

Сарајево, 27.06.2016. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
20.06.2016.- 24.06.2016.**

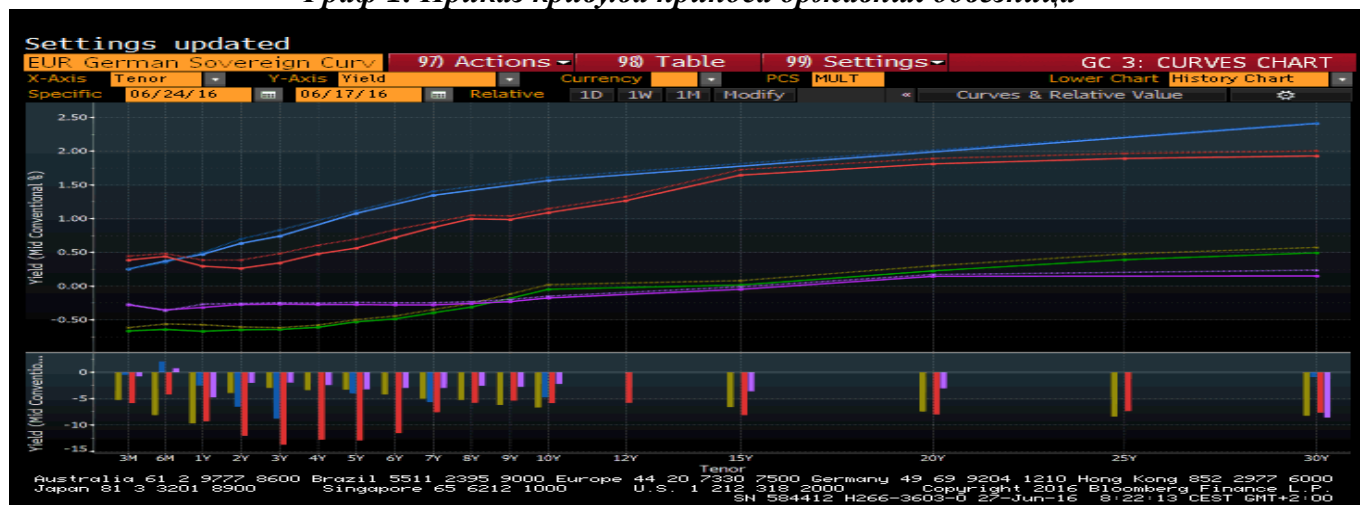
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	17.6.16	-	24.6.16		17.6.16	-	24.6.16		17.6.16	-	24.6.16		17.6.16	-	24.6.16	
2 године	-0,61	-	-0,65	▼	0,69	-	0,63	▼	0,39	-	0,27	▼	-0,25	-	-0,27	▼
5 година	-0,50	-	-0,53	▼	1,11	-	1,07	▼	0,70	-	0,57	▼	-0,24	-	-0,27	▼
10 година	0,02	-	-0,05	▼	1,61	-	1,56	▼	1,14	-	1,09	▼	-0,15	-	-0,17	▼

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillove

Доспијеће	Приноси			
	17.6.16	-	24.6.16	
3 мјесеца	-0,615	-	-0,668	▼
6 мјесеци	-0,564	-	-0,646	▼
1 година	-0,555	-	-0,637	▼

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 24.06.2016. године (пуне линије) и 17.06.2016. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Референдум у Великој Британији протекле седмице је и даље био у фокусу тржишта, те је због анкета прије његовог одржавања, а које су указивале на раст процента за останак у ЕУ, забиљежен тренд раста европских индекса акција, као и приноса на обвезнице. Међутим, након објављивања резултата референдума, у петак, а према којима је изгласан излазак Велике Британије из ЕУ, европски индекси акција, као и приноси на обвезнице су забиљежили смањење, те је принос на десетогодишње њемачке обвезнице на затварању тржишта забиљежио рекордно низак ниво од -0,047%. Такође, резултати референдума одразили су се и на оштру депрецијацију EUR и GBP у односу на USD.

Након објављивања резултата, министри финансија и гувернери земаља чланица Г7, у заједничком саопштењу, истакли су да су подузели све кораке како би се осигурала адекватна ликвидност и подршка функционисању тржишта.

