

Сарајево, 22.08.2016. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
15.08.2016.- 19.08.2016.**

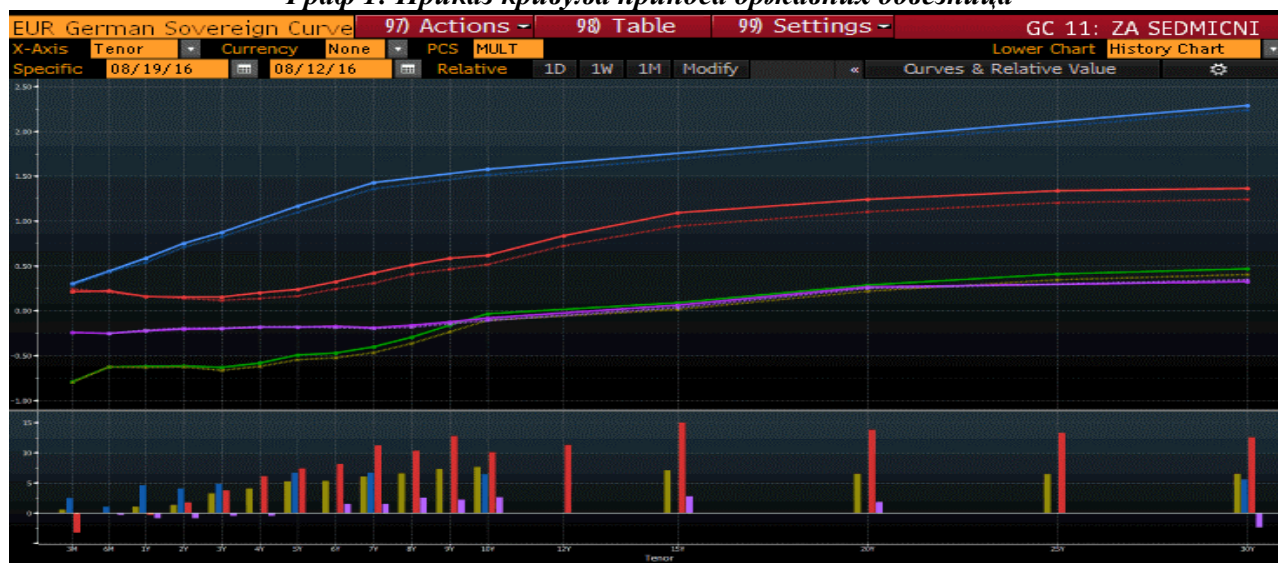
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	12.8.16	-	19.8.16		12.8.16	-	19.8.16		12.8.16	-	19.8.16		12.8.16	-	19.8.16	
2 године	-0,63	-	-0,61	↗	0,71	-	0,75	↗	0,14	-	0,15	↗	-0,19	-	-0,20	↘
5 година	-0,55	-	-0,50	↗	1,10	-	1,16	↗	0,17	-	0,24	↗	-0,18	-	-0,18	→
10 година	-0,11	-	-0,03	↗	1,51	-	1,58	↗	0,52	-	0,62	↗	-0,10	-	-0,08	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	12.8.16	-	19.8.16	
3 мјесеца	-0,799	-	-0,793	↗
6 мјесеци	-0,629	-	-0,630	↘
1 година	-0,611	-	-0,603	↗

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 19.08.2016. године (пуне линије) и 12.08.2016. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Према записнику с последње сједнице УВ ЕЦБ-а, чланови овог тијела су се сложили да на јулској сједници не мијењају монетарну политику и да сачекају с увођењем нових монетарних стимуланса, упркос повећаним ризицима који су уследили након објављивања резултата британског референдума о напуштању ЕУ. У записнику је даље наведено да је потребно више времена да би се процијениле долазеће информације, иако је јасно да су ризици од успорења економског раста повећани. Анкета Bloomberga, проведена прије двије седмице, показала је да се очекује да ће приноси њемачких десетогодишњих обвезница током трећег квартала ове године износити -0,07%, а у наредном кварталу -0,01%. У четвртном кварталу 2017. године очекује се да ће достићи ниво од 0,37%, што је ниво који је забиљежен у јануару ове године. Из ЕЦБ-а је саопштено да је обим депозита које банке пласирају код ње током протекле седмице повећан на највиши ниво од јула

2012. године, те су банке код ове институције пласирале преконоћне депозите у износу од 350 милијарди EUR по каматној стопи од -0,40%. С друге стране, банке се нису задуживале код ЕЦБ-а. У извјештају Deutsche Bundesbank је наведено да очекују да ће њемачка привреда током лjeta наставити да биљежи раст, који је подстакнут јачањем извоза, индустријске производње, грађевинског сектора и личне потрошње. У овом извјештају је, такође, наведено да ће одлука Британаца да изађу из ЕУ имати ограничен утицај на њемачку привреду, као и да је расположење међу привредницима и даље позитивно. Слично томе, извјештај Министарства финансија Њемачке је навео да се привреда и даље налази на путу солидног раста, упркос успорењу забиљеженом у другом кварталу, с тим да се, за разлику од извјештаја Deutsche Bundesbank, наводи да је дошло до раста екстерних ризика, након што је Велика Британија одлучила да напусти ЕУ.

