

Сарајево, 13.06.2016. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
06.06.2016.- 10.06.2016.**

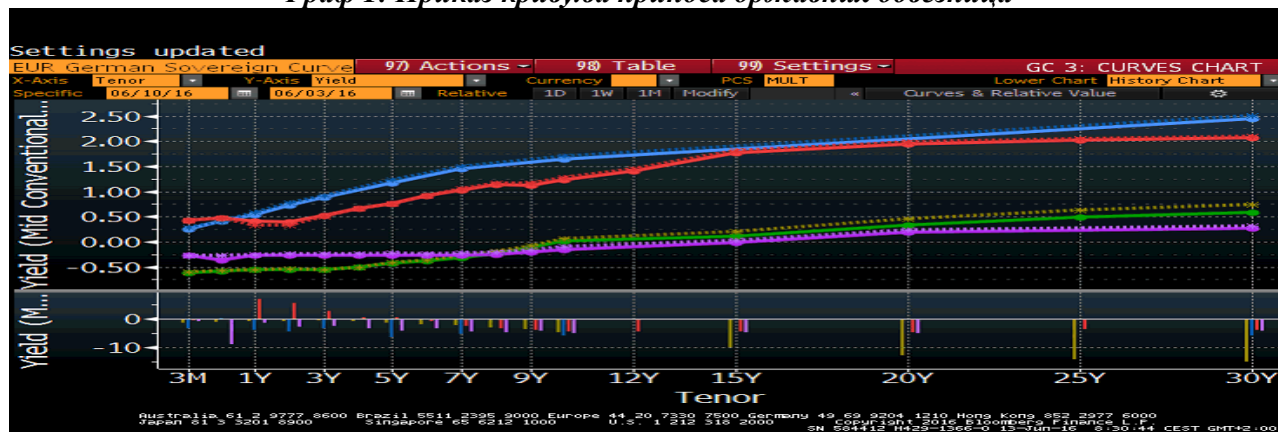
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона			САД			Велика Британија			Јапан		
	3.6.16	-	10.6.16	3.6.16	-	10.6.16	3.6.16	-	10.6.16	3.6.16	-	10.6.16
2 године	-0,54	-	-0,54	→	0,77	-	0,73	↘	0,34	-	0,39	↗
5 година	-0,41	-	-0,43	↘	1,23	-	1,17	↘	0,76	-	0,76	→
10 година	0,07	-	0,02	↘	1,70	-	1,64	↘	1,28	-	1,23	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	3.6.16	-	10.6.16	
3 мјесеца	-0,604	-	-0,618	↘
6 мјесеци	-0,574	-	-0,586	↘
1 година	-0.529	-	-0.538	↘

Граф 1: Приказ кривуља приноса државних обвезница



Граф приказује криве приноса Немачке (зелена), САД-а (плава), Велике Британије (црвена) и Јапана (љубичаста) за периоде од 3 мјесеца до 30 година на дане 10.06.2016. године (пуне линије) и 03.06.2016. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

Према прогнозама Свјетске банке, очекивања глобалног економског раста су смањена за ову годину на ниво од 2,4% са претходних 2,9%, колико је наведено у јануарским прогнозама ове институције. Као разлоге за оваква очекивања, из Свјетске банке наводе константно ниске цијене добара, низак ниво тражње у напредним економијама те слаба кретања токова капитала. За наредну годину из Свјетске банке очекују глобални ниво раста од 2,8%, а у 2018. години раст од 3,0%.

ЕВРОЗОНА

ЕЦБ је током протекле седмице званично започела свој програм куповине корпоративних обвезница компанија из еврозоне, како би убрзала привредни раст и подстакла инфлацију у еврозони. Према програму куповине корпоративних обвезница, ЕЦБ ће куповати обвезнице деномиране у EUR с роковима доспијећа од шест мјесеци до 30 година. Предсједник Deutsche Bundesbank г. Weidmann је изјавио да би дужи период ниских каматних стопа ЕЦБ-а могао утицати на изненадни раст премије за ризик и да креатори монетарних политика треба да узму у

обзир импликације по финансијске неравнотеже, те да о истом треба водити рачуна приликом доношења одлуке о висини каматних стопа, како би нежељене посљедице биле избјегнуте.

Према прогнозама Свјетске банке, за привреду еврозоне се током ове године очекује раст од 1,6%, а исти ниво раста се очекује и у наредној години, док се током 2018. године очекује успорење на ниво од 1,5%. Из Министарства привреде Њемачке је саопштено да је њемачка привреда забиљежила задовољавајући почетак другог квартала, али да је вјероватно да је темпо привредног раста успорио у периоду април-јуни. За цијелу текућу годину Влада очекује раст GDP-а од 1,7%, што је једнако прошлогодишњем привредном расту.

