

Сарајево, 17.10.2016. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
10.10.2016.- 14.10.2016.**

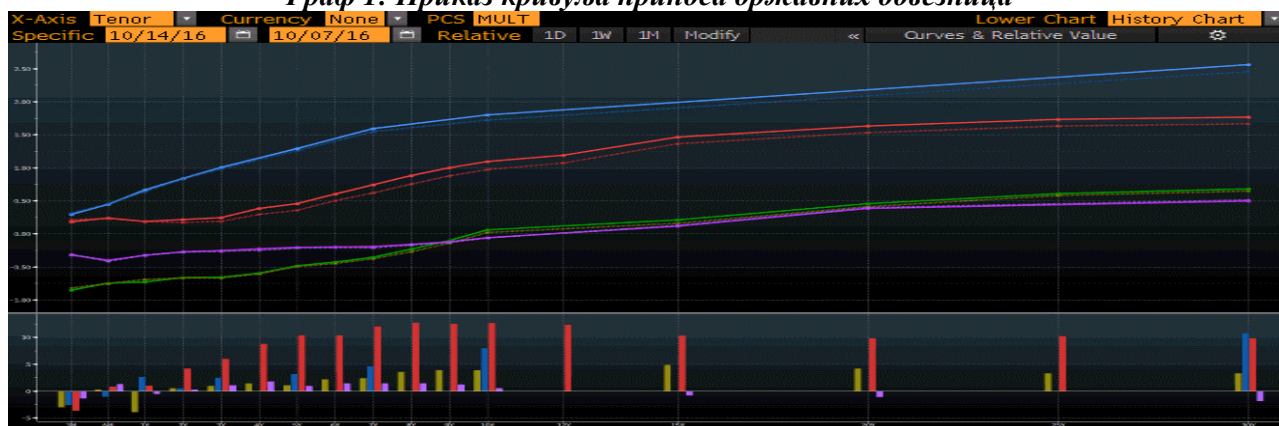
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евразона				САД				Велика Британија				Јапан			
	7.10.16	-	14.10.16		7.10.16	-	14.10.16		7.10.16	-	14.10.16		7.10.16	-	14.10.16	
2 године	-0,67	-	-0,66	↗	0,83	-	0,83	→	0,17	-	0,22	↗	-0,27	-	-0,27	→
5 година	-0,49	-	-0,48	↗	1,26	-	1,29	↗	0,36	-	0,46	↗	-0,21	-	-0,20	↗
10 година	0,02	-	0,06	↗	1,72	-	1,80	↗	0,97	-	1,10	↗	-0,06	-	-0,05	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	7.10.16	-	14.10.16	
3 мјесеца	-0,823	-	-0,854	↘
6 мјесеци	-0,751	-	-0,749	↗
1 година	-0,665	-	-0,704	↘

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 14.10.2016. године (пуне линије) и 07.10.2016. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Узимајући у обзир различите сигнале о могућности повећања каматних стопа у САД-у и потенцијалне ризике од Brexita, приноси обвезница еврозоне су биљежили волатилна кретања, па тако посматрано на седмичном нивоу нису забиљежили битније промјене. Услед одржавања сједнице ЕЦБ-а током ове седмице, финансијско тржиште еврозоне је у посљедња два дана прошле седмице било релативно мирно.

Након што су током претходне седмице објављени позитивни економски подаци за Немачку, Министарство економије је, ипак, саопштило да би привреда могла изгубити на снази у другој половини текуће године, након снажног раста забиљеженог у првој половини, наводећи одређени број екстерних ризика по изгледе спољне трговине, укључујући и неизвјесност у вези с исходом преговора око Brexita. Такође, истакнуто је да је домаћа потражња и даље важан стуб подршке, те да се очекује да ће позитивно утицати на привредни раст земље. Централна банка Француске је саопштила да очекује привредни раст земље од 0,3% у трећем кварталу ове године, након што је у другом кварталу забиљежена блага контракција (-0,1%).

По рекордно ниским приносима трезорске записе су емитовале: Француска тромјесечне (-0,696%) и шестомјесечне (-0,673%), Њемачка шестомјесечне (-0,717%), Белгија тромјесечне (-0,754%) и једногодишње (-0,64%), Шпанија шестомјесечне (-0,326%) и једногодишње (-0,248%), а Италија једногодишње (-0,238%). Такође, Аустрија је емитовала обвезнице с доспијећем од 30 година по рекордно ниском приносу (1,015%).

