

Сарајево, 03.04.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
27.03.2017.- 31.03.2017.**

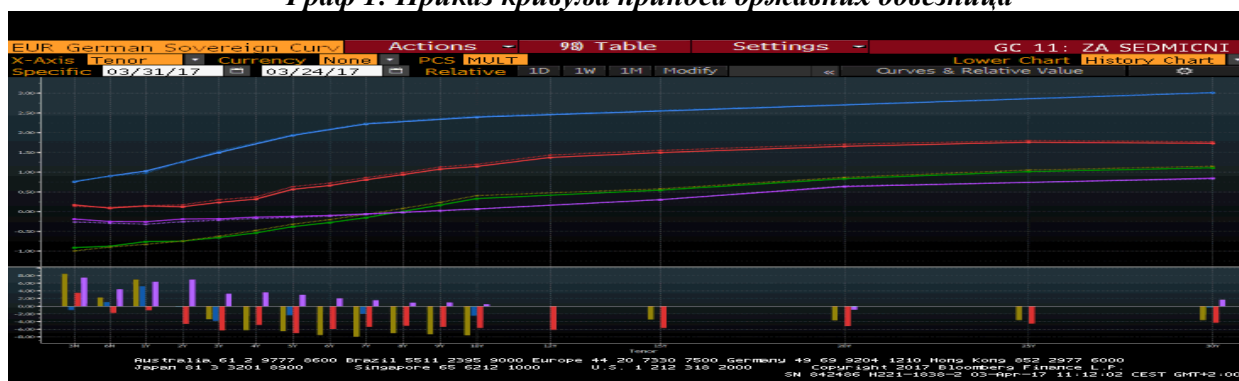
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	24.3.17	-	31.3.17		24.3.17	-	31.3.17		24.3.17	-	31.3.17		24.3.17	-	31.3.17	
2 године	-0,74	-	-0,74	→	1,26	-	1,25	↘	0,17	-	0,13	↘	-0,26	-	-0,19	↗
5 година	-0,32	-	-0,38	↘	1,95	-	1,92	↘	0,63	-	0,56	↘	-0,15	-	-0,12	↗
10 година	0,40	-	0,33	↘	2,41	-	2,39	↘	1,20	-	1,14	↘	0,07	-	0,07	→

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	24.3.17	-	31.3.17	
3 мјесеца	-0,956	-	-0,816	↗
6 мјесеци	-0,904	-	-0,881	↗
1 година	-0,794	-	-0,722	↗

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 31.03.2017. године (пуне линије) и 24.03.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси обвезница дужег рока доспијећа нису забиљежили битније промјене почетком протекле седмице, док су приноси обвезница краћег доспијећа забиљежили корекцију на горе, приликом чега је принос двогодишњих њемачких обвезница повећан на највиши ниво од краја јануара текуће године. Половином протекле седмице Reuters је објавио вијест да ће званичници ЕЦБ-а бити опрезни с порукама о измјенама монетарне политике до сједнице која се одржава у јуну, јер ЕЦБ жели да увјери тржиште да изузетна монетарна подршка још увијек није завршена. Ова вијест, заједно са званичним покретањем процеса изласка Велике Британије из ЕУ истог дана, утицала је на пад приноса обвезница еврозоне на свим нивоима. Изјаве званичника централних банака које упућују на различита кретања монетарних политика у САД-у и у еврозони утицале су на наставак тренда пада приноса обвезница еврозоне дужег рока доспијећа до краја седмице, а прелиминарни подаци о приличном паду стопе инфлације у еврозони у марту, који је био већи и од очекивања, потврдили су раније саопштење ЕЦБ-а да нема потребе за скоријом промјеном актуелне монетарне политике, јер нагли раст инфлације забиљежен у фебруару виде као привремен. Све наведено је допринијело наставку тренда пада приноса сигурнијих обвезница

дужег рока доспијећа. Принос десетогодишњих њемачких обвезница је смањен за 7,5 базних поена на седмичном нивоу.

