

Сарајево, 06.02.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
30.01.2017.- 03.02.2017.**

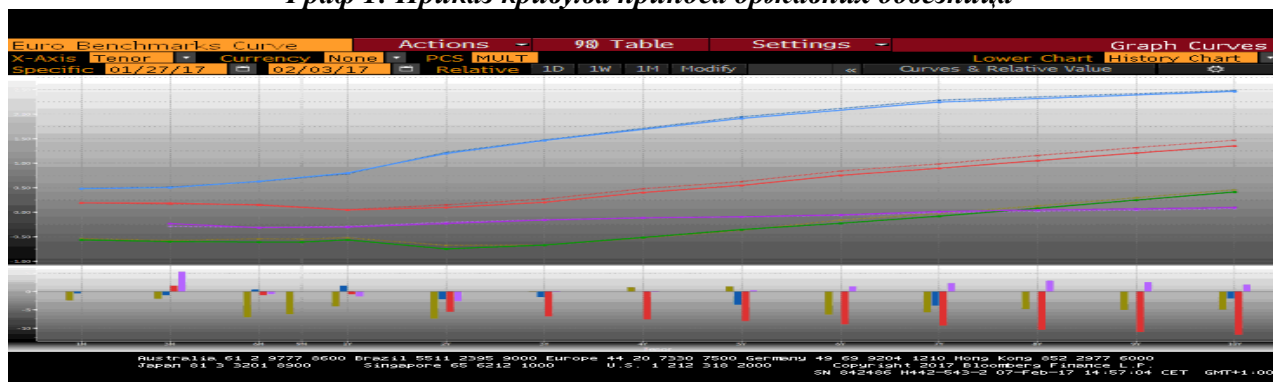
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	27.1.17	-	3.2.17		27.1.17	-	3.2.17		27.1.17	-	3.2.17		27.1.17	-	3.2.17	
2 године	-0,67	-	-0,74	↘	1,22	-	1,20	↘	0,16	-	0,10	↘	-0,19	-	-0,23	↘
5 година	-0,37	-	-0,35	↗	1,95	-	1,91	↘	0,63	-	0,55	↘	-0,09	-	-0,09	→
10 година	0,46	-	0,41	↘	2,48	-	2,46	↘	1,47	-	1,35	↘	0,08	-	0,10	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	27.1.17	-	3.2.17	
3 мјесеца	-0,830	-	-0,820	↗
6 мјесеци	-0,885	-	-0,868	↗
1 година	-0,629	-	-0,707	↘

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 03.02.2017. године (пуне линије) и 27.01.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Разлика између десетогодишњих обвезница Њемачке и Француске је током протекле седмице достигла ниво од око 66 базних поена, што је највише у последње три године. Приноси њемачких обвезница су под притиском због глобалне политичке неизвјесности, док приноси француских обвезница биљеже раст услед неизвјесности везаних за изборе који се одржавају ове године у Француској. На повећану потражњу за сигурнијим инвестицијама почетком протекле седмице утицала су последња политичка дешавања у САД-у, која дјелују на неизвјесност у вези с непредвидивим одлукама нове администрације. Представници ЕЦБ-а (Praet и Coeure) су у изјавама упозорили на то да тренутни амбијент не дозвољава смањење актуелног програма квантитативних олакшица, како због још увијек неодрживе путање инфлације тако и због потенцијалних пријетњи које би могле услиједити због промјене економске политике САД-а у смислу међународне сарадње о макроекономској и финансијској регулацији. Поред тога, немогућност Владе Грчке да превазиђе несугласице с европским кредиторима око постављених услова из последње ревизије програма помоћи, као и због упозорења ММФ-а да се дуг ове земље налази на неодрживој путањи, утицала је на раст приноса обвезница ове земље. Све наведено, упркос охрабрујућим економским

подацима објављеним за тржиште еврозоне, укључујући податак о већем од очекиваног раста стопе инфлације, имало је утицај на повећану потражњу за сигурним инвестицијама.

