUR) ФЕБ	-	686,7	-1.393,4
6.	Трговински биланс – Италија (у милионима EUR) ФЕБ	-	1.884	-575
7.	Индекс грађевинског сектора – ЕЗ (Г/Г) ФЕБ	-	7,1%	-5,1%
8.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ (прелим.) АПР	-4,8	-3,6	-5,0
9.	Стопа незапослености – Холандија МАР	-	5,1%	5,3%
10.	PMI композитни индекс – ЕЗ (прелим.) АПР	56,4	56,7	56,4
11.	Текући рачун – ЕЗ (у милијардама EUR) ФЕБ	-	37,9	26,1
12.	Индустријске поруџбине – Италија (Г/Г) ФЕБ	-	7,8%	8,6%

САД

Приноси америчких обвезница током протекле седмице нису биљежили значајне промјене у односу на претходну седмицу. Према најновијим прогнозама ММФ-а, за текућу годину се очекује јачање економског раста САД од 2,3%, након што је прошле године забиљежен анемичан економски раст од 1,6%. Овај ниво очекиваног раста је заснован на томе да ће бити уведене реформе фискалног система САД, који ће омогућити јачање домаће привреде.

Неколико Федових званичника је током протекле седмице дало изјаве којима су сигнализирани своју спремност да већ током ове године подрже смањење Федовог биланса стања који тренутно износи око 4,3 билиона USD. Према њиховим ријечима, то ће се урадити на начин да се престане са реинвестирањем доспијевајућих обвезница из Федовог портфеља. Ипак, међу њима постоје разлике о томе да ли ће се моментално престати са реинвестирањем свих доспијевајућих обвезница, или ће се то чинити постепено, што је приједлог за који се залаже већина званичника.

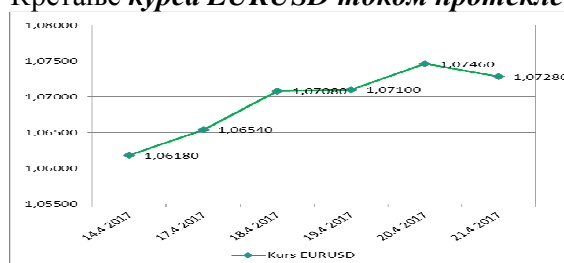
Предсједник САД, Трамп, најавио је у петак да ће током ове седмице представити дуго очекиване реформе фискалног система. Одбор гувернера Федералних резерви је донио одлуку да казни америчку филијалу Deutsche Bank за непоштовање Вокеровог правила, према којем се банкама забрањује да обављају поједине инвестиционе активности и ограничава њихове релације са хеџ фондовима и фондовима који улажу у акције компанија. Поред тога, Deutsche Bank је кажњена зато што није водила адекватан надзор над дилерима који дјелују на девизном тржишту и који су комуницирали са конкурентима о позицијама које заузимају на овом тржишту. По ова два основа Deutsche Bank ће морати да плати казну од укупно 156,6 милиона USD.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс индустријске производње (М/М)	МАР	0,5%	0,1%
2.	Искоришћеност капацитета	МАР	76,1%	75,7%
3.	Индекс производње прерађивачког сектора	МАР	0,0%	-0,4%
4.	Индекс економских активности	МАР	0,2%	0,4%
5.	Индекс продаје постојећих кућа (М/М)	МАР	-1,9%	4,4%
6.	Индекс прерађивачког сектора Фед из Њујорка	АПР	15,0	5,2
7.	Индекс пословних очекивања Фед из Филаделфије	АПР	25,5	22,0
8.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	15. АПР	240.000	244.000

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD повећан са нивоа од 1,0618 на ниво од 1,0728.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице премијерка Велике Британије гђа Мау је позвала на пријевремене изборе 8. јуна текуће године, при чему је истакла да треба ојачати своју позицију приликом вођења преговора са ЕУ, те да треба подршку за план Бреگزита. Такође, Мау је истакла да жели спријечити опозиционе партије да угрозе њен рад на Брежиту. Након овог саопштења GBP је апрецирала у односу на USD и EUR. Овим се Велика Британија придружила другим земљама западне Европе (Француска и Њемачка) које у овог години одржавају изборе, а чији би резултати могли значајно да преобликују политичке оквире током двогодишњих преговора о Брежиту, који би најраније требало да отпочну у јуну.

Премијерка Шкотске Nicola Sturgeon је одлуку премијерке Мау описала као “велику политичку грешку” која ће помоћи у њеним напорима да одржи референдум о независности Шкотске. Уколико су резултати анкете тачни, Мау ће освојити нови мандат којим ће провести серије планираних реформи, као и подршку за своју визију Бреگزита, односно дјеловања Велике Британије ван јединственог ЕУ тржишта.

ММФ је ревидирао очекивања економског раста за Велику Британију за 2017. године на 2%, што је за 0,5% више у односу на прогнозе из јануара. Из ММФ-а је саопштено да треба више времена да се негативни ефекти Бреگزита материјализују.

