

Сарајево, 18.07.2016. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
11.07.2016.- 15.07.2016.**

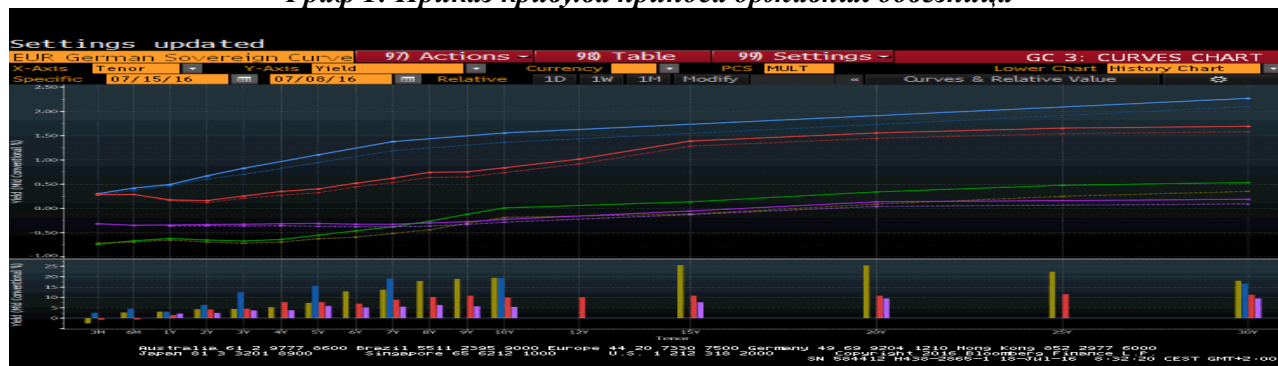
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона			САД			Велика Британија			Јапан		
	8.7.16	-	15.7.16	8.7.16	-	15.7.16	8.7.16	-	15.7.16	8.7.16	-	15.7.16
2 године	-0,69	-	-0,65	0,61	-	0,67	0,12	-	0,17	-0,35	-	-0,33
5 година	-0,62	-	-0,55	0,95	-	1,10	0,33	-	0,40	-0,37	-	-0,31
10 година	-0,19	-	0,01	1,36	-	1,55	0,74	-	0,83	-0,28	-	-0,23

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси		
	8.7.16	-	15.7.16
3 мјесеца	-0,716	-	-0,742
6 мјесеци	-0,694	-	-0,667
1 година	-0,631	-	-0,597

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 15.07.2016. године (пуне линије) и 08.07.2016. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Истраживање Reutersa, објављено почетком протекле седмице, показало је да већина учесника на тржишту новца не очекује да ће ЕЦБ на овомјесечној сједници уводити било какве додатне стимулансе, упркос провобитно забиљеженој реакцији тржишта на одлуку о Brexitu и шпекулацијама да би веће централне банке могле да уведу додатно стимулативну монетарну политику. Приноси сигурнијих обвезница еврозоне су у посматраном периоду повећани са рекордно ниских нивоа који су забиљежени у седмици раније, иако је на тржишту и даље присутна повећана потражња за сигурнијим инвестицијама, услед неизвјесности око Brexitа те ситуације у банкарском сектору Италије. На седмичном нивоу, принос десетогодишњих обвезница је са рекордно ниских -0,189% повећан на 0,006%.

Централна банка Француске је потврдила ранија очекивања кварталног раста GDP-а од 0,2% у другом кварталу ове године. ММФ је за Француску задржао непромијењену прогнозу привредног раста за текућу годину (1,50%), али је смањio прогнозе за наредну годину на 1,25% са ранијих 1,50%. GDP-а Италије ће према прогнозама ММФ-а ове године биљежити раст мањи од 1%, те само нешто изнад тог нивоа у 2017. години. Такође, у мјесечном билтену Централне банке Италије је наведено да би привредни раст земље у наредној години могао износити око 1%.