Deutsche Bank AG је кажњена с 163 милиона GBP од стране британских регулатора под оптужбом да је ова банка помагала богатим руским држављанима да из Русије изнесу око 10 милијарди USD на непознате рачуне банака. У истом периоду, регулатори у САД-у су из сличних разлога ову банку казнили с 425 милиона USD.

Из Unicredit SpA је саопштено да ЕЦБ захтијева побољшање плана докапитализације ове банке у износу од 13 милијарди EUR за суочавање с лошим кредитима до краја фебруара. Од наведеног износа, према плану из децембра прошле године, око 8 милијарди EUR је намијењено за ублажавање губитака по основу наведених кредита. Unicredit SpA је саопштила да очекују да ће у 2016. години остварити нето губитак од 11,8 милијарди EUR, највише под утицајем повећаних резервација због лоших кредита. Deutsche Bank AG је објавила да је у четвртм кварталу прошле године нето губитак ове банке смањен на 1,89 милијарди EUR у односу на губитак од 2,12 милијарди EUR у истом периоду претходне године. Ипак, наведени податак је лошији од очекиваног (1,32 милијарде EUR). Intesa Sanpaolo SpA је у четвртм кварталу прошле године остварила нето добитак од 776 милиона EUR, што је знатно више од 13 милиона EUR, колико је добитак износио у истом периоду годину раније.

Њемачка је по приносу од -0,28% емитовала петогодишње обвезнице, што је за 19 базних поена већи принос у односу на претходну аукцију. По већим приносима у односу на претходне аукције и Шпанија је емитовала двогодишње (-0,132%), петнаестогодишње (2,147%) и двадесетогодишње (2,604%), а Француска десетогодишње (1,07%) и петнаестогодишње (1,48%) обвезнице. Белгија је по већим приносима емитовала тромјесечне (-0,633%) и шестомјесечне (-0,591%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ ЈАН	-4,9	-4,7	-5,1
2.	Индекс економског повјерења – ЕЗ ЈАН	107,8	108,2	107,8
3.	PMI композитни индекс – ЕЗ ЈАН	54,3	54,4	54,4
4.	Малопродаја – ЕЗ (Г/Г) ДЕЦ	1,8%	1,1%	2,5%
5.	БДП – ЕЗ (квартално) прелим. IV квартал	0,5%	0,5%	0,4%
6.	БДП – Француска (квартално) прелим. IV квартал	0,4%	0,4%	0,2%
7.	БДП – Белгија (квартално) прелим. IV квартал	-	0,4%	0,2%
8.	БДП – Аустрија (квартално) прелим. IV квартал	-	0,6%	0,5%
9.	БДП – Шпанија (квартално) прелим. IV квартал	0,7%	0,7%	0,7%
10.	Стопа инфлације – ЕЗ (прелим.) ЈАН	1,5%	1,8%	1,1%
11.	Произвођачке цијене – ЕЗ (Г/Г) ДЕЦ	1,2%	1,6%	0,1%
12.	Стопа незапослености – ЕЗ ДЕЦ	9,8%	9,6%	9,7%
13.	Стопа незапослености – Њемачка ЈАН	6,0%	5,9%	6,0%
14.	Стопа незапослености – Италија (прелим.) ДЕЦ	11,8%	12,0%	12,0%
15.	Стопа незапослености – Белгија ДЕЦ	-	7,6%	7,6%

САД

Током протекле седмице приноси америчких обвезница су смањени за два до четири базна поена у односу на претходну седмицу. Током протекле седмице одржана је сједница FOMC-а, на којој није дошло до промјена у монетарној политици која се тренутно имплементира. У саопштењу које је уследило након састанка, дата је прилично оптимистична слика економије САД-а, што је протумачено да се FED креће путем пооштравања монетарне политике у овој години, иако није дат чврст сигнал око момента наредне промјене каматне стопе. Саопштено је да је стање на тржишту рада стабилно, да је инфлација повећана, као и да се пословно повјерење повећава. Поред тога, током протекле седмице објављен је значајан број економских индикатора, међу којима су најзначајнији успорење раста FED-ове преферирајуће мјере стопе инфлације на ниво од 1,6% и повећање стопе незапослености на ниво од 4,8%. Као разочаравајући, оцијењен је податак о успорењу раста зарада запослених по једном радном сату, који је током јануара забиљежио раст од 2,5% на годишњем нивоу.