Кредитна рејтинг агенција Fitch потврдила је ББ+ рејтинг Португала са стабилним изгледима. Француска је емитовала тромјесечне (-0,589%), шестомјесечне (-0,601%) и једногодишње (-0,583%), Холандија тромјесечне (-0,621%) и шестомјесечне (-0,630%), а ESM шестомјесечне (-0,58%) трезорске записе. Шпанија је емитовала шестомјесечне (-0,255%) и једногодишње (-0,20%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације – ЕЗ ЈУЛ	0,2%	0,2%	0,1%
2.	Индекс грађевинског сектора – ЕЗ (Г/Г) ЈУН	-	0,6%	-0,4%
3.	Трговински биланс – ЕЗ (у милијардама EUR) ЈУН	25,3	23,4	24,6
4.	Текући рачун – ЕЗ (у милијардама EUR) ЈУН	-	28,2	31,8
5.	Стопа незапослености – Француска ILO (квартално) II квартал	10,1%	9,9%	10,2%
6.	Стопа незапослености – Холандија ЈУЛ	-	6,0%	6,1%
7.	ZEW индекс повјерење инвеститора – Њемачка АВГ	2,0	0,5	-6,8

САД

Током протекле седмице приноси америчких обвезница су повећани за четири до седам базних поена, при чему је највећи раст забиљежен током трговања у петак. Акцијски индекс Dow Jones је на седмичном нивоу забиљежио смањење од 0,13%, а акцијски индекс S&P500 смањење од 0,01%. Према записнику са јулске сједнице FOMC-а, објављеном током протекле седмице, евидентно је да чланови овог тијела имају подијељено мишљење о питању повећања референтне каматне стопе. Поједини чланови сматрају да је потребно сачекати с овом одлуком због тога што је инфлација и даље на ниском нивоу, док други имају став да је потребно повећати референтну каматну стопу с обзиром на то да је тржиште рада близу нивоa пуне запослености. Судећи према овом извјештају, може се закључити да су чланови FOMC-а генерално оптимистични по питању стања у америчкој привреди и на домаћем тржишту рада, али је врло вјероватно да ће Федови званичници сачекати више конкретних доказа да инфлација биљежи раст прије него што донесу одлуку о повећању референтне каматне стопе. Након објављивања овог записника приноси америчких обвезница су забиљежили смањење, јер су инвеститори процијенили да Фед неће журити са повећањем референтне каматне стопе. Ипак, коментари Федових званичника су обновили шпекулације о томе да ће ова институција до краја текуће године повећати референтну каматну стопу.

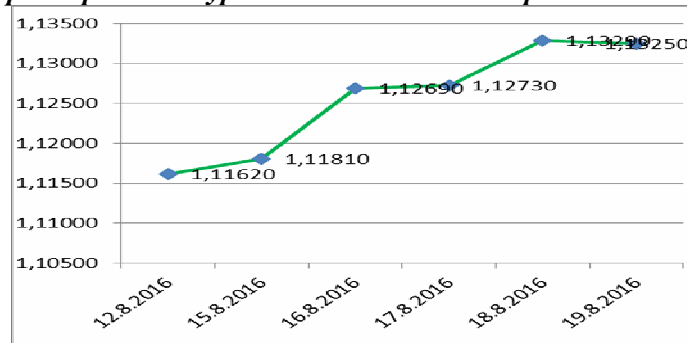
Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс започетих кућа (М/М) ЈУЛ	-0,8%	2,1%	5,1%
2.	Индекс грађевинских дозвола (М/М) ЈУЛ	0,6%	-0,1%	1,5%
3.	Индекс потрошачких цијена (Г/Г) ЈУЛ	0,9%	0,8%	1,0%
4.	Индекс индустријске производње (М/М) ЈУЛ	0,3%	0,7%	0,4%
5.	Индекс искоришћености капацитета ЈУЛ	75,6%	75,9%	75,4%
6.	Индекс радноинтензивне производње (М/М) ЈУЛ	0,3%	0,5%	0,3%
7.	Индекс радноинтензивне производње Фед из Филаделфије АВГ	2,0	2,0	-2,9

8.	Индекс радноинтензивне производње Фед из Њујорка	АВГ	2,0	-4,21	0,55
9.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	12. АВГ	265.000	262.000	266.000