Њемачка је емитовала двогодишње обвезнице по приносу од -0,71%, што је за 21 базни поен више од претходне аукције, када је остварен рекордно низак ниво приноса овог доспијећа. Финска је емитовала седмогодишње (0,087%), а Италија двогодишње (-0,085%), трогодишње (0,40%), петогодишње (1,04%) и десетогодишње (1,11%) обвезнице, као и обвезнице с доспијећем од 50 година (3,44%). Француска је по већим приносима у поређењу с претходним аукцијама емитовала тромјесечне (-0,616%), шестомјесечне (-0,598%) и једногодишње (-0,52%) трезорске записе. Италија је емитовала шестомјесечне трезорске записе (-0,294%).

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације – ЕЗ (прелим.) МАР	1,8%	1,5%	2,0%
2.	Монетарни агрегат МЗ – ЕЗ (Г/Г) ФЕБ	4,9%	4,7%	4,8%
3.	Индекс економског повјерења – ЕЗ МАР	108,3	107,9	108,0
4.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ МАР	-5,0	-5,0	-6,2
5.	IFO индекс пословног повјерења – Њемачка МАР	111,1	112,3	111,1
6.	Индекс економског повјерења – Италија МАР	-	105,1	104,3
7.	Индустријске поруџбине – Италија (Г/Г) ЈАН	-	8,6%	-0,9%
8.	Малопродаја – Њемачка (Г/Г) ФЕБ	0,4%	-2,1%	2,7%
9.	Малопродаја – Шпанија (Г/Г) ФЕБ	-	-3,0%	-0,1%
10.	Потрошња становништва – Француска (Г/Г) ФЕБ	1,1%	0,5%	1,7%
11.	Стопа незапослености – Њемачка МАР	5,9%	5,8%	5,9%

САД

Приноси америчких обвезница су током протекле седмице биљежили волатилно кретање, али су на затварању тржишта у петак благо смањени у односу на претходну седмицу. Утицај на смањење приноса америчких обвезница имала је изјава председника Феда из Њујорка г. Dudleyа да не би био изненађен уколико крајем ове или почетком наредне године започне процес смањења биланса стања, на начин да се престане с реинвестирањем обвезница које доспијевају, али уколико перформансе домаће привреде буду у складу с очекивањима или боље. Почетком 2007. године, Федов биланс стања је износио око 900 милијарди USD, а током протеклих десет година његова вриједност је, промјеном стимулативне монетарне политике, увећана на ниво од око 4,5 билиона USD. Осим Dudleyа и други Федови званичници су током протекле седмице давали изјаве у којима су сигнализирани почетак смањења обима биланса стања, али нису прецизирали начин на који ће се то чинити и вријеме почетка примјене тих мјера.

Током протекле седмице објављена су два од три најзначајнија макроекономска показатеља стања америчке привреде. Иако је коначни податак о расту америчке привреде у четвртм кварталу био бољи од прелиминарних, те је износио 2,1% на годишњем нивоу (други прелиминарни податак је износио 1,9%), он, ипак, упућује на успорење економског раста у односу на трећи квартал. Међутим, Федова преферирајућа мјера стопе инфлације, РСЕ дефлатор, повећан је на највиши ниво у посљедњих пет година и током фебруара је износио 2,1% на годишњем нивоу. Федов циљани ниво стопе инфлације је 2,0% у средњем року.

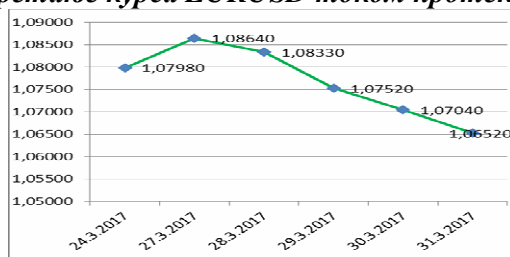
Табела 4.: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП – коначни податак (Г/Г) IV квартал	2,0%	2,1%	3,5%
2.	Индекс личне потрошње IV квартал	3,0%	3,5%	3,0%
3.	РСЕ дефлатор (Г/Г) ФЕБ	2,1%	2,1%	1,9%
4.	Индекс личних прихода (М/М) ФЕБ	0,4%	0,4%	0,5%
5.	Индекс личних расхода (М/М) ФЕБ	0,2%	0,1%	0,2%
6.	Индекс радноинтензивне производње Феда из Ричмонда МАР	15	22	17

