

Сарајево, 27.02.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА 20.02.2017.- 24.02.2017.**

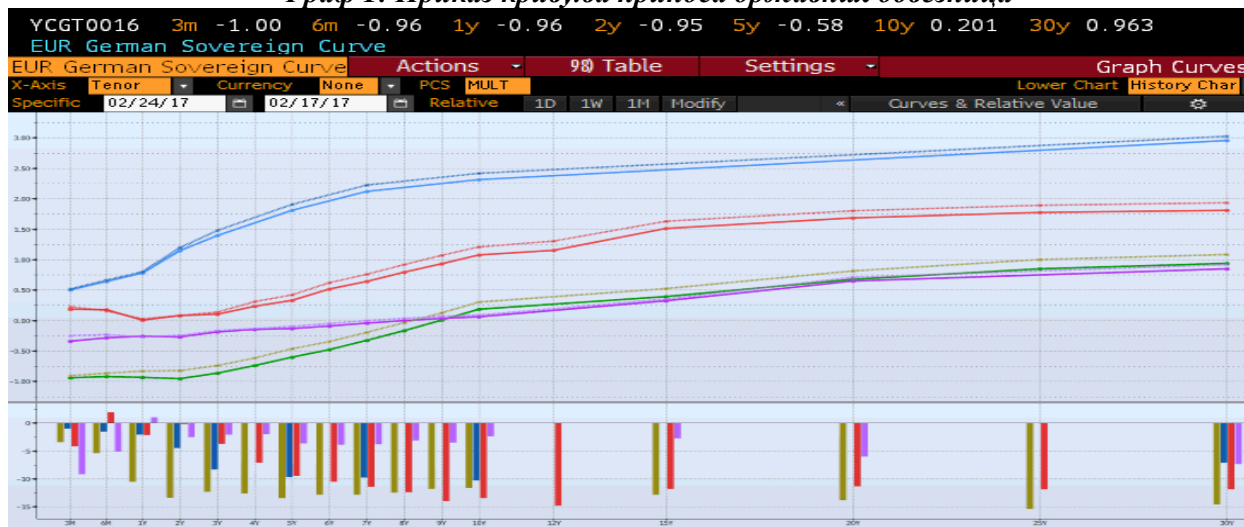
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	17.2.17	-	24.2.17		17.2.17	-	24.2.17		17.2.17	-	24.2.17		17.2.17	-	24.2.17	
2 године	-0,81	-	-0,95	↓	1,19	-	1,14	↓	0,09	-	0,08	↓	-0,24	-	-0,26	↓
5 година	-0,46	-	-0,60	↓	1,90	-	1,80	↓	0,42	-	0,33	↓	-0,10	-	-0,13	↓
10 година	0,30	-	0,19	↓	2,41	-	2,31	↓	1,21	-	1,08	↓	0,09	-	0,07	↓

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillove

Доспијеће	Приноси			
	17.2.17	-	24.2.17	
3 мјесеца	-0,812	-	-0,875	↓
6 мјесеци	-0,865	-	-0,918	↓
1 година	-0,789	-	-0,895	↓

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 24.02.2017. године (пуне линије) и 17.02.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Пад приноса сигурнијих обвезница еврозоне, нарочито оних краћег рока доспијећа, настављен је и током протекле седмице, када је принос двогодишњих њемачких обвезница свакодневно биљежио нове рекордно ниске нивое, да би на крају седмице достигао -0,946%. Такође, пад приноса забиљежиле су и десетогодишње њемачке обвезнице, које су смањене на најнижи ниво од почетка текуће године. Приноси француских обвезница, посебно десетогодишњих, почетком седмице биљежили су раст, након што су посљедње анкете указале на раст популарности предсједничког кандидата гђе Le Pen. Ипак, средином седмице представник странке центра Bayrou одустао је од кандидатуре на ову функцију, те умјесто тога предложио коалицију с кандидатом Macronom, што се позитивно одразило на популарност Macrona, као и на пад приноса француских обвезница крајем седмице. Поред неизвјесности везано за предстојеће изборе у Француској, на повећану

потражњу за сигурнијим инвестицијама утицај има и план скорог покретања процедуре изласка Велике Британије из ЕУ, те питање постизања договора између Грчке и међународних кредитора о питању наставка пружања финансијске помоћи овој земљи. Изјаве чланова ЕЦБ-а су указале на то да је мала вјероватноћа скорије промјене монетарне политике ЕЦБ-а, упркос позитивним економским подацима који су у посљедње вријеме објављени за тржиште еврозоне. Европска комисија је упозорила да се Италија суочава с прекомјерним економским неравнотежама, што укључује растуће лоше кредите банака, који представљају ризик прелијевања овог проблема на друге чланице еврозоне. Као други проблем наводи се висок ниво јавног дуга земље, за који се прогнозира да ће у текућој години достићи ниво од 133,3% БДП-а. Рејтинг агенција Moody's потврдила је кредитни рејтинг Њемачке (Ааа) са стабилним изгледима.