По већим приносима у односу на претходне аукције Аустрија је емитовала десетогодишње обвезнице (0,233%), Холандија десетогодишње (0,153%), а Италија трогодишње (0,03%) обвезнице. Италија је емитовала и седмогодишње обвезнице (0,83%) те обвезнице с доспијећем од 16 година (1,77%).

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период	
1.	Сентих индекс повјерења инвеститора – ЕЗ	ОКТ	6,0	8,5	5,6
2.	Индустријска производња – ЕЗ (Г/Г)	АВГ	1,5%	1,8%	-0,5%
3.	Индустријска производња – Италија (Г/Г)	АВГ	-0,3%	4,1%	-0,3%
4.	Индустријска производња – Финска (Г/Г)	АВГ	-	-2,8%	5,1%
5.	Трговински биланс – ЕЗ (у милијардама EUR)	АВГ	20,4	23,3	20,8
6.	ZEW индекс повјерења инвеститора – Њемачка	ОКТ	4,0	6,2	0,5
7.	Стопа инфлације – Француска	СЕП	0,5%	0,5%	0,4%
8.	Стопа инфлације – Њемачка	СЕП	0,5%	0,5%	0,3%
9.	Стопа инфлације – Шпанија	СЕП	0,1%	0,0%	-0,3%
10.	Стопа инфлације – Италија	СЕП	0,1%	0,1%	-0,1%
11.	Јавни дуг – Италија (у милијардама EUR)	АВГ	-	2,224,7	2.255,6

САД

Приноси петогодишњих и десетогодишњих обвезница су током протекле седмице забиљежили раст од 3 и 8 базних поена, док се приноси двогодишњих обвезница нису мијењали, чиме је повећан нагиб америчке криве приноса. Највећи утицај на овакво кретање приноса имало је објављивање записника с посљедње сједнице FOMC-а, према којем је евидентно да су чланови овог тијела на септембарској сједници били веома близу доношења ове одлуке. У њему је наведено да је неколико чланова овог тијела сматрало да би било адекватно повећати референтну каматну стопу у скоријем року, уколико кретање америчке привреде буде у складу с очекивањима. На овом састанку је учествовало 17 званичника, с тим да је њих 10 имало право гласа. Ипак, према овом извјештају, евидентно је да међу члановима овог тијела постоје подјеле на оне који се залажу за промптно повећање ове каматне стопе и оне који сматрају да је за доношење такве одлуке потребно више доказа о расту стопе инфлације. Три члана FOMC-а су на септембарском састанку гласала за промптно повећање референтне каматне стопе за 25 базних поена.

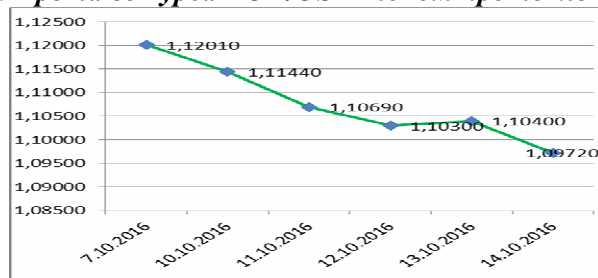
Неколико FED-ових званичника је током протекле седмице давало изјаве према којима је евидентно да ће одлука о промјени референтне каматне стопе и даље зависити од економских података који ће бити до тада објављени. Нико од њих није експлицитно изражавао своја очекивања, али је примјетно да многи од њих очекују једно повећање референтне каматне стопе.

Табела 4.: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период	
1.	FED-ов индекс услова на тржишту рада	СЕП	1,5	-2,2	-1,3
2.	Индекс малопродаје (М/М)	СЕП	0,6%	0,6%	-0,2%
3.	Индекс цијена увезених добара (Г/Г)	СЕП	-1,0%	-1,1%	-2,2%
4.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	СЕП	0,6%	0,7%	0,0%
5.	Иницијални захтј. Незапосле. за помоћ	08. ОКТ	256.000	249.000	254.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/USD смањен с нивоа од 1,1201 на ниво од 1,0972, односно на најнижи ниво од марта текуће године.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Замјеник вицегувернера BoE Cunliffe сматра да је мало вјероватно да ће се велики сегменти финансијског тржишта из Лондона премјестити у ЕУ у догледној будућности, иако би се неке активности могле премјестити у Њујорк, након Brexita. Такође, Cunliffe сматра да оно што постоји у Лондону тешко може бити реплицирано, у догледној будућности, на било којем мјесту у ЕУ.