ЕЦБ је саопштила да је у првој седмици, од када је по ч ела да купује и корпоративне обвезнице, купила 1,9 милијарди EUR ових обвезница. Предсједник ЕЦБ-а г. Draghi је изјавио да је тренутни фокус ЕЦБ-а на имплементацији до сада најављених мјера, као што је случај с аукцијама другог круга таргетираног дугорочног финансирања банака (TLTRO), чија се прва аукција одржала прошле седмице.

Њема ч ка је емитовала обвезнице с доспијећ ем од 30 година по рекордно ниском приносу од 0,65%. Белгија је емитовала десетогодишње (0,463%), петнаестогодишње (0,837%) те двадесетогодишње (1,141%) обвезнице. Холандија је емитовала тромјесе ч не и шестомјесе ч не трезорске записе по приносу од -0,53%, а Француска тромјесе ч не (-0,506%), шестомјесе ч не (-0,512%) и једногодишње (-0,496%) трезорске записе. Шпанија је емитовала тромјесечне (-0,145%) и деветомјесечне (-0,086%) трезорске записе, а ESM шестомјесечне трезорске записе (-0,51%).

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс грађевинског сектора – ЕЗ (Г/Г) АПР	-	-0,4%	0,5%
2.	Произвођачке цијене – Њемачка (Г/Г) МАЈ	-2,9%	-2,7%	-3,1%
3.	ZEW индекс повјерења инвеститора – Њемачка ЈУН	4,8	19,2	6,4
4.	Ifo индекс пословног повјерења – Њемачка ЈУН	107,4	108,7	107,8
5.	Стопа незапослености – Финска МАЈ	11,4%	10,8%	9,8%
6.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ (прелим.) ЈУН	-7,0	-7,3	-7,0
7.	PMI композитни индекс П ЈУН	53,0	52,8	53,1
8.	Стопа незапослености – Финска МАЈ	11,4%	10,8%	9,8%
9.	GDP (Q/Q) F- Холандија I КВАРТАЛ	0,5%	0,5%	0,2%
10.	GDP (Q/Q) F – Француска I КВАРТАЛ	0,6%	0,6%	0,4%

САД

Приноси америчких обвезница су почетком протекле седмице биљежили раст под утицајем ублажавања шпекулација о британском референдуму и појачавања шпекулација о FOMC-овом повећању референтне каматне стопе. Међутим, након што су у петак објављени резултати британског референдума о изласку ове земље из ЕУ, ситуација на тржишту се значајно промијенила. Приноси америчких обвезница су током трговања у петак смањени за 15 до 19 базних поена у односу на претходни дан. Приноси двогодишњих обвезница су смањени на најнижи ниво од октобра прошле године, а приноси десетогодишњих обвезница на најнижи ниво од августа 2012. године. Судећи према кретањима приноса фјучерса на референтну каматну стопу FED-а, вјероватноћа да ће FOMC на јунском или септембарском састанку повећати референтну каматну стопу тренутно износи 0,0%. Из FED-а је, након објављивања резултата британског референдума, саопштено да ова институција пажљиво прати кретања на међународним тржиштима, те да је спремна да пружи додатну ликвидност кроз програм swar линија које има с другим централним банкама. Предсједница FED-а гђа Yellen је током редовног полугодишњег излагања пред Конгресом САД-а, средином протекле седмице, изјавила да FED опрезно приступа повећању референтне каматне стопе, те да се суочава са значајним несигурностима. Овом приликом, гђа Yellen је истакла да глобални ризици и ризици успореног запошљавања позивају на опрезан приступ повећању референтне каматне стопе, с обзиром на то да FED тражи потврду да је економски опоравак и даље присутан. Гђа Yellen је истакла да прије него се даље повећају каматне стопе, FED треба да буде сигуран да су економски раст и запосленост повећани те да нема шокова који долазе од стране потенцијалног изласка Велике Британије из ЕУ, до којег је, ипак, дошло. Амерички акционарски индекси су током протекле седмице забиљежили смањење, те је Dow Jones смањен за 1,55% на седмичном нивоу, а индекс S&P 500 за 1,63%.