Холандија је, по мањим приносима у односу на претходне аукције, емитовала тромјесечне (-0,74%) и шестомјесечне (-0,70%), а Италија шестомјесечне (-0,294%) трезорске записе. По нешто већим приносима Француска је емитовала тромјесечне (-0,652%), шестомјесечне (-0,657%) и једногодишње (-0,574%) трезорске записе. Шпанија је емитовала тромјесечне (-0,415%) и деветомјесечне (-0,332%), а ЕСМ шестомјесечне (-0,616%) трезорске записе. Италија је емитовала двогодишње обвезнице (0,029%). Њемачка је емитовала 583 милиона EUR обвезница с доспијећем од 27 година по приносу од 1,04%, док је циљани ниво емисије износио 1 милијарду EUR, што указује на смањену потражњу за обвезницама које имају знатно дуже доспијеће. Шпанија је понудила да прије рока ЕСМ-и исплати дуг до 3 милијарде EUR. Шпанија је до сада већ вршила пријевремене отплате дуга, а остатак дуга тренутно износи 34,7 милијарди EUR.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације – ЕЗ	ЈАН	1,8%	1,1%
2.	Стопа инфлације – Финска	ЈАН	-	0,8%
3.	Стопа инфлације – Француска	ЈАН	1,6%	0,8%
4.	Стопа инфлације – Аустрија	ЈАН	-	2,0%
5.	Стопа инфлације – Италија	ЈАН	0,7%	1,0%
6.	Произвођачке цијене – Њемачка (Г/Г)	ЈАН	2,0%	2,4%
7.	Произвођачке цијене – Шпанија (Г/Г)	ЈАН	-	7,5%
8.	PMI композитни индекс – ЕЗ (прелим.)	ФЕБ	54,3	56,0
9.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ (прелим.)	ФЕБ	-4,9	-6,2
10.	Ifo индекс пословног повјерења – Њемачка	ФЕБ	109,6	111,0
11.	БДП – Њемачка (квартално)	IV квартал	0,4%	0,4%
12.	Малопродаја – Италија (Г/Г)	ДЕЦ	0,9%	-0,2%
13.	Индустријске поруџбине – Италија (Г/Г)	ДЕЦ	-0,8%	-0,9%
14.	Индустријска производња – Аустрија (Г/Г)	ДЕЦ	-	2,1%
15.	Промјена броја незапослених – Француска (у '000)	ЈАН	-10,0	0,8

САД

Током протекле седмице објављен је записник с посљедње сједнице FOMC-а, у коме је наведено да чланови овог тијела сматрају да би скорије повећање референтне каматне стопе било прихватљиво, уколико економски индикатори наставе да упућују на то да су услови на тржишту рада и кретање стопе инфлације у складу с очекивањима или бољи. Већина чланова овог тијела сматра да постоји мали ниво ризика од наглог убрзања раста стопе инфлације. Према овом извјештају, евидентно је да се економска очекивања FED-овог особља и чланова FOMC-а нису мијењала у односу на децембар.

Предсједница FED-а из Кливленда гђа Mester је изјавила да креатори монетарне политике не желе да изненаде тржиште, али да одлуке морају да буду прилагодљиве очекивањима везаним за глобалне и домаће ризике. Она је поновила став да се залаже за скорије повећање референтне каматне стопе уколико привреда настави да расте очекиваним темпом. Међутим, њен колега из Минеаполиса г. Kashkari је изјавио да је стање на тржишту рада такво да пружа могућност задржавања каматних стопа на ниском нивоу, чиме је сигнализирао свој став да Централна банка