Министар за Brexit Davis је приликом обраћања у Парламенту појаснио да ће Влада Велике Британије осигурати да се одлука о Brexиту спроведе, те да ниједна страна неће бити у позицији да уложи вето на одлуку о напуштању ЕУ. Ове изјаве су подстакнуте парницама суда у Лондону који је прошле седмице одлучивао о томе да ли од премијерке May зависи када ће Велика Британија напустити ЕУ.

Гувернер BoE Carney је изјавио да је вољан да дозволи да инфлација буде нешто већа од циљаног нивоа, односно од 2%, како би се подстакла запосленост те омогућио економски раст. Carney је истакао да BoE није индиферентна према нивоу курса домаће валуте који биљежи оштру депрецијацију након референдума о напуштању ЕУ, те је додао да циљ политике BoE није курс домаће валуте него инфлација. Вицегувернер BoE Broadbent је на другом издвојеном састанку указао на то да је депрецијација GBP важна за инфлацију, али да BoE мора да узме у обзир бројне факторе. Члан MPC BoE гђа Forbes је такође указала на то да би инфлација у Великој Британији могла оштро да порасте, преко циљаног нивоа од 2%, у наредне двије године а као резултат стимулативних мјера које је подузела BoE, као и побољшања услова у привреди, које је забиљежено почетком ове године.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	RICS индекс цијена кућа СЕП	14%	17%	13%
2.	Грађевински сектор (Г/Г) АВГ	1,2%	0,2%	-1,0%

Током протекле седмице GBP је веома благо апрецирала у односу на EUR, док је депрецирала у односу на USD. Курс EUR/GBP је забиљежио пад с нивоа од 0,90005 на ниво од 0,9004, док је курс GBP/USD смањен с нивоа од 1,2434 на ниво од 1,2191.

ЈАПАН

Креатори монетарне политике BoJ су задржали обећање да ће увести додатне стимулансе, али само како би заштитили јапанску привреду од спољних шокова и оштре апрецијације JPY. Гувернер BoJ Курода је изјавио да програм куповине државних обвезница BoJ може флукуирати око JPY 80 билиона, те истакао да ће BoJ и даље куповати обвезнице како би утицала на криву приноса. У међувремену, члан MPC BoJ Харада је изјавио да само 30% укупног јавног дуга Јапана чине државне обвезнице BoJ, што оставља још простора за додатне куповине од стране BoJ. Медији у Јапану су протекле седмице објавили вијест о могућем смањењу инфлаторних очекивања од стране BoJ на 1% за наредну фискалну годину, која почиње од априла 2017. године, са 1,7%, колико ова очекивања тренутно износе. Смањење инфлаторних очекивања би могло значити да ће BoJ помјерити моменат достизања инфлаторног циља од 2% некада током фискалне године.

Резултати Reutersove анкете, објављени протекле седмице, показали су да 70% испитаника очекује да ће BoJ сачекати с проширењем програма квантитативних олакшица до наредне године, осим у случају да оштра апрецијација JPY у међувремену буде утицала на јапанску привреду. Такође, анкетирани аналитичари очекују да ће BoJ смањити каматну стопу на вишак обавезних резерви на -0,2% са садашњих -0,1% у трећем кварталу 2017. године те задржати циљани ниво приноса десетогодишњих јапанских државних обвезница на око 0% током идуће године.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс (у млрд JPY)	АВГ	116,5	243,2	613,9
2.	Текући рачун (у млрд JPY)	АВГ	1.502,7	2.000,8	1.938,2
3.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	СЕП	-3,2%	-3,2%	-3,2%
4.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г)	СЕП	3,4%	3,6%	3,3%
5.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г)	СЕП	2,9%	3,1%	2,8%
6.	Индекс услужног сектора (М/М)	АВГ	-0,2%	0,0%	0,2%
7.	Машинске поруџбине (Г/Г)	АВГ	7,9%	11,6%	5,2%
8.	Поруџбине машинских алата (Г/Г) П	СЕП	-	-6,3%	-8,4%