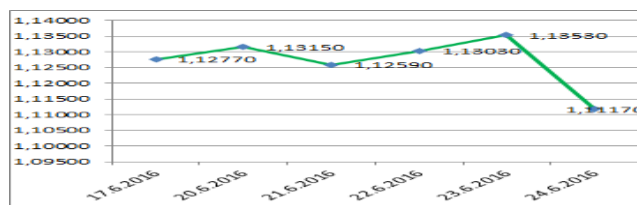
Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	FHFA индекс цијена стамбених некретнина АПР	0,6%	0,2%	0,8%
2.	Индекс продаје постојећих кућа (М/М) МАЈ	1,8%	1,8%	1,3%

3.	Индекс продаје новоизграђених кућа (М/М)	МАЈ	1,6%	-6,0%	12,3%
4.	Индекс водећих економских индикатора	МАЈ	0,1%	-0,2%	0,6%
5.	Индекс економских активности FED из Чикага	МАЈ	0,11	-0,51	0,05
6.	Индекс радноинтензивне производње FED из Канзас Ситија	ЈУН	-5	2	-5
7.	Индекс поруцбина трајних добара – прелиминарно	МАЈ	-0,5%	2,2%	3,3%
8.	Индекс повјерења Универзитет из Мичигена – финално	ЈУН	94,1	93,5	94,7
9.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	18.ЈУН	270.000	259.000	277.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/USD смањен са нивоа од 1,1277 на ниво од 1,1117, што на седмичном нивоу представља смањење од 1,42%. Током трговања у петак курс EUR/USD је смањен за 2,08% у односу на претходни дан, на најнижи ниво у посљедњих мјесец дана.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Грађани Велике Британије су на референдуму који је одржан 23. јуна изгласали излазак те земље из ЕУ. Од укупног броја гласача који су изашли на референдум, 48,1% је подржало да Велика Британија остане унутар ЕУ блока, док је 51,9% подржао напуштање ЕУ, тзв. „Brexit“. Резултати референдума су имали снажан утицај на финансијска тржишта. GBP је снажно депрецирала у односу на USD и у односу на EUR, док су приноси снажних земаља ЕМУ и САД биљежили смањење, а цијена злата је забиљежила раст. Након резултата референдума, премијер Cameron је поднио оставку. Званичници ЕУ су позвали да Велика Британија што прије покрене кораке који се односе на напуштање ЕУ.

ВоЕ је спремна да обезбиједи преко 250 милијарди GBP додатних средстава кроз стандардне олакшице, како би подржала функционисање финансијског тржишта и у могућности је, уколико то буде потребно, да осигура додатну ликвидност у страним валутама, саопштио је гувернер ВоЕ г. Carney. У наредним седмицама ВоЕ ће процијенити економске услове и размотрити потребу за интервенцијама.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Rightmove цијене кућа (Г/Г) ЈУН	-	0,80%	0,40%
2.	Позајмице јавног сектора (у млрд GBP) МАЈ	9,40	9,10	7,60
3.	Кредити за куповину кућа МАЈ	37.850	42.187	39.967

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EUR/GBP је биљежио раст са нивоа од 0,78536 на ниво од 0,81274, док је курс GBP/USD смањен са нивоа од 1,4358 на ниво од 1,3679.

ЈАПАН

Почетком протекле седмице Financial Times је објавио вијест да је ММФ позвао Јапан да ревидира политику премијера Абеа, те да удвостручи привредне потицаје или ће у супротном требати знатно дужи период за достизање циљаног нивоа инфлације од 2%. Такође, објављен је и записник с априлске сједнице MPC ВоЈ, у којем је истакнуто да су креатори монетарне политике смањили прогнозе инфлације на кварталном нивоу, те одгодили рок за достизање циљаног нивоа до марта 2018. године.

Према резултатима истраживања Reutersa, већина јапанских компанија подржава одлуку Владе да одложи повећање стопе ПДВ-а за више од двије године с обзиром на економске слабости у земљи. Такође, Reuters је крајем седмице објавио вијест да су Влада Јапана и BoJ дискутовали о одговору на тржишне турбуленције настале након објављивања резултата референдума у Великој Британији.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