USD је депрецирао у односу на EUR током протекле седмице, те је курс EUR/USD повећан са нивоа од 1,1162 на ниво од 1,1325, што је на седмичном нивоу повећање од 1,46%.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Јавне финансије у Великој Британији су, упркос расту јавних прилива по основу пореза, током јула забиљежиле суфицит од 1 милијарду GBP (искључујући банке у државном власништву), што је ниже од очекивања (1,9, милијарди GBP), као и од податка за исти период претходне године (1,2 милијарде GBP). Током јула, Велика Британија најчешће и биљежи суфицит у буџету с обзиром на то да многе компаније у овом периоду плаћају порез, док физичка лица у овом периоду врше поравнања својих пореских поврата.

Најзначајнији подаци објављени током протекле седмице на тржишту Велике Британије били су подаци о стању незапослености и инфлације. Незапосленост се и даље одржава на најнижем нивоу у посљедњих једанаест година, те је тако током јуна задржана на нивоу од 4,9%, колико је износила и у претходном периоду. Подаци за инфлацију за јули су показали да је у овом периоду инфлација повећана за 0,6% годишње, што је више од очекиваних 0,5%.

Економски индикатори, који су почетком седмице објављени, показали су слабији иницијални утицај Brexita на тржиште рада, иако постоје сигнали о могућој изградњи инфлаторних притисака, након што је GBP депрецирала, а што би могло умањити куповну моћ домаћинстава у земљи.

Rightmove је објавио да су цијене кућа у Великој Британији током августа забиљежиле пад од 1,2% у односу на мјесец раније. Ово је највећи мјесечни пад цијена забиљежен од новембра 2015. године, а посљедица је неизвјесности узрокованих Brexitom. На годишњем нивоу цијене кућа су у августу забиљежиле раст за 4,1%.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период	
1.	Rightmove цијене кућа (Г/Г)	АВГ	-	4,1%	4,5%
2.	Инфлација (Г/Г)	ЈУЛ	0,5%	0,6%	0,5%
3.	PPI улазне цијене у производњи (Г/Г)	ЈУЛ	2,0%	4,3%	-0,5%
4.	PPI излазне цијене у производњи (Г/Г)	ЈУЛ	0,0%	0,3%	-0,2%
5.	Захтјеви незапослених за помоћ	ЈУЛ	9.000	-8.600	900
6.	ILO стопа незапослености (tromјесечно)	ЈУН	4,9%	4,9%	4,9%
7.	Малопродаја (Г/Г)	ЈУЛ	4,2%	5,9%	4,3%
8.	Позајмице јавног сектора (без банака) (у млрд GBP)	ЈУЛ	-1.9	-1.0	8.0

Током протекле седмице, GBP је депрецирала у односу на EUR, док је апрецирала у односу на USD. Курс EUR/GBP је забиљежио раст са нивоа од 0,86400 на ниво од 0,86648, док је курс GBP/USD повећан са нивоа од 1,2920 на ниво од 1,3075.

ЈАПАН

Током протекле седмице објављени су подаци о БДП-у, који су показали да на кварталном нивоу није забиљежен раст. Слабији раст, узрокован слабљењем извоза и несигурном домаћом тражњом, утицао је на компаније да смање своју потрошњу, чиме су створени додатни притисци на премијера Абеа да имплементира политике које ће подстицати одржив раст. Након објављивања ових података, премијер Абе је потврдио наведене разлоге слабијег БДП-а, али је додао да Влада већ има спреман стимулативни пакет мјера, те да је важно кренути са структурним реформама којима ће се подстаћи раст. Поред тога, министар финансија Асо је додао да негативне каматне стопе, које је увела ВоЈ, имају позитиван утицај на смањење нагиба криве приноса и смањење трошкова финансирања компанија. У међувремену, министар економије Ishihara је изјавио да економија показује одређене слабости, али наставља тренд умјереног опоравка. Ishihara је, такође, истакао да је вјероватно да ће Јапан достићи опоравак који ће бити вођен личном потрошњом, али да Влада треба водити рачуна о ризицима попут успорења на тржиштима у експанзији, као и неизвјесностима које су резултат Brexita.