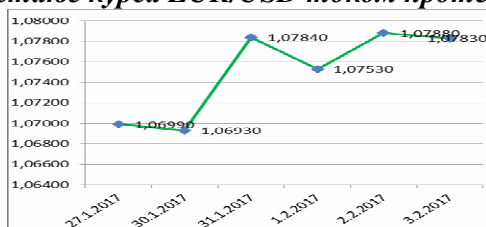
Предсједник САД-а Trump је током протекле седмице својим изјавама и одлукама значајно утицао на кретања на финансијским тржиштима, не само у САД-у него и шире. Његова одлука да забрани улазак у САД држављанима Ирана, Ирака, Сирије, Јемена, Судана, Сомалије и Либије у наредна три мјесеца, почетком протекле седмице је утицала на раст тражње за сигурнијом финансијском активом. Међутим, тржиште акција у САД-у је позитивно реаговало након што је објављена његова изјава да ће затражити ревизију Dodd-Frankovog закона о регулацији финансијских тржишта у САД-у. USD је забиљежио значајну депрецијацију у уторак, након што је предсједник Trump изјавио да поједине земље трговински партнери САД-а намјерно девалвирају своје националне валуте, наводећи као примјере Јапан и Кину.

Табела 4.: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	РСЕ дефлатор (Г/Г) ДЕЦ	1,7%	1,6%	1,4%
2.	Индекс личних прихода (М/М) ДЕЦ	0,4%	0,3%	0,1%
3.	Индекс личне потрошње (М/М) ДЕЦ	0,5%	0,5%	0,2%
4.	Индекс потрошње грађевинског сектора (М/М) ДЕЦ	0,2%	-0,2%	0,9%
5.	Стопа незапослености ЈАН	4,7%	4,8%	4,7%
6.	Промјена броја запослених у нефармерском сектору ЈАН	180.000	227.000	157.000
7.	Промјена броја запослених у приватном сектору ЈАН	180.000	237.000	165.000
8.	Промјена броја запослених у сектору радноинт. произв. ЈАН	5.000	5.000	11.000
9.	ISM индекс прерађивачког сектора ЈАН	55,0	56,0	54,5
10.	PMI индекс прерађивачког сектора ЈАН	55,1	55,0	54,3
11.	ISM индекс услужног сектора ЈАН	57,0	56,5	56,6
12.	PMI индекс услужног сектора ЈАН	-	55,6	53,9
13.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 28. ЈАН	253.000	268.000	251.000

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/USD повећан с нивоа од 1,0699 на ниво од 1,0783, што је на седмичном нивоу повећање од 0,79%.

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. У изјавама које су услједиле након састанка, указано је на то да ВоЕ неће журити с повећањем каматних стопа, док је акценат дат на ризике напуштања ЕУ. Такве изјаве утицале су на пад приноса државних обвезница Велике Британије. Очекивања за економски раст су повећана, као што је и било очекивано, али је ВоЕ, ипак, послала поруку да и даље прихвата рекордно ниске каматне стопе. Очекивања економског раста за ову годину су повећана на 2%, за 2018. годину су повећана на 1,6%, а за 2019. годину сада износе 1,7%. У новембру ове прогнозе су износиле 1,4%, 1,5% и 1,6%, респективно.