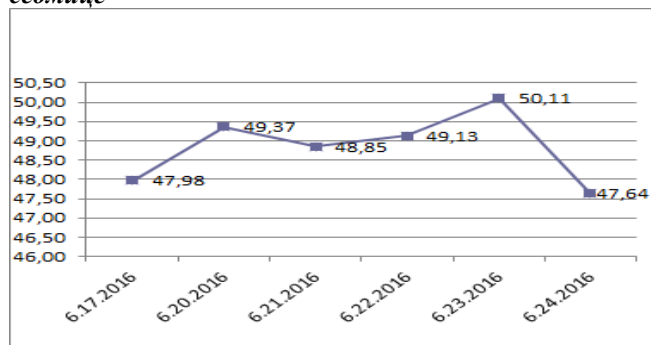
	Економски индикатори	Очекивањ е	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс (у млрд JPY) МАЈ	70,0	-40,7	823,2
2.	Извоз (Г/Г) МАЈ	-10,0%	-11,3%	-10,1%
3.	Увоз (Г/Г) МАЈ	-13,8%	-13,8%	-23,3%
4.	Индекс укупних пословних активности (М/М) АПР	1,2%	1,3%	0,2%
5.	ПМИ индекс радноинтензивног сектора ЈУН	-	47,8	47,7
6.	Водећи индекс АПР	-	100,0	99,1
7.	Коинцидирајући индекс АПР	-	112,0	110,2
8.	Индекс услужног сектора (Г/Г) МАЈ	0,1%	0,2%	0,3%

Под утицајем објављивања резултата британског референдума, JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио смањење са нивоа од 117,47 на ниво од 113,65. JPY је апрецирао и у односу на USD, те је курс USD/JPY смањен са нивоа од 104,16 на ниво од 102,22 (најнижи ниво од септембра 2014. године).

НАФТА И ЗЛАТО

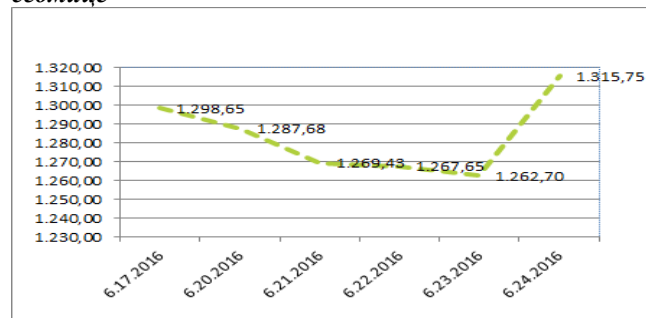
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена нафте је износила 47,98 USD (42,55 EUR). Почетком протекле седмице цијена нафте је биљежила раст, који је био узрокован ублажавањем тензија око референдума у Великој Британији. Међутим, у уторак је благо смањена под утицајем ишчекивања објављивања информација о промјени америчких залиха овог енергента. У сриједу су објављене информације да су америчке залихе нафте смањене за 900.000, што је мањи податак од очекиваног, те је ова информација током трговања у сриједу утицала на раст цијене нафте, који је настављен и током трговања у четвртак. Након објављивања резултата британског референдума, цијена нафте је током трговања у петак значајно смањена за 4,93% на дневном нивоу, јер су инвеститори забринути због ефеката које би одлука британских гласача могла имати на глобалну привреду. На затварању њујоршке берзе у петак цијена једног барела нафте је износила 47,64 USD (42,85 EUR), што је, ипак, на седмичном нивоу смањење од само 0,71%.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.298,65 (1.151,59 EUR) по једној финој унци. Почетком и током протекле седмице забиљежено је смањење цијене злата, које је било последица ублажавања шпекулација око британског референдума. Раст тражње за инвестицијама које носе више нивое приноса је утицао на смањење тражње за златом, које представља сигурно уточиште за инвеститоре. Објављивање резултата британског референдума о напуштању ЕУ је значајно утицало на раст цијене злата, те је она током трговања у петак повећана за 53,05 USD на дневном нивоу. Повећана волатилност на финансијском тржишту погодује тражњи, односно повећању цијене овог племенитог метала. Осим, тога, утицај на раст цијене злата је имало и значајно смањење очекивања да ће FED до краја ове године повећати референтну каматну стопу под утицајем забринутости за глобални економски раст, која је интензивирана након британског референдума. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.315,75 USD (1.183,55 EUR), што је њен највиши ниво од јула 2014. године.

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 ЦБ БиХ. Централна банка не може гарантовати њихову тачност и не сноси одговорност за директну или индиректну штету која може наступити као последица кориштења или немогућности кориштења информација, материјала или садржаја, или за последице одлука донесених на бази њих.