На одржаним аукцијама током протекле седмице забиљежени су рекордно ниски нивои приноса. По рекордно ниском приносу Њемачка је емитовала шестомјесечне (-0,668%), Француска тромјесечне (-0,58%), шестомјесечне (-0,581%) и једногодишње (-0,582%), а Белгија једногодишње (-0,577%) трезорске записе, као и Шпанија и Италија које су емитовале једногодишње трезорске записе по приносима од -0,187% и -0,176%, респективно. Такође, обвезнице дужег рока доспијећа су емитоване по рекордно ниским приносима, те је Њемачка по први пут емитовала обвезнице са доспијећем од 10 година по негативном приносу (-0,05%), а Холандија обвезнице овог доспијећа по приносу од 0,043%, док је Италија емитовала трогодишње (-0,04%) и седмогодишње (0,63%) обвезнице, те обвезнице са доспијећем од 16 година (1,57%) и 20 година (1,88%).

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације – ЕЗ ЈУН	0,9%	0,9%	0,8%
2.	Стопа инфлације – Њемачка ЈУН	0,2%	0,2%	0,0%
3.	Стопа инфлације – Француска ЈУН	0,2%	0,1%	0,5%
4.	Стопа инфлације – Аустрија ЈУН	-	0,6%	0,6%
5.	Стопа инфлације – Шпанија ЈУН	-0,9%	-0,9%	-1,1%
6.	Стопа инфлације – Италија ЈУН	-0,3%	-0,2%	-0,3%
7.	Индустријска производња – ЕЗ (Г/Г) МАЈ	-0,8%	-1,2%	1,4%
8.	Индустријска производња – Италија (Г/Г) МАЈ	1,1%	-0,6%	1,8%
9.	Трговински биланс – ЕЗ (у милијардама EUR) МАЈ	25,0	24,5	25,4
10.	Јавни дуг – Италија (у милијардама EUR) МАЈ	-	2.241,8	2.230,9

САД

Протеклу седмицу је обиљежио раст тражње за ризичнијом финансијском активом, што је утицало на раст приноса америчких обвезница на седмичном нивоу. Амерички акцијски индекс Dow Jones је током трговања у петак повећан на рекордно висок ниво од 18.516,55 поена, док је индекс S&P 500 рекордно висок ниво од 2.163,75 поена забиљежио на затварању тржишта у четвртак. Федови званичници су током протекле седмице давали изјаве о својим очекивањима о питању будућег кретања референтне каматне стопе. Судаћи према њиховим изјавама, евидентно је да чланови овог тијела имају различит став о питању броја повећања овог инструмента монетарне политике, али је евидентно да се готово сви залажу за најмање једно повећање до краја ове године. Судаћи према кретањима фјучерса на Федову референтну каматну стопу, учесници на финансијском тржишту су, такође, повећали очекивања да ће Фед ускоро повећати референтну каматну стопу, те су вјероватноће овог догађаја повећане на ниво од 8% за јулски састанак FOMC-а, 21% за септембарски, 22% за новембарски и 44% за децембарски састанак.

Према Федовом извјештају о кретању америчке привреде, познатијем као „Beige Book“, током протеклих мјесец и по дана забиљежен је скроман економски раст, као и благо повећање цијена добара и услуга, те благо смањење личне потрошње. Према овом извјештају, дванаест Федових регија није изразило потребу за наглим повећањем референтне каматне стопе. Економска очекивања су генерално позитивна, што укључује малопродају, радноинтензивни сектор и тржиште некретнина.

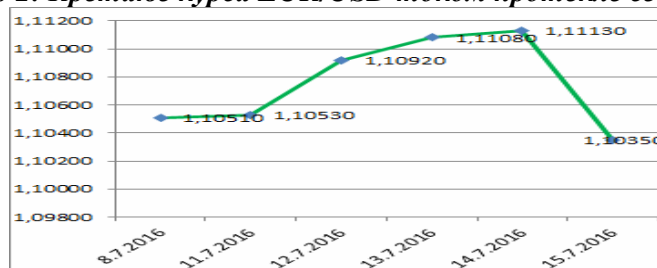
Табела 4.: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Федов индекс услова на тржишту рада ЈУН	-1,2	-1,9	-3,6
2.	Индекс малопродаје (М/М) ЈУН	0,1%	0,6%	0,2%
3.	Индекс цијена увезених добара (Г/Г) ЈУН	-4,6%	-4,8%	-5,0%
4.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г) ЈУН	0,0%	0,3%	-0,1%
5.	Индекс потрошачких цијена (Г/Г) ЈУН	1,1%	1,0%	1,0%
6.	Индекс индустријске производње (М/М) ЈУН	0,3%	0,6%	-0,3%
7.	Индекс искоришћености капацитета ЈУН	75,1%	75,4%	74,9%
8.	Индекс радноинтензивне производње (М/М) ЈУН	0,3%	0,4%	-0,3%