ВоЕ очекује да ће инфлација биљежити највећи раст од 2,75% средином 2018. године, иако многи економисти очекују да би она могла премашити ниво од 3%, углавном као резултат депрецијације GBP која је од краја 2015. године изгубила скоро петину своје вриједности. ВоЕ се и даље држи путање из новембра, те се истиче да каматна стопа може да се креће у оба правца, али очекивања указују на то да би први раст могао да се деси крајем наредне године. Гувернер Carney је истакао да Brexit неће бити без посљедица, те је додао да је “Brexit путовање управо почело”.

Гласноговорник премијерке Мау је изјавио да Велика Британија и САД имају снажне везе, те да ће наставити да дјелују заједнички. Током прошле седмице премијерка Мау је изјавила да је

амерички предсједник Trump обећао да ће трговински споразуми које Велика Британија има са САД-ом остати на снази и након што ова земља напусти ЕУ.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Gfk повјерење потрошача	ЈАН	-8	-5
2.	Нето потрошачки кредити (у млрд GBP)	ДЕЦ	1,7	1,0
3.	Одобрени хипотекарни кредити	ДЕЦ	69.200	67.900
4.	Монетарни агрегат М4 (Г/Г)	ДЕЦ	-	6,2%
5.	Nationwide цијене кућа (Г/Г)	ЈАН	4,3%	4,3%
6.	PMI радноинтензивни сектор	ЈАН	55,9	55,9
7.	PMI грађевински сектор	ЈАН	53,8	52,2

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EUR/GBP је забиљежио раст с нивоа од 0,85259 на ниво од 0,86400, док је курс GBP/USD смањен с нивоа од 1,2555 на ниво од 1,2484.

ЈАПАН

Током протекле седмице одржана је сједница MPC BoJ на којој није дошло до промјена у монетарној политици земље, као што је и било очекивано. Ревидирана су очекивања за економски раст, те се сада за фискалну 2016. годину очекује раст од 1,4% (претходни податак 1,0%), за 2017. годину очекује се раст од 1,5% (претходни податак 1,3%), а за 2018. годину 1,1% (претходни податак 0,9%). Према ријечима савјетника BoJ Masahiro Kawaija, BoJ неће повећавати каматне стопе све док инфлација не буде близу циљаног нивоа од 2%. Он је додао да то што се BoJ обавезала на убрзавање достизања инфлаторног циља значи да неће пооштровати монетарну политику док не буде сигурна да је достигла постављени циљ. Министар финансија Асо је изјавио да Влада помаже BoJ у њеним напорима да достигне циљани ниво инфлације. Премијер Абе је изјавио да сљедећи гувернер BoJ треба да буде неко ко ће се носити са ставовима политике које је до сада заступао Курода, сигнализирајући да би ултраекспанзивна политика могла бити одржива у годинама које долазе. Овакве изјаве премијера Абеа поједини аналитичари тумаче као отворену могућност да Курода поново буде изабран на функцију гувернера BoJ. Петогодишњи мандат гувернера Куроде истиче у априлу наредне године.

Неколико креатора монетарне политике BoJ је изјавило да BoJ не треба да успоставља ригидне оквири у покушају да достигне циљани ниво приноса на десетогодишње обвезнице односно да њихов ниво одржава „око нуле“, наведено је у записнику с децембарског састанка MPC BoJ. Састанак је одржан 19. и 20. децембра на којем су се чланови овог тијела обавезали да задрже краткорочну каматну стопу на -0,1% као и одржавање приноса на десетогодишње обвезнице на нивоу од око 0%.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