7.	Индекс радноинтензивне производње Феда из Даласа	МАР	22,0	16,9	24,5
8.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	25. МАР	247.000	258.000	261.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD смањен с нивоа од 1,0798 на ниво од 1,0652, што је на седмичном нивоу смањење од 1,35%.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице премијерка Мау је потписала документ којим се званично покреће процес напуштања ЕУ, а који је званично достављен предсједнику ЕУ Туску, чиме ће се, након четири декаде заједнице, Велика Британија искључити из ЕУ. Формално покретање члана 50. Лисабонског споразума повлачи двогодишње преговоре којима ће се настојати провести сигуран пут изласка Велике Британије из ЕУ. Мау је у обраћању у Доњем дому Парламента, везано за покретање овог члана, изјавила да се нада да ће се постићи свеобухватан нови договор с осталих 27 чланица ЕУ до марта 2019. године, до када се очекује да ће трајати преговори о иступању из ЕУ. Исход преговора ће обликовати нову будућност Велике Британије, пете економије у свијету, а могао би имати утицај и на Лондон и његов статус глобалног финансијског центра. Премијерка Њемачке гђа Меркел је обећала “фер и конструктиван” приступ у преговорима о Брегзиту, али је истакла да се преговори о новим односима могу водити тек након што се измире постојеће обавезе према ЕУ. Из ЕУ је крајем прошле седмице саопштено да преговори о Брегзиту не могу започети прије 22. маја, када се очекује да ће владе ЕУ одобрити посљедње директиве преговора. Такође, предсједник ЕУ Туск је изјавио да споразум о слободној трговини може бити финализован тек када Велика Британија напусти ЕУ, али да се нада да ће до јесени бити направљено довољно прогреса којим ће се дозволити почетак прелиминарних преговора о овом питању.

Из ВоЕ је саопштено да банке у Великој Британији треба да се припреме за широки распон могућих исхода како би избјегле изненадне промјене у кредитирању у моменту када земља постане спремна да напусти ЕУ. Финансијски комитет ВоЕ од банака у земљи тражи да покажу на који начин могу избјећи повлачење клијената из земаља ЕУ, уколико би њихова сарадња нагло била прекинута након Брегзита.

Парламент Шкотске је подржао гласање за независност, чак и након што је Влада Велике Британије објавила да неће улазити у преговоре о независности са Шкотском.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Нето потрошачки кредити (у млрд GBP)	ФЕБ	1,3	1,4
2.	Одобрени хипотекарни кредити	ФЕБ	69.100	68.300
3.	Монетарни агрегат М4 (Г/Г)	ФЕБ	-	5,7%
4.	Gfk повјерење потрошача	МАР	-7	-6
5.	Nationwide цијене кућа (Г/Г)	МАР	4,0%	3,5%
6.	БДП (Q/Q) F	IV квартал	0,7%	0,7%
7.	Индекс услужног сектора (M/M)	ЈАН	0,7%	0,6%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,86565 на ниво од 0,84852, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,2473 на ниво од 1,2550.

ЈАПАН

Записник с последњег састанка MPC BoJ је показао да чланови овог тијела сматрају да ће експанзивна монетарна политика и даље бити имплементована, јер је инфлација и даље значајно удаљена од циљаног нивоа од 2%. Према овом записнику, они су одбацили идеју да би BoJ требало да повећа циљани ниво приноса десетогодишњих обвезница Јапана, као резултат раста приноса у другим земљама, истићући да је потребно искључиво се усмјерити на домаћу економију. Ипак, поједини чланови су изразили забринутост за могућности BoJ да контролише десетогодишње приносе државних обвезница у будућности. Један од чланова овог тијела је изразио сумњу у тренд цијена с обзиром на очекивано спорији раст плата у наредној фискалној години.

Члан MPC BoJ Sato је изјавио да реформе тржишта рада као и остале мјере које су усмјерене ка подстицају раста Јапана морају пратити монетарне олакшице како би се повећала инфлаторна очекивања у дугом року.