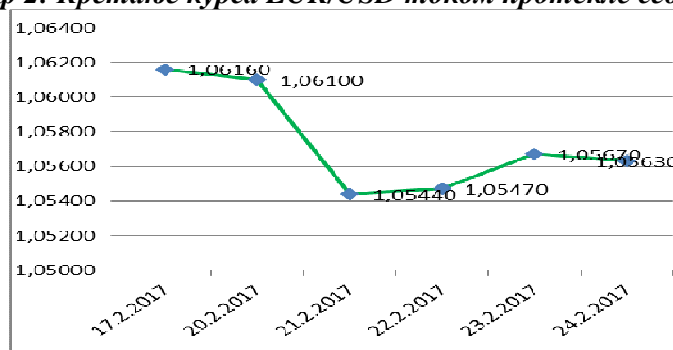
не би требало да жури с повећањем референтне каматне стопе. Kashkari је навео и то да у своје прогнозе економског раста не укључује ефекте пореске или друге реформе које би могле подстаћи економски раст, јер према његовим ријечима, пореске реформе не повећавају продуктивност, али могу постати инфлаторни стимуланс.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI радноинтензивни сектор Р	ФЕБ	55,4	54,3	55,0
2.	PMI услужни сектор Р	ФЕБ	55,8	53,9	55,6
3.	Одобрене апликације за хипотекарне кредите	17.ФЕБ	-	-2,0%	-3,7%
4.	Продаја постојећих кућа (М/М)	ЈАН	1,1%	3,3%	-1,6%
5.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	18.ФЕБ	240.000	244.000	238.000
6.	Континуирани захтјеви незапослених за помоћ	11.ФЕБ	2.068.000	2.060.000	2.077.000
7.	Повјерење потрошача F	ФЕБ	96,0	96,3	95,7
8.	Продаја новоизграђених кућа (М/М)	ЈАН	6,4%	3,7%	-7,0%

Током протекле седмице USD је апresiasiрао у односу на EUR, те је курс EUR/USD смањен са 1,0616 на 1,0563, колико је забиљежено на затварању тржишта у петак.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Очекује се да ће премијерка Мау током марта формално покренути члан 50. Споразума из Лисабона којим се званично покреће процес напуштања ЕУ. То је потврдио и министар за Brexit Davis који је изјавио да Велика Британија остаје на путу да покрене процес изласка из ЕУ до краја марта, али није специфицирао тачан датум.

Аустријски премијер Kern је изјавио да сматра да ће повлачење Велике Британије из ЕУ за ову земљу бити скупо, те додао да ће будући притисци на Владу Велике Британије, као и на премијерку Мау, бити појачани. Kern се сложио с предсједником ЕУ Комисије Junckerom да ће Велика Британија искусити бројне тешкоће приликом процеса напуштања ЕУ. Такође, Kern је изјавио да би Велика Британија могла платити одштету ЕУ у висини од 60 милијарди EUR у моменту када се формално покрене процес напуштања, те је тиме постао први ЕУ лидер који је указао на вриједност рачуна Brexita. Министар трговине Велике Британије Fox је овакве идеје назвао апсурдним, те је додао да је Влада одлучна да неће платити било какве ЕУ пројекте потписане након новембра.

Часопис "The Times" се позвао на неименоване изворе Владе и указао да се тим премијерке Мау припрема на могуће расписивање референдума о независности Шкотске, који би се подударио са званичним повлачењем члана 50. Споразума из Лисабона. Мау би могла пристати на ново гласање у Шкотској, али под условом да оно буде одржано након што Велика Британија напусти ЕУ, наводи овај извор. У одвојеном извјештају часопис "Telegraph" је објавио вијест да се очекује да ће премијерка Мау након повлачења члана 50. ограничити слободно путовање грађана ЕУ ка Великој Британији, те они неће бити у могућности да у Великој Британији остану трајно.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Rightmove цијене кућа (Г/Г) ФЕБ	2,8%	2,3%	3,2%
2.	Позајмице јавног сектора (у млрд GBP) ЈАН	-14,4	-9,8	4,2
3.	БДП (Q/Q) Р IV КВАРТАЛ	0,6%	0,7%	0,6%
4.	Извоз (Q/Q) Р IV КВАРТАЛ	2,0%	4,1%	-2,6%
5.	Увоз (Q/Q) Р IV КВАРТАЛ	0,3%	-0,4%	1,3%
6.	Индекс услужног сектора (М/М) ДЕЦ	0,1%	0,2%	0,3%
7.	Укупне пословне инвестиције (Q/Q) Р IV КВАРТАЛ	0,1%	-1,0%	0,7%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EUR/GBP је забиљежио пад с нивоа од 0,85609 на ниво од 0,84769, док је курс GBP/USD повећан с нивоа од 1,2412 на ниво од 1,2462.

ЈАПАН

Истраживање које је провео Reuters у периоду од 13. до 17. фебруара је показало да учесници истраживања умањују очекивања даљих монетарних олакшица, сигнализирајући могуће заокрете у циклусу монетарних олакшица. Резултати су показали да се очекује да ће BoJ задржати каматну стопу на -0,1% на вишак резерви банака до другог квартала 2018. године, иако поједини аналитичари очекују да ће BoJ смањити годишњи ниво квантитативних олакшица са садашњих 80 билиона JPY, некада током ове године.