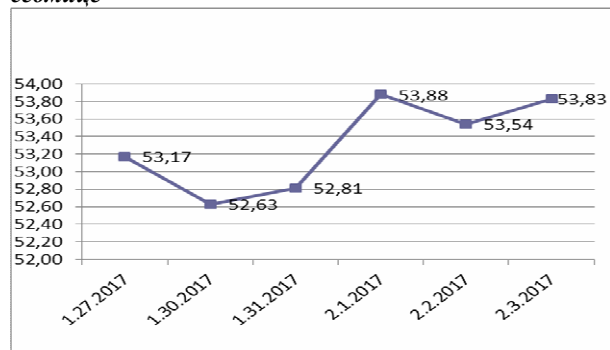
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Малопродаја (Г/Г)	ДЕЦ	1,7%	0,6%
2.	Стопа незапослености	ДЕЦ	3,1%	3,1%
3.	Индустријска производња Р	ДЕЦ	3,0%	3,0%
4.	Производња аутомобила (Г/Г)	ДЕЦ	-	4,2%
5.	Започете куће (Г/Г)	ДЕЦ	8,3%	3,9%
6.	Грађевинске поруџбине (Г/Г)	ДЕЦ	-	7,1%
7.	PMI услужни сектор	ЈАН	-	51,9
8.	PMI композитни индекс	ЈАН	-	52,3

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио пад с нивоа од 123,13 на ниво од 121,44. JPY је апрецирао у односу на USD, те је курс USD/JPY смањен с нивоа од 115,10 на ниво од 112,61.

НАФТА И ЗЛАТО

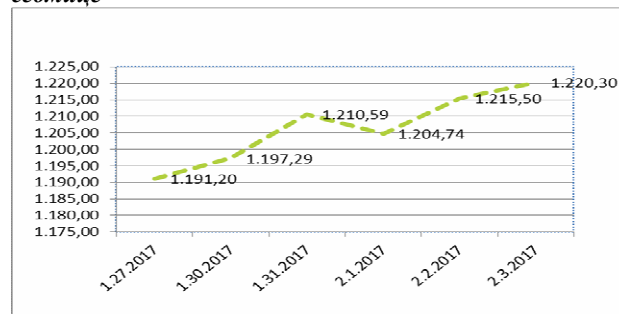
Цијена једног барела сирове нафте је на отварању њујоршке берзе у понедјељак износила 53,17 USD (49,70 EUR). Почетком протекле седмице објављене су информације о повећању броја активних бушотина у САД-у, што је утицало на смањење цијене нафте, а током протекле седмице, према мишљењу појединих аналитичара, утицало на ограничен раст цијене овог енергента. Ипак, депрецијација USD у односу на валуте трговинских партнера САД-а, забиљежена током протекле седмице, утицала је већ у уторак на повећану тражњу за овим енергентом од стране купаца који куповину нафте финансирају из других валута. Поред тога, допринос расту цијене нафте дала је и информација да су земље произвођачи нафте смањили обим производње више него што је било очекивано. Тензије између САД-а и Ирана око тестирања балистичких ракета и увођење санкција појединим иранским званичницима су крајем протекле седмице подстакле раст цијене овог енергента близу највишег нивоа у посљедњих годину и по дана. На затварању тржишта у петак, цијена једног барела сирове нафте је износила 53,83 USD (49,92 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.191,20 USD (1.113,38 EUR). Глобалне политичке неизвјесности су значајно утицале на кретање цијене монетарног злата, чак много више него објављивање податка о расту стопе инфлације у еврозони током јануара на највиши ниво од 2013. године. Одлуке председника САД-а Трмпa о забрани уласка у САД држављанима Ирана, Ирака, Сирије, Јемена, Судана, Сомалије и Либије у наредна три мјесеца, али и његов говор о томе како поједине земље партнери САД-а, намјерно девалвирају своје валуте су током протекле седмице утицале на раст цијене злата. Осим тога, допринос је дала и неизвјесност око надоласећих избора у Француској и Холандији. Одлука FOMC-а да не мијења актуелну монетарну политику, као и одсуство сигнала да ће ускоро поново повећати референтну каматну стопу, половином протекле седмице су били фактори који су утицали на благо смањење цијене злата. У петак је објављена информација о успорењу раста зарада у САД-у, што је смањило очекивања о скоријем повећању FED-ове референтне каматне стопе. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.220,30 USD (1.131,69 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.

Извор: Bloomberg