

Сарајево, 25.07.2016. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА**
18.07.2016.- 22.07.2016.

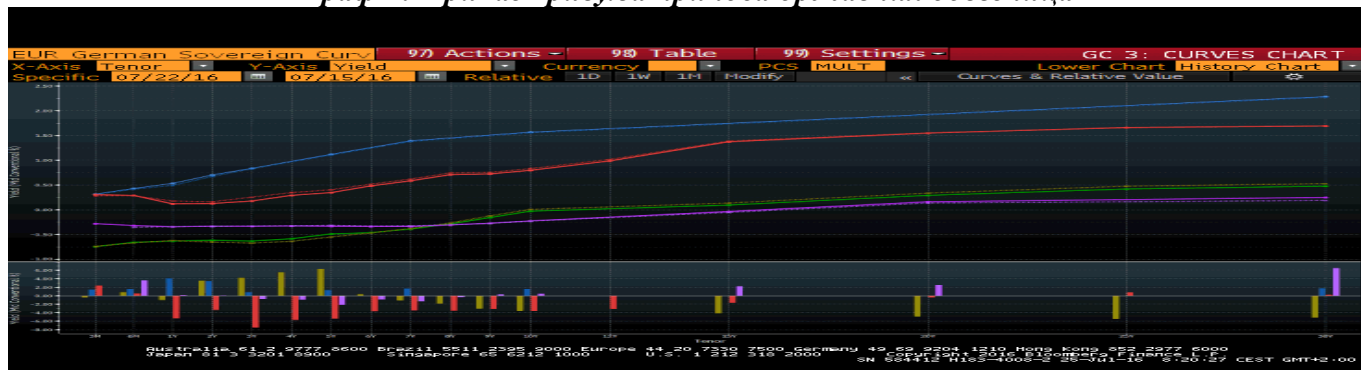
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	15.7.16	-	22.7.16		15.7.16	-	22.7.16		15.7.16	-	22.7.16		15.7.16	-	22.7.16	
2 године	-0,65	-	-0,61	↗	0,67	-	0,70	↗	0,17	-	0,13	↘	-0,33	-	-0,33	→
5 година	-0,55	-	-0,49	↗	1,10	-	1,12	↗	0,40	-	0,35	↘	-0,31	-	-0,33	↘
10 година	0,01	-	-0,03	↘	1,55	-	1,57	↗	0,83	-	0,80	↘	-0,23	-	-0,22	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillove

Доспијеће	Приноси			
	15.7.16	-	22.7.16	
3 мјесеца	-0,742	-	-0,747	↘
6 мјесеца	-0,667	-	-0,658	↗
1 година	-0,597	-	-0,602	↘

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 22.07.2016. године (пуне линије) и 15.07.2016. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

Према прогнозама ММФ-а очекивања глобалног економског раста су смањена за ову годину на ниво од 3,1% са претходних 3,2%, колико је наведено у априлским прогнозама ове институције. Као разлоге за оваква очекивања из ММФ-а наводе политичку и економску неизвјесност у погледу изласка Велике Британије из ЕУ. За наредну годину из ММФ-а очекују глобални ниво раста од 3,4%, што је за 0,1% ниже у односу на априлске прогнозе.

ЕВРОЗОНА

ЕЦБ је у складу са очекивањима задржала референтну каматну стопу непромијењену (0,0%), као и остале двије главне каматне стопе које користи за депозите (-0,40%) и кредитирање (0,25%) банака. Такође, мјесечни износ планираних куповина обвезница у оквиру квантитативних олакшица је задржан на нивоу од 80 милијарди EUR. На пратећој прес конференцији предсједник Draghi је изјавио да ЕЦБ неће оклијевати да употреби додатне стимулансе уколико се за тим укаже потреба, а након што буде јаснија слика економског утицаја одлуке Велике Британије о напуштању ЕУ. Истовремено, Draghi није дао детаље у смислу које мјере би могле бити употребљене, те је изјавио да на овом састанку није посвећена пажња дискусији специфичних инструмената. По питању утицаја Brexit-а на инфлаторна очекивања, Draghi је изјавио да последње прогнозе професионалних прогнозера указују на то да таква одлука није имала утицаја на прогнозе стопе инфлације у еврозони, те да се према овим прогнозама очекује стопа инфлације

од 0,3% у текућој години, у 2017. години 1,2%, у 2018. години 1,5%, те 1,8% у средњем до дугом року.