Приноси обвезница еврозоне дужег рока доспијећа су током протекле седмице биљежили пад, при чему су забиљежени нови рекордно ниски нивои десетогодишњих обвезница Њемачке. Приближавање датума одржавања референдума у Великој Британији о напуштању или останку у ЕУ утиче на повећану потражњу за сигурнијим инвестицијама.

Холандија је емитовала тромјесечне (-0,525%) и шестомјесечне (-0,526%), Француска тромјесечне (-0,493%), петомјесечне (-0,493%) и једногодишње (-0,497%), а Италија једногодишње (-0,122%) трезорске записе. Холандија је емитовала шестогодишње обвезнице (-0,233%), а Њемачка двогодишње обвезнице (-0,55%).

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Sentix индекс повјерења инвеститора – ЕЗ ЈУН	7,0	9,9	6,2
2.	GDP – ЕЗ (квартално) I квартал	0,5%	0,6%	0,4%
3.	Фабричке поруџбине – Њемачка (Г/Г) АПР	0,6%	-0,5%	2,4%
4.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г) АПР	1,0%	1,2%	0,4%
5.	Индустријска производња – Француска (Г/Г) АПР	1,0%	1,9%	-0,8%
6.	Индустријска производња – Финска (Г/Г) АПР	-	2,1%	-1,8%
7.	Индустријска производња – Шпанија (Г/Г) АПР	2,4%	2,7%	2,9%
8.	Индустријска производња – Италија (Г/Г) АПР	1,0%	1,8%	0,5%
9.	Биланс буџета – Француска (у милијардама EUR) АПР	-	-56,5	-27,5
10.	Биланс буџета – Белгија (у милијардама EUR) МАЈ	-	-12,49	-9,94
11.	Стопа инфлације – Њемачка МАЈ	0,0%	0,0%	-0,3%
12.	Стопа инфлације – Холандија МАЈ	-	-0,2%	-0,2%
13.	Стопа незапослености – Италија (квартално) I квартал	11,6%	11,6%	11,6%

САД

Приноси америчких обвезница су током протекле седмице забиљежили смањење од 4 до 6 базних поена у односу на претходну седмицу под утицајем повећане тражње за сигурнијом финансијском активом и очекивањима о задржавању референтне каматне стопе FED-а на непромијењеном нивоу. Амерички акцијски индекси, који су средином протекле седмице повећани близу рекордно високих нивоа, крајем седмице биљежили су смањење под утицајем шпекулација да би званичници FOMC-а, управо због страха од дефлације, могли задржати референтну каматну стопу у тренутном распону од 0,25% до 0,50%.

Предсједница FED-а гђа Yellen је у говору одржаном почетком протекле седмице навела да је прилично увјерена у економски раст САД-а, који омогућава повећање референтне каматне стопе, иако се ова привреда суочава са значајним неизвјесностима које могу да утичу на њене привредне изгледе. Гђа Yellen је изјавила да су недавно објављени разочаравајући подаци са тржишта рада забрањујући, али да не треба толику пажњу посвећивати само једном извјештају. Иако она није јасно прецизирала када би могло доћи до повећања референтне каматне стопе, судећи према њеној реторици, економисти су процијенили да ће FOMC на јунском састанку вјероватно бити суздржан од повећања референтне каматне стопе. Ипак, ако се покаже да је слабљење тржишта рада привременог карактера, постоји могућност повећања каматне стопе на јулском састанку. Гђа Yellen је, такође, изразила забринутост због дешавања у кинеској привреди и забринутост због потенцијалног изласка Велике Британије из Европске уније. Састанак FOMC-а се одржава

средином ове седмице, због чега су остали званичници ове институције традиционално били суздржани од давања изјава о будућности монетарне политике FED-а.