Током трговања у прошлој седмици, курс USD/JPY је први пут од када су објављени резултати референдума у Великој Британији пробио ниво испод 100, као резултат шпекулација да ће Фед оставити каматну стопу непромијењену у овој години, а што појачава притиске на креаторе монетарне политике у Јапану да додатно ублаже политике. Замјеник министра за међународне послове и валуте Asakawa је изјавио да су трендови на валутном тржишту доста турбулентни и груби, те да ће се ово тржиште пажљиво пратити. Уколико се забиљеже екстремна кретања, Влада ће дјеловати, додао је Asakawa.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

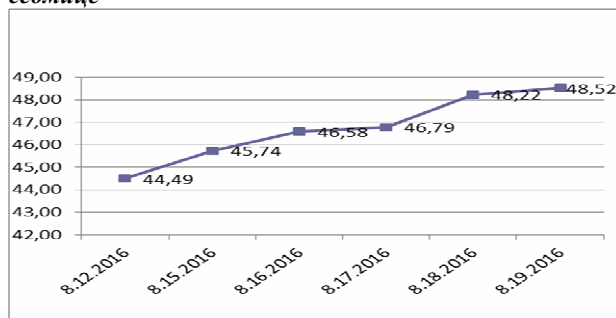
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	GDP (Q/Q) Р II КВАРТАЛ	0,2%	0,0%	0,5%
2.	Индустријска производња (Г/Г) Ф ЈУН	-	-1,5%	-1,9%
3.	Трговински биланс (у млрд JPY) ЈУЛ	273,2	513,5	693,1
4.	Извоз (Г/Г) ЈУЛ	-13,7%	-14,0%	-7,4%
5.	Увоз (Г/Г) ЈУЛ	-20,0%	-24,7%	-18,8%
6.	Поруџбине машинских алата Ф (Г/Г) ЈУЛ	-	-19,7%	-19,6%
7.	Индекс укупне индустријске активности (М/М) ЈУН	0,9%	1,0%	-1,3%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио раст са нивоа од 113,06 на ниво од 113,52. JPY је апрецирао у односу на USD, те је курс USD/JPY смањен са нивоа од 101,30 на ниво од 100,22.

НАФТА И ЗЛАТО

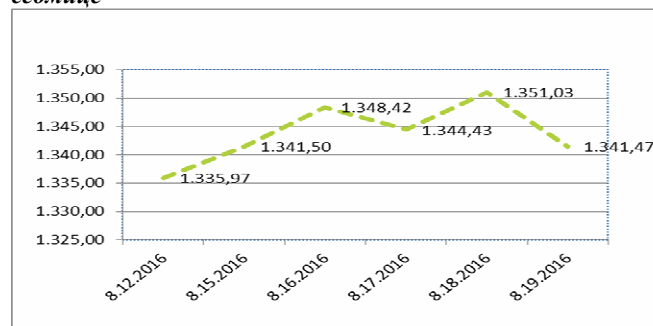
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена нафте је износила 44,49 USD (39,86 EUR). Током протекле седмице дошло је до интензивирања шпекулација о томе да би земље произвођачи нафте могле да предузму одређене мјере с циљем стабилизације цијене овог енергента. То се прије свега односи на нове преговоре о „замрзавању“ обима производње нафте. Ове шпекулације су подстакнуте изјавом руског министра за енергетику Новака који је навео да је његова земља спрема да преговара са Саудијском Арабијом и другим произвођачима о томе. Инвеститори су у ишчекивању резултата састанка земаља чланица ОПЕКС-а који би, како је најављено, требало да се одржи у Алжиру током септембра. Током протекле седмице су објављени подаци о смањењу америчких залиха нафте у другој седмици августа од 2,5 милиона барела у односу на претходну. Иако је објављена информација о повећању броја активних бушотина нафте у САД-у, то није утицало на смањење цијене нафте, те је она у петак повећана на највиши ниво у посљедњих седам недеља. На затварању тржишта у петак цијена једног барела је износила 48,82 USD (42,84 EUR). Допринос расту цијене нафте дала је депрецијација USD. На седмичном нивоу цијена нафте је повећана за 9,06%, што је највиши ниво седмичног раста од марта ове године.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.335,97 USD (1.196,89 EUR). Цијена злата је почетком протекле седмице биљежила раст под утицајем смањених очекивања да ће Фед ускоро повећати референтну каматну стопу. Допринос оваквим очекивањима дало је објављивање записника FOMC-а током протекле седмице, према којем је евидентно да су чланови овог тијела подијељени по питању доношења одлуке о повећању каматних стопа у САД-у. Поједини чланови овог тијела сматрају да је потребно донијети ову одлуку с обзиром на напредак домаћег тржишта рада, док други сматрају да с овим повећањем не треба журити с обзиром на то да је стопа инфлације и даље знатно испод циљаног нивоа. Учесници на тржишту злата с великом пажњом прате изјаве Федових званичника, те је цијена злата у петак смањена под утицајем коментара појединих званичника да ће референтна каматна стопа бити повећана до краја ове године. Централна банка Русије је објавила да су почетком августа залихе монетарног злата у девизним резервама повећане на ниво од 48,4 милиона тројних унци, што је за 200.000 унци више од јулског податка. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.341,47 USD (1.184,52 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице



Припремили:
Служба Front Office
Одјељење за банкарство

Одржавање 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.