Bloomberg је прије одржавања прошлоседмичне сједнице ЕЦБ објавио да аналитичари UBS Group AG и SEB AB предвиђају да би се ЕЦБ у наредних 6 мјесеци, а могуће чак и у августу, могла суочити са недостатком њемачких обвезница које купује путем програма квантитативних олакшица уколико не дође до проширења правила овог програма, те су навели да је износ (понуда) ових обвезница које тренутно носе приносе испод -0,40%¹ повећан на преко 60% укупних обвезница. Ово истраживање је показало да је мало вјероватно да ће ЕЦБ смањити ову каматну стопу искључиво због отварања додатног простора за куповине наведених обвезница, а да је реалнија опција да се ово правило уклони, што би отворило додатни простор расположивих њемачких обвезница. Слично томе, истраживање Reuters-а је показало да многи учесници у истраживању сматрају да је вјероватно да ће ЕЦБ бити присиљена да убрзо продужи и прошири програм квантитативних олакшица, односно да је могуће повећање лимита у виду дозвољене изложености према појединачним чланицама еврозоне.

ЕЦБ је у првих пет седмица програма куповина корпоративних обвезница купила обвезнице више од 150 компанија, а 35% купљених корпоративних обвезница носило је негативне приносе.

Белгија је по рекордно ниским приносима емитовала десетогодишње (0,22%), петнаестогодишње (0,573%), двадесетогодишње (0,844%), те тридесетогодишње (1,091%), а Шпанија трогодишње (-0,072%), петогодишње (0,227%), те тридесетогодишње (2,275%) обвезнице. Њемачка је, такође, по рекордно ниском приносу од -0,51% емитовала петогодишње обвезнице, с тим да је на овој аукцији забиљежен најмањи однос понуде и потражње од септембра 2011. године. Француска је емитовала двоипогодишње (-0,48%), петогодишње (-0,33%) и седмогодишње (-0,14%) обвезнице.

Шпанија је емитовала тромјесечне (-0,327%), те по рекордно ниском приносу (-0,209%) деветомјесечне трезорске записе. Француска је емитовала тромјесечне (-0,582%), шестомјесечне (-0,57%) и једногодишње (-0,569%), Холандија тромјесечне (-0,606%) и шестомјесечне (-0,597%), а ЕСМ шестомјесечне трезорске записе (-0,55%).

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	ZEW индекс повјерења инвеститора – Њемачка ЈУЛ	51,8	49,8	54,5
2.	ZEW индекс економских очекивања – Њемачка ЈУЛ	9,0	-6,8	19,2
3.	Индекс грађевинског сектора – ЕЗ (Г/Г) МАЈ	-	-0,8%	-1,0%
4.	Повјерење потрошача – ЕЗ (прелим.) ЈУЛ	-8,0	-7,9	-7,2
5.	Текући рачун – ЕЗ (у милијардама EUR) МАЈ	-	30,8	36,4
6.	Стопа незапослености – Холандија ЈУН	-	6,1%	6,3%
7.	PMI индекс радно-интензивног сектора – ЕЗ (прелим.) ЈУЛ	52,0	51,9	52,8
8.	PMI индекс услужног сектора – ЕЗ (прелим.) ЈУЛ	52,3	52,7	52,8
9.	PMI композитни индекс – ЕЗ (прелим.) ЈУЛ	52,5	52,9	53,1

САД

Приноси америчких обвезница су током протекле седмице повећани за два до три базна поена на седмичном нивоу под утицајем јачања тражње за ризичнијом финансијском активом. Акцијски индекс Dow Jones је у сриједу забиљежио рекордно висок ниво од 18.595,03 поена, а акцијски индекс S&P 500 је рекордно висок ниво од 2.175,03 поена забиљежио у петак.

Према прогнозама ММФ-а, објављеним током протекле седмице, очекује се да би амерички привредни раст у овој години могао износити 2,2% на годишњем нивоу, што је за 20 базних поена мањи податак у односу на априлске прогнозе, те 2,5% у 2017. години, што представља непромијењен ниво у односу на раније објављене прогнозе. У извјештају ММФ-а се наводи да је раст америчке привреде у I кварталу ове године био слабији од очекивања. Ипак, судећи према недавно објављеним подацима, током II квартала је дошло до јачања економског раста.

¹ Према важећим правилима ЕЦБ не купује обвезнице чији су приноси испод каматне стопе које ова институција примјењује на депозите банака (-0,40%).

Током протекле седмице није било изјава FED-ових и других званичника о будућности америчке монетарне политике, јер су они традиционално суздржани уочи састанка FOMC-а, који се одржава током ове седмице.