9.	Мјесечно стање буџета (USD милијарди)	ЈУН	19,0	6,3	-52,5
10.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	ЈУН	269.000	254.000	270.000

USD је апрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/USD смањен са нивоа од 1,1051 на ниво од 1,1035, што је на седмичном нивоу смањење од 0,14%.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице одржана је сједница MPC ВоЕ на којој није дошло до промјена у монетарној политици која се тренутно имплементира. Иако су неки економисти очекивали да би могло доћи до смањења референтне каматне стопе на 0,25%, то се није десило, те је гласањем 8:1 задржана на садашњем нивоу. Једногласно је донесена одлука о задржавању програма квантитативних олакшица у суми од 375 милијарди GBP. У одсуству будућих погоршања, компромиса између подршке привредном расту, као и враћања инфлације на циљане и одрживе нивое, већина чланова MPC ВоЕ, ипак, очекује да ће у августу монетарна политика бити експанзивнија. Из ВоЕ је саопштено да ће нови стимуланси највјероватније бити објављени у наредне три седмице, као “пакет мјера”, у моменту када се оцјени како је Brexit погодио економију.

Главни економиста ВоЕ, Haldane, у петак је саопштио да ВоЕ мора дјеловати промтно и дубински, како би стимулисала економију и подстакла повјерење. У његовом првом обраћању након одлуке о подршци референдуму, Haldane је истакао да ВоЕ треба да изађе са пакетом мултикомплементарних мјера монетарних олакшица у периоду до 4. августа, када се одржава наредни састанак MPC ВоЕ. Haldane је истакао да овај монетарни одговор, уколико се њиме желе подстакнути очекивања и повјерење, мора бити достављен промтно и да под “промтним” мисли наредни мјесец.

Гувернер ВоЕ, Carney, изјавио је да резултати референдума утичу на економију Велике Британије и могли би подстаћи ВоЕ да дјелује, чиме је наговјестио могуће монетарне стимулансе. Записник са састанка Финансијског комитета ВоЕ, показао је да чланови овог тијела нису имали примједбе на смањење капиталних захтјева комерцијалних банака. У записнику је наведено да ће Финансијски комитет пратити економске токове те подузимати потребне активности у будућности којима би подржали финансијску стабилност.

Theresa May је у сриједу званично постала нови премијер Велике Британије. Ова вијест је на кратко ублажила волатилност GBP, јер је протумачена као стабилизација политичких прилика у Великој Британији.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	RICS баланс цијена кућа	ЈУН	10%	16%
2.	Грађевински сектор (Г/Г)	МАЈ	-3,5%	-1,9%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EUR/GBP је биљежио пад са нивоа од 0,85245 на ниво од 0,83661, док је курс GBP/USD повећан са нивоа од 1,2954 на ниво од 1,3192.

ЈАПАН

Према резултатима парламентарних избора у Јапану, објављеним почетком протекле седмице, владајућа коалиција јапанског премијера Абе освојила је већину на изборима за горњи дом Парламента (Сенат), односно 2/3 гласова потребних за ревизију јапанског устава. Премијер Абе је најавио нови пакет фискалних стимуланса усмјерених на подстицање потрошње. Истовремено, Влада Јапана је смањила прогнозе за потрошачку инфлацију за текућу фискалну годину, на 0,4% са 1,2%, колико је прогнозирано у јануару, док за наредну фискалну годину Влада прогнозира стопу од 1,4%.

Поред смањења прогноза везаних за инфлацију, Влада Јапана је, такође, ревидирала наниже и прогнозе привредног раста за текућу годину, те се очекује раст од 0,9% у односу на 1,7%, колико је прогнозирано у јануару. Из Владе Јапана је саопштено да ће ВоЈ у наредном периоду одлучивати о корацима монетарне политике, утемељеним на тржишним кретањима и економском окружењу. У петак је саопштено да су Министарства финансија и рада у Јапану израдила план реформе запошљавања, који ће пратити пакет мјера потицаја у суми преко 10 билиона JPY. Наведене реформе укључују ограничења прековременог рада у неким индустријама.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