BoJ би могла почети да објављује више детаља о планираном откупу обвезница с циљем унапређења напора ка смањењу волатилности кроз боље информисање инвеститора о намјерама BoJ. Разматра се објављивање датума када су куповине планиране, као дио мјесечних планираних операција које се објављују крајем мјесеца. Планирано је да би ове активности могле бити примијењене од марта, те би се објавиле крајем фебруара.

Члан MPC BoJ Kiuchi је изјавио да пречесто повећање циљаног приноса може подстаћи шпекулације наредних повећања, чинећи доста компликованијим за BoJ да контролише приносе. Он је додао да повећање откупа државних обвезница од стране BoJ представља опасност за BoJ и вјеровање да мора достићи циљани ниво инфлације од 2% по сваку цијену.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

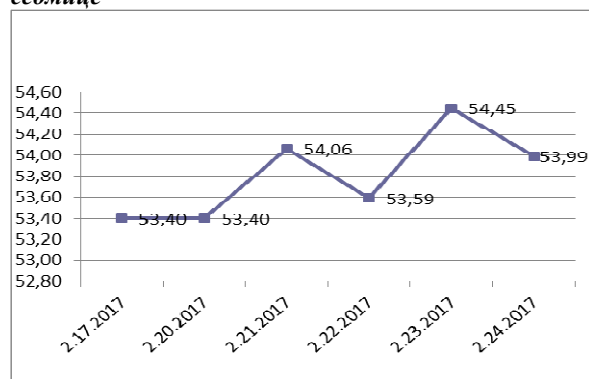
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс (у млрд JPY) ЈАН	-625,9	-1.086,9	640,4
2.	Извоз (Г/Г) ЈАН	5,0%	1,3%	5,4%
3.	Увоз (Г/Г) ЈАН	4,8%	8,5%	-2,6%
4.	PMI радноинтензивни сектор Р ФЕБ	-	53,5	52,7
5.	Индекс укупне индустријске активности (М/М) ДЕЦ	-0,2%	-0,3%	0,4%
6.	Водећи индекс F ДЕЦ	-	104,8	105,2
7.	Коинцидирајући индекс F ДЕЦ	-	114,8	115,2

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио пад с нивоа од 119,81 на ниво од 118,44. JPY је благо апрецирао у односу на USD, те је курс USD/JPY смањен с нивоа од 112,84 на ниво од 112,12.

НАФТА И ЗЛАТО

Њујоршка берза нафте је у понедјељак била затворена због празника, те је цијена једног барела сирове нафте на отварању берзе у уторак износила 53,40 USD (50,30 EUR). Утицај на раст цијене нафте током трговања у уторак имала је изјава генералног секретара ОПЕК-а Barkinda да су земље чланице ове групе до сада испуниле обећање о смањењу обима производње нафте у дијелу од 90% договореног износа од 1,2 милиона барела нафте дневно, као и да се нада да ће тај договор ускоро у потпуности бити испоштован. Међутим, апријоријација USD забиљежена средином протекле седмице, утицала је на смањење цијене овог енергента током трговања у сриједу. У четвртак је објављена информација да су америчке залихе нафте повећане током претходне седмице за свега 564.000 барела, што је знатно мањи раст од очекиваног (3,5 милиона барела). Међутим, према мишљењу аналитичара, ови подаци упућују на то да је вишак понуде над тражњом на тржишту нафте и даље присутан, што и даље утиче на то да се цијена нафте креће у уском распону. Очекивања инвеститора да би администрација председника САД Трмпа током ове седмице могла представити реформу пореског система су током трговања у петак утицала на смањење цијене нафте. На затварању тржишта у петак цијена нафте је износила 53,99 USD (51,11 EUR).

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 у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.234,60 USD (1.162,96 EUR). Почетком и средином протекле седмице цијена злата није биљежила значајне промјене. Један од разлога било је одсуство америчких инвеститора током трговања у понедјељак због празника у САД. Други разлог је било ишчекивање објављивања записника с последње сједнице FOMC-а, у којем су инвеститори очекивали више сигнала о будућности FED-ове монетарне политике. У том извјештају је наведено да чланови овог тијела сматрају да би скорије повећање референтне каматне стопе било прихватљиво, уколико економски показатељи наставе да упућују на то да су услови на тржишту рада и кретање стопе инфлације у складу с очекивањима или бољи. Међутим, политичке неизвјесности и говор министра финансија САД Mnuchina су током трговања у четвртак утицали на повећање цијене једне fine унце злата за око 15,61 USD на дневном нивоу. Mnuchin је изјавио да се залаже за веома значајне реформе пореског система, те је додао да ће Министарство финансија размотрити емисију обвезница с роком доспијећа од 50 до 100 година, али није пружио више детаља. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.257,19 USD (1.190,18 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