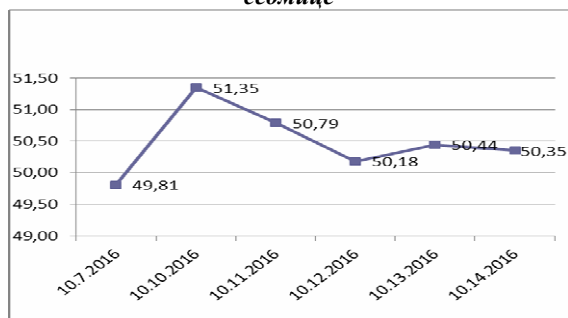
JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио смањење с нивоа од 115,39 на ниво од 114,31. JPY је депрецирао у односу на USD, те је курс USD/JPY повећан с нивоа од 102,98 на ниво од 104,18.

НАФТА И ЗЛАТО

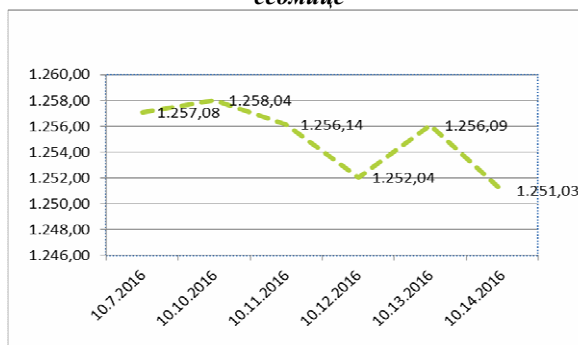
Цијена једног барела сирове нафте је на отварању њујоршке берзе у понедјељак износила 49,81 USD (44,47 EUR). Почетком протекле седмице цијена нафте је биљежила раст на највиши ниво од јула 2015. године. Предсједник Русије Путин је изјавио да ће ова земља подржати договор чланица ОПЕС-а који би за циљ имао уравнотежење понуде овог енергента. Коначни резултати овог договора ће бити познати након редовног састанка представника земаља чланица ОПЕС-а, који се одржава у новембру. Из Међународне агенције за енергетику је саопштено да би постизање овог договора омогућило да понуда и тражња у кратком року постигну равнотежу. У уторак и сриједу је цијена нафте биљежила смањење, након објављивања информације да је производња нафте земаља чланица ОПЕС-а повећана на највиши ниво у последњих осам година. Током септембра, земље чланице ОПЕС-а су производиле у просјеку 33,39 милиона барела дневно, што је у односу на августовски просјек више за 200.000 барела дневно. У четвртак је објављена информација да су америчке залихе нафте у протеклој седмици повећане за 4,9 милиона барела, али је упркос томе цијена овог енергента забиљежила благи раст. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 50,35 USD (45,89 EUR).

На отварању лондонске берзе у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.257,08 USD (1.122,29 EUR). Након што је током трговања у понедјељак цијена злата забиљежила благи раст, у уторак је смањена под утицајем ишчекивања објављивања записника с последњег, септембарског састанка FOMC-а. Према овом записнику, евидентно је да су чланови овог тијела били веома близу доношења одлуке о повећању референтне каматне стопе, али је пролонгирана због тога што већина чланова жели да види више доказа о кретању стопе инфлације ка циљаном нивоу од 2%. Судећи према анкетама и вјероватноћи мјереној на основу фјучерса на FED-ови ефективну каматну стопу, учесници на тржишту очекују доношење ове одлуке на децембарском састанку FOMC-а. Наведено је у протеклом периоду утицало на смањење цијене овог племенитог метала на најнижи ниво од јуна ове године. Ипак, током трговања у четвртак, цијена једне fine унце злата је повећана након што су објављени подаци о највећем смањењу кинеског увоза у последњих седам мјесеци, који је изражен у USD током септембра смањен за 10% на годишњем нивоу. На затварању лондонске берзе у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.251,03 USD (1.140,20 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



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