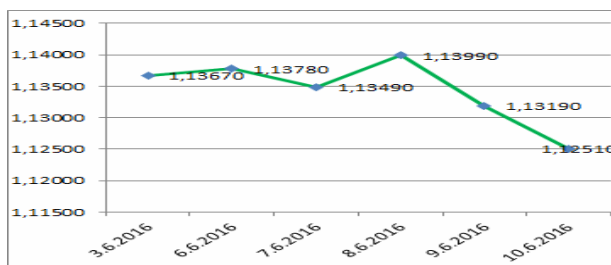
Судећи према кретањима фјучерса на референтну каматну стопу FED-а, вјероватноћа да ће FED на јунском састанку повећати референтну каматну стопу тренутно износи 0%, на јулском 17,6%, а на септембарском 32,2%. Према прогнозама Свјетске банке, током ове године се очекује раст америчке привреде од 1,9%, што је резултат слабења америчког енергетског сектора и смањења извоза из САД-а. Током наредне године очекује се раст од 2,2%, а за 2018. годину раст од 2,1%.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Продуктивност нефармерског сектора I квартал	-0,6%	-0,6%	-1,0%
2.	Индекс трошкова запослених I квартал	4,0%	4,5%	
3.	FED-ов показатељ услова на тржишту рада МАЈ	-0,8	-4,8	-3,4
4.	Обим потрошачких кредита (у млрд USD) АПР	18,00	13,42	28,38
5.	Мјесечно стање буџета (у млрд USD) МАЈ	-56,00	-52,51	106,45
6.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 4. ЈУН	270.000	264.000	268.000

USD је апрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/USD смањен са нивоа од 1,1367 на ниво од 1,1251, што је на седмичном нивоу смањење од 1,02%.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Протекла седмица у Великој Британији је обиљежена шпекулацијама о резултату референдума који ће бити одржан 23. јуна. Анкете ICM и YouGov су показале да је кампања која подржава Brexit добила на предности за око 4% до 5%. Ови подаци су подстакли депрецијацију GBP. Пословни секретар Sajid Javid је упозорио да би напуштање ЕУ могло да компаније Велике Британије кошта око 34,4 милијарде GBP, што би се рефлектовало кроз нецаринске баријере, које би дошле као резултат напуштања јединственог тржишта. Према његовом мишљењу, унутар јединственог тржишта може се гарантовати континуирани раст запослености, веће шансе за младе, као и веће инвестиције у јавном сектору, те нови трговински споразуми на глобалном нивоу.

Банке у Великој Британији су током маја редуцирале изложеност ка активи која је деноминирана у GBP. Ово је највеће смањење забиљежено од финансијске кризе, односно од јануара 2009. године, према подацима које је објавила BoE. Раније је Sky News објавио вијест да су банке, на мјесечној основи, смањиле изложеност у GBP активи за 59 милијарди GBP, што би могло бити подстакнуто волатилностима на тржишту због референдума. Гувернер BoE г. Carney је упозорио да би посљедице Brexita могле укључити и улазак у “техничку рецесију” која значи негативан GDP у два узастопна квартала. Крајем протекле седмице, као резултат шпекулација очекивања референдума и очекивања да би BoE могла ублажити монетарну политику, приноси на десетогодишње обвезнице Велике Британије су смањени на рекордно низак ниво од 1,20%.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Halifax цијене кућа (М/М) МАЈ	0,30%	0,60%	-0,8%
2.	Индустријска производња (Г/Г) АПР	-0,40%	1,60%	-0,20%
3.	Радноинтензивна производња (Г/Г) АПР	-1,50%	0,80%	-1,90%
4.	NIESR процјена GDP-а АПР	-	0,50%	0,40%

5.	Трговински биланс (у млрд GBP)	АПР	-11,10	-10,53	-10,65
6.	Активност грађевинског сектора (Г/Г)	АПР	-4,80%	-3,70%	-4,50%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EUR/GBP је забиљежио раст са нивоа од 0,78291 на ниво од 0,78904, док је курс GBP/USD смањен са нивоа од 1,4518 на ниво од 1,4257.

ЈАПАН

Финални подаци за први квартал текуће године, објављени прошле седмице, показали су да је привреда Јапана у овом периоду забиљежила очекивани раст од **0,5%**, што је бољи податак од претходне контракције (**-0,4%**). Упркос позитивним подацима о расту јапанске економије и даље постоји забринутост због слабе потрошње и извоза. Док креатори монетарне политике БоЈ не очекују значајније промјене у монетарној политици у наредна два мјесеца, неки тржишни аналитичари сматрају да би евентуално повећање референтне каматне стопе од стране FED-а утицало и на одлуке БоЈ. У својим изјавама протекле седмице јапански премијер г. Абе је најавио објављивање додатних економских мјера ове јесени, док су економски аналитичари забринути да ће његов нецјеловит приступ политици утицати на недовољну алокацију новчаних средстава, намијењених за смањење пада популације и подстицање привредног раста.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