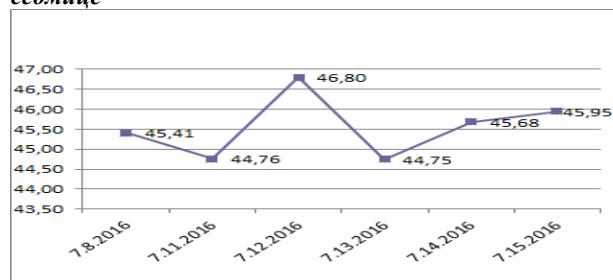
	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г)	ЈУН	3,4%	3,4%	3,4%
2.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г)	ЈУН	2,8%	2,9%	2,9%
3.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	ЈУН	-4,2%	-4,2%	-4,3%
4.	Машинске поруџбине (Г/Г)	МАЈ	-8,7%	-11,7%	-8,2%
5.	Поруџбине машинских алата (Г/Г) П	ЈУН	-	-19,9%	-24,7%
6.	Индустријска производња (Г/Г) Ф	МАЈ	-	-0,4%	-3,3%
7.	Индекс услужног сектора (М/М)	МАЈ	-0,7%	-0,7%	0,7%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио раст са нивоа од 111,11 на ниво од 115,69. JPY је депрецирао и у односу на USD, те је курс USD/ JPY повећан са нивоа од 100,54 на ниво од 104,88.

НАФТА И ЗЛАТО

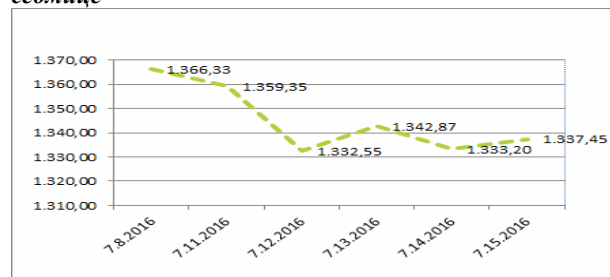
На отварању њујоршке берзе у уторак цијена нафте је износила 45,41 USD (41,09 EUR). Почетком протекле седмице цијена нафте је биљежила смањење, те се налазила на најнижем нивоу у посљедња два мјесеца. Већ у уторак цијена нафте је биљежила раст, након што је објављен извјештај ОПЕС-а у којем је наведено да аналитичари ове институције очекују да би глобална тражња за нафтом током наредне године могла да буде већа од њене понуде. Глобална тражња за нафтом би током наредне године могла да износи око 95,3 милиона барела дневно, док се истовремено очекује да би глобална понуда овог енергента могла да износи око 94,3 милиона барела дневно. Цијена нафте је поново смањена у сриједу, када је објављена информација о мањем од очекиваног смањењу америчких залиха нафте, за 2,55 милиона барела. Такође, утицај на смањење цијене нафте имало је објављивање информације о повећању залиха дестилата нафте на највиши ниво у посљедњих шест мјесеци. Током трговања у четвртак, цијена нафте је забиљежила корекцију навише. На затварању тржишта у петак цијена нафте је износила 45,95 USD, (41,64 EUR), што на седмичном нивоу представља раст од 1,19%.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.366,33 USD (1.263,39 EUR). Након што је шест седмица заредом цијена злата биљежила раст, током протекле седмице је тај тренд прекинут. Утицај на овакво кретање цијене овог племенитог метала имала је повећана тражња инвеститора за ризичнијом финансијском активом, на шта упућује чињеница да су амерички акцијски индекси Dow Jones и S&P 500 током протекле седмице биљежили рекордно високе нивое. Очекивања да би Bank of England и јапанска Влада могли пружити додатне монетарне и фискалне стимулансе својим привредама, подстакла су тражњу инвеститора за активом која носи више стопе поврата. Цијена овог племенитог метала је смањена током трговања у четвртак, након што су се креатори британске монетарне политике суздржали од смањења референтне каматне стопе, које су многи учесници на тржишту очекивали. Према подацима које објављује Bloomberg, током протекле седмице је забиљежено смањење инвестиција у финансијске деривате који у основи имају злато. Током трговања у петак забиљежен је раст цијене злата на ниво од 1.337,45 USD (1.212,01 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 посљедица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за посљедице одлука донесених на бази њих.