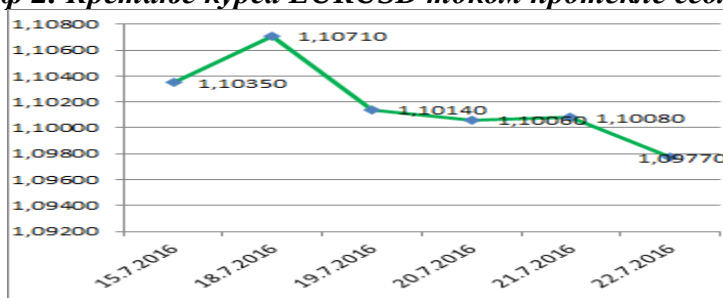
Вјероватноће повећања референтне каматне стопе у САД, које се одређују на основу фјучерса на FED-ову референтну каматну стопу, током протекле седмице нису се значајно мијењале у односу на претходну.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс започетих кућа (М/М) ЈУН	0,2%	4,8%	-1,7%
2.	Индекс грађевинских дозвола (М/М) ЈУН	1,2%	1,5%	0,5%
3.	Индекс продаје постојећих кућа (М/М) ЈУН	-0,9%	1,1%	1,5%
4.	Индекс водећих економских индикатора ЈУН	0,2%	0,3%	-0,2%
5.	Индекс економских активности FED из Чикага ЈУН	-0,20	0,16	-0,56
6.	Индекс сектора радно-инт. произв. FED из Филаделфије ЈУЛ	4,5	-2,9	4,7
7.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 16. ЈУЛ	265.000	253.000	254.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD смањен са нивоа од 1,1035 на ниво од 1,0977, што је на седмичном нивоу смањење од 0,53%.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

ММФ је значајно смањио очекивања економског раста за Велику Британију након подршке Brexit-у. Сада се очекује да ће раст БДП-а током 2016. године бити нижи за 0,2% у односу на раније прогнозе, те да ће износити 1,7%, док се за 2017. годину очекује његово смањење за 0,9% на 1,30%. Инвеститори су у ишчекивању наредне сједнице MPC BoE, која ће се одржати 4.августа. Већина инвеститора очекује имплементирање експанзивније монетарне политике, како због референдума, тако и због ранијих најава гувернера BoE, Carney-а, који је истакао да су монетарне олакшице током лjeta извјесне. Ипак, током протекле седмице члан MPC BoE, Weale, је изјавио да није сигуран да ће референтна каматна стопа бити смањена на наредном састанку, што је другачији став у односу на већину његових колега који сматрају да су стимуланси веома извјесни након Brexit-а. Weale, који се са ове позиције повлачи након састанка у августу, сматра да не постоји паника међу потрошачима, као ни међу компанијама након референдума у којем је подржан Brexit, те сматра да се BoE не треба плашити разочарења на тржишту.

BoE сматра да још увијек не постоје јасни докази оштрог економског успорења након референдума, иако је око 1/3 компанија изнијело план уздржавања од новог запошљавања и инвестиција. Регионалне канцеларије BoE, које су лоциране широм земље, истичу да су пословне неизвјесности примјетно повећане, док постоје благи знаци успорења личне потрошње.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Rightmove цијене кућа (Г/Г) ЈУЛ	-	4,5%	5,5%
2.	Инфлација (Г/Г) ЈУН	0,4%	0,5%	0,3%
3.	PPI улазне цијене у производњи (Г/Г) ЈУН	-0,8%	-0,5%	-4,4%
4.	PPI излазне цијене производње (Г/Г) ЈУН	-0,5%	-0,4%	-0,6%

5.	Захтјеви незапослених за помоћ	ЈУН	3.500	400	12.200
6.	ILO стопа незапослености (kvartalno)	МАЈ	5,0%	4,9%	5,0%
7.	Малопродаја (Г/Г)	ЈУН	5,0%	4,3%	5,7%
8.	PMI радно-интензивни сектор П	ЈУЛ	48,7	49,1	52,1
9.	PMI услужни сектор П	ЈУЛ	48,8	47,4	52,3

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст са нивоа од 0,83661 на ниво од 0,83720, док је курс GBPUSD смањен са нивоа од 1,3192 на ниво од 1,3109.