Вицегувернер BoJ Iwata сматра да се економски опоравак Јапана наставља као резултат економског побољшања у другим земљама. Он је истакао да би требало да се настави са снажним монетарним олакшицама, с обзиром на то да је инфлација и даље значајно удаљена од циљаног нивоа (2%), те да је контрола криве приноса ефективнија него квантитативне олакшице.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

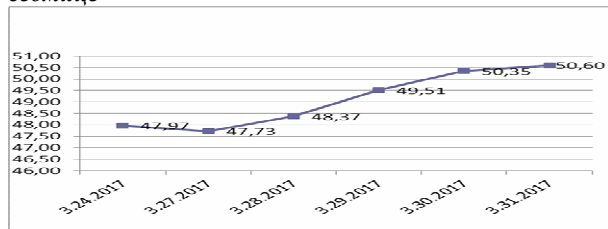
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Малопродаја (М/М)	ФЕБ	0,3%	0,2%	0,2%
2.	Повјерење малог бизниса	МАР	-	50,5	47,7
3.	Стопа незапослености	ФЕБ	3,0%	2,8%	3,0%
4.	Инфлација (Г/Г)	ФЕБ	0,2%	0,3%	0,4%
5.	Индустријска производња П (Г/Г)	ФЕБ	3,9%	4,8%	3,7%
6.	Производња вози (Г/Г)	ФЕБ	-	11,2%	3,9%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио пад с нивоа од 120,22 на ниво од 118,67. JPY је благо депрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY повећан с нивоа од 111,34 на ниво од 111,39.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 47,97 USD (44,42 EUR). Цијена нафте је током протекле седмице биљежила раст под утицајем шпекулација да би земље које су учеснице у споразуму о смањењу обима производње нафте могле пристати на продужење трајања тог споразума. На недавно одржаном састанку земаља чланица ове групе, већина чланица ОПЕС-а је изразила спремност за продужење, док су представници Русије, који су, такође, учествовали на овом састанку, тражили више времена да донесу одлуку о томе. Ефекат споразума, који подразумева смањење обима производње за 1,2 милиона барела на дневном нивоу од стране земаља ОПЕС-а и 600.000 барела од стране других земаља произвођача нафте, је угрожен повећањем обима производње нафте у САД-у и обнављањем производње нафте из шкриљца. Број активних буштина нафте у САД-у је повећан на највиши ниво од септембра 2015. године. Међутим, током трговања у сриједу је објављена информација да су америчке залихе нафте забиљежиле повећање за 867.000 барела, што је мање од очекиваног повећања од 1,357 милиона барела, а што је утицало на раст цијене нафте за преко 2% на дневном нивоу. Кувајтски министар за нафту Issam Almarzoq је у четвртак изјавио да његова земља, али и друге земље чланице ОПЕС-а, подржавају продужење рока трајања споразума о смањеном обиму производње нафте, што је током тог дана утицало на раст цијене нафте. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 50,60 USD (47,50 EUR). На седмичном нивоу цијена нафте је повећана за 5,48%.

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 последица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за последице одлука донесених на бази њих.

На отварању лондонске берзе метала у понедјељак, цијена једне fine унце злата је износила 1.243,57 USD (1.151,67 EUR). Цијена злата је током трговања у понедјељак забиљежила раст од 10,33 USD на дневном нивоу, што је била реакција учесника на овом тржишту на неуспјех Trumpove администрације да у америчком Конгресу промијени односно укине Обамин програм здравственог осигурања. Реакција је забиљежена тек у понедјељак, јер је приједлог повучен прије гласања, али након затварања лондонске берзе за трговину златом. Овакав развој догађаја је подстакao сумњу код аналитичара да ће Trumpova администрација у америчком Конгресу добити подршку за увођење реформи фискалног система, које би требало да утичу на јачање економског раста САД-а. Још један политички догађај је током протекле седмице позитивно утицао на кретање цијене злата. Покретање званичног захтјева Велике Британије за излазак из Европске уније је спријечило значајно смањење цијене злата, које је могло да буде подстакнуто апрецијацијом USD, изазваном изјавама Федових званичника о томе да ће током ове године још најмање два пута бити повећана референтна каматна стопа у САД-у. Након што су објављени подаци о расту америчке привреде током четвртог квартала 2016. године, који су износили 2,1% на годишњем нивоу и који су били бољи од очекивања, USD је апрецирао у односу на EUR и друге валуте трговинских партнера, те је цијена злата током трговања у четвртак забиљежила смањење. Током трговања у петак цијена једне fine унце злата није биљежила значајне промјене и на затварању тржишта је износила 1.249,20 USD (1.172,74 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