Гувернер ВоЕ Carney је изјавио да Брежит представља огромне могућности за успостављање сета нове регулативе која је динамична, флексибилна и која штити глобални систем од нове финансијске кризе. Carney је позвао глобалне и националне регулаторе да усвоје финансијски оквир који би представљао систем који би био довољно отпоран да издржи друге финансијске шокове, поштујући правила националног законодавства.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Малопродаја (Г/Г)	МАР	3,3%	1,7%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад са нивоа од 0,84784 на ниво од 0,83783, док је курс GBPUSD повећан са нивоа од 1,2523 на ниво од 1,2817.

ЈАПАН

ММФ је повећао очекивања економског раста за Јапан са 0,4%, колико су ова очекивања износила у јануару, на 1,2%. Из ММФ-а је, такође, саопштено да ризици на глобалном нивоу могу бити резултат бржег од очекиваног раста каматних стопа у САД, што би могло повући оштру апрецијацију USD и пореметити капиталне токове земаља у експанзији.

Потпредсједник САД Пенс је указао на то да Вашингтон жели у блиској будућности резултате договора између САД и Јапана о отворености тржишта за добра САД, те је додао да би дијалог требало да води двосмјерном трговинском споразуму. Министар финансија Јапана Асо је изјавио да Јапан и САД треба да јачају поштену и отворену тржишну сарадњу. Што се тиче стања у земљи, Асо је истакао да ће се наставити са фискалним и економским реформама, иако је Влада до сада начинила бројне реформе.

Гувернер БоЈ Курода је изјавио да ће тренутни програм квантитативних олакшица бити настављен још неко вријеме. Такође, Курода је истакао да ниво курса JPY може утицати на инфлацију у кратком року, те уколико дође до апрецијације JPY, временски период достизања циљаног нивоа инфлације од 2% може бити одложен, док би депрецијација имала обрнути ефекат.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

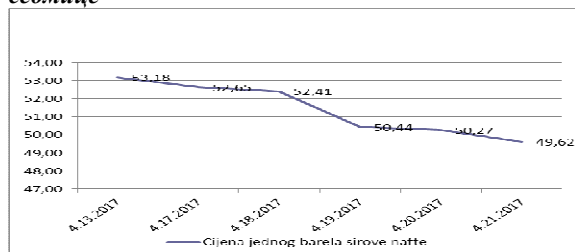
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс (у млрд JPY) МАР	608,0	614,7	813,5
2.	Извоз (Г/Г) МАР	6,2%	12,0%	11,3%
3.	Увоз (Г/Г) МАР	10,0%	15,8%	1,2%
4.	PMI радноинтензивни сектор Р АПР	-	52,8	52,4
5.	Услужни сектор (М/М) ФЕБ	0,3%	0,2%	-0,2%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст са нивоа од 115,36 на ниво од 116,94. JPY је депрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY повећан са нивоа од 108,64 на ниво од 109,09.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 53,18 USD (50,07 EUR). Током протекле седмице цијена нафте је биљежила смањење под утицајем забринутости инвеститора да споразум о смањењу обима производње нафте од стране земаља чланица ОПЕС-а и других земаља произвођача овог енергента неће успјети да уравнотежи понуду и тражњу за овим енергентом. Крајем протекле седмице, министар за нафту Саудијске Арабије Khalid Al-Falih је изјавио да су највеће земље произвођачи нафте које учествују у споразуму о смањењу обима производње нафте, већ испоштовале договорене квоте о обиму смањења, али је додао и то да утицај на цијену овог енергента имају подаци о значајном повећању залиха нафте на глобалном нивоу. Земље произвођачи нафте које не учествују у овом споразуму су повећале обим производње нафте што умањује ефекте овог споразума. Током протекле седмице објављени су подаци о мањем од очекиваног смањења америчких залиха нафте, што упућује на даље повећање обима производње нафте у САД, која не учествује у споразуму о смањењу обима производње. Поред тога, број активних бушотина нафте у САД је повећан на највиши ниво у посљедњих 10 мјесеци, те износи 688 активних бушотина, што упућује на даље јачање обима производње нафте у САД. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 49,62 USD (46,25 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте 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.

На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.285,69 USD (1.210,86 EUR). Почетком протекле седмице цијена злата је биљежила благи раст, који је био узрокован депрецијацијом USD у односу на валуте највећих трговинских партнера САД. Федови званичници су током протекле седмице својим изјавама сигнализирани спремност да ускоро усвоје програм о постепеном смањењу Федовог биланса стања. Према највећем броју њихових изјава, Фед ће престати да реинвестира обвезнице које има у свом портфељу већ крајем ове године. Ово умањење Федових монетарних стимуланса утиче на смањење цијене злата, али њен већи пад је спријечен јачањем тензија у вези са нуклеарним програмом Сјеверне Кореје, као и неизвјесности око резултата предсједничких избора у Француској. Ова неизвјесност је утицала на повећање цијене злата током трговања у петак, те је на затварању тржишта цијена овог племенитог метала износила 1.284,44 USD (1.197,28 EUR) по једној финој унци. Да је кретање овог племенитог метала веома осјетљиво на актуелне политичке догађаје, упућује и чињеница да је након објављивања резултата у Француској, односно почетком трговања у понедјељак, цијена овог племенитог метала смањена за око 13 USD у односу на цијену забиљежену на затварању тржишта у петак.

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