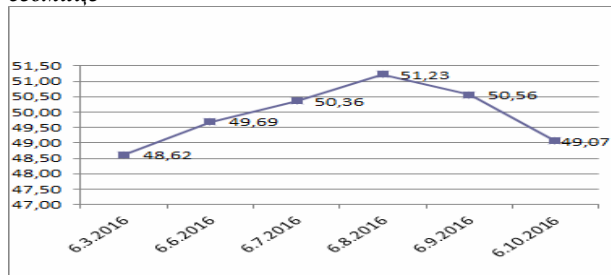
	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	GDP (Q/Q) F I КВАРТАЛ	0,5%	0,5%	-0,4%
2.	Текући рачун (у млрд JPY) АПР	2.303,0	1.878,5	2.980,4
3.	Трговински биланс (у млрд JPY) АПР	919,0	697,1	927,2
4.	Званичне резерве (у млрд USD) АПР	-	1.254,0	1.262,5
5.	Водећи индекс Р АПР	100,7	100,5	99,1
6.	Коинцидирајући индекс Р АПР	112,7	112,2	110,2
6.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г) МАЈ	3,3%	3,4%	3,4%
7.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г) МАЈ	2,7%	2,8%	2,8%
8.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г) МАЈ	-4,2%	-4,2%	-4,2%
9.	Индекс услужног сектора (М/М) АПР	0,6%	1,4%	-0,5%
10.	Машинске поруџбине (Г/Г) АПР	-1,8%	-8,2%	3,2%
11.	Поруџбине машинских алата (Г/Г) Р МАЈ	-	-25,0%	-26,3%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио смањење са нивоа од 121,09 на ниво од 120,38. JPY је благо депрецирао у односу на USD, те је курс USD/JPY повећан са нивоа од 106,53 на ниво од 106,97.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе нафте у понедјељак цијена нафте је износила 48,62 USD (42,77EUR) по барелу. Цијена овог енергента је почетком протекле седмице биљежила раст под утицајем информација о милитантним нападима у Нигерији, који би се могли одразити на производњу нафте у овој земљи. Нигерија производи око 1,5 милиона барела нафте дневно. Утицај на раст цијене нафте имало је и објављивање извјештаја да су у седмици раније смањене америчке залихе нафте за 3,2 милиона барела. Током трговања у сриједу цијена нафте је повећана на највиши ниво у посљедњих 11 мјесеци. Инвеститори су током трговања у четвртак вршили нето продају овог енергента са циљем реализације профита, што је утицало на смањење цијене нафте. Објављивање информације о повећању броја активних бушотина у САД-у, другу седмицу заредом, током трговања у петак утицало је на смањење цијене овог енергента. На затварању тржишта у петак цијена нафте је износила 49,07 USD (43,61 EUR) по барелу, а на седмичном нивоу је повећана за 0,45 USD, односно 0,93%.

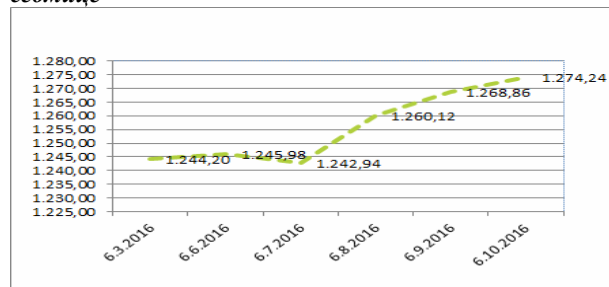
Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



Припремили:
Служба Front Office
Одјелјење за банкарство

На отварању лондонске берзе у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.244,20 USD (1.094,57 EUR). Посматрано на седмичном нивоу, цијена овог племенитог метала је током протекле седмице биљежила раст од 30,04 USD, односно 2,41%, на највиши ниво у протекле три седмице, односно на ниво од 1.274,24 USD (1.132,56 EUR), колико је забиљежено на затварању тржишта у петак. Најважнији фактори који су подстакли раст цијене овог племенитог метала били су апрецијација USD и шпекулације о томе да FOMC неће повећати референтну каматну стопу на овоседмичном састанку. Судећи према кретањима фјучерса на ову каматну стопу, мало је вјероватно да ће до повећања доћи и на јулском састанку. Овакав став инвеститора је посљедица недавног објављивања разочаравајућих података о значајном успорењу раста броја запослених по секторима у САД-у. Потенцијални излазак Велике Британије из ЕУ је још један од фактора који значајно утичу на раст тражње за сигурнијом активом.

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице



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 посљедица кориштења или немогућности кориштења информација, материјала или садржаја, или за посљедице одлука донешених на бази њих.