ЈАПАН

Из ММФ-а је протекле седмице саопштено да су након доношења одлуке о одгађању повећања стопе ПДВ-а имали намјеру да повећају изгледе раста јапанске привреде у наредној фискалној години за 0,4%. Међутим, под утицајем апрецијације JPY наведене прогнозе су ревидиране наниже, те се у текућој фискалној години очекује раст од 0,3% у односу на 0,5%, колико је раније прогнозирано, а у 2017. години раст по стопи од 0,1%. Истовремено, Reuters је објавио резултате анкете, према којима већина испитаних економиста очекује да ће BoJ ублажити монетарну политику на састанку који се одржава крајем овог мјесеца, те су истакли да је комбинација додатних мјера још један покушај да се подстакне инфлација. Такође, испитани економисти очекују да ће раст потрошачких цијена у просјеку износити 0,1% у текућој фискалној години, док за наредну фискалну годину економисти прогнозирају стопу од 0,8%, што је доста ниже од циљаног нивоа инфлације од 2%. Кредитна рејтинг агенција Fitch је саопштила да ће Јапан, након побједе владајуће коалиције на недавним изборима, вјероватно увести додатне мјере потицаја. Reuters је крајем протекле седмице објавио вијест да Влада Јапана припрема пакет мјера за стимулисање привредног раста у износу од 190 милијарди USD или више, иако ће стварна државна потрошња вјероватно бити мања од половине тог износа.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

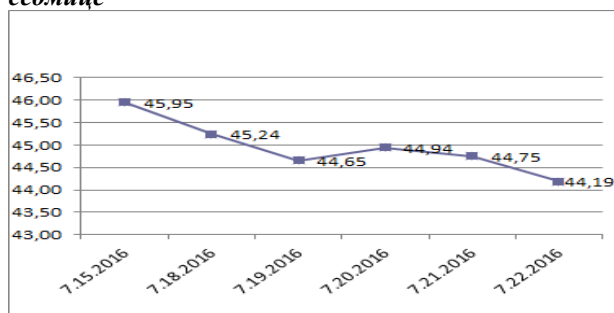
	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс укупних пословних активности (М/М)	МАЈ	-1,1%	-1,0%	0,8%
2.	Поруцбине машинских алата (Г/Г) Ф	ЈУН	-	-19,9%	-24,7%
3.	PMI индекс радно-интензивног сектора П	ЈУЛ	-	49,0	48,1

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст са нивоа од 115,69 на ниво од 116,51. JPY је депрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY повећан са нивоа од 104,88 на ниво од 106,13.

НАФТА И ЗЛАТО

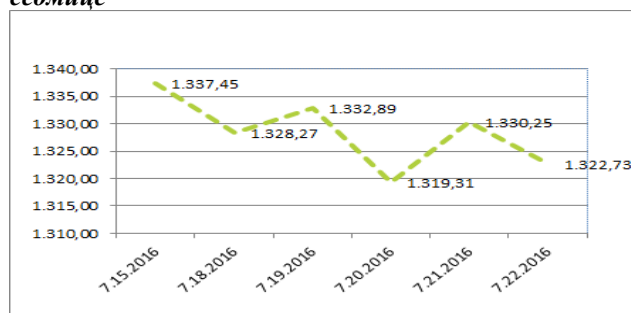
На отварању њујоршке берзе у уторак цијена нафте је износила 45,95 USD (41,64 EUR). Цијена нафте је током протекле седмице биљежила тренд смањења под утицајем информација које упућују на обнову производње нафте у САД, као и под утицајем мишљења међу инвеститорима да ће неравнотежа између понуде и тражње, односно вишак понуде, потрајати. Током трговања у сриједу цијена нафте је забиљежила раст, након што је саопштено да су америчке залихе нафте смањене девету седмицу заредом, за 2,3 милиона барела, а што је веће смањење и од очекиваног смањења за 2,1 милиона барела. Према извјештају објављеном у четвртак, кинески извоз рафиниране нафте је повећан током јуна на рекордно висок ниво од 4,2 милиона тона, што је на годишњем нивоу раст од 45%. Ипак, ова информација је протумачена као сигнал смањења потрошње нафте у Кини. Објављивање информација о повећању броја активних бушотина нафте у САД је поново утицало на смањење цијене овог енергента, те је на затварању тржишта у петак цијена нафте износила 44,19 USD (40,26 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.337,45 USD (1.212,01 EUR). Кретање цијене злата је током протекле седмице било волатилно. Повећана тражња за ризичнијом финансијском активом је током трговања у понедјељак утицала на смањење цијене овог племенитог метала. Ипак, током наредних дана инвеститори на тржишту су били опрезнији под утицајем ишчекивања резултата са састанка креатора монетарне политике Европске централне банке. Ипак, након што је ЕЦБ задржала непромијењену монетарну политику, те под утицајем пада главних свјетских акцијских индекса са рекордно високих нивоа, цијена овог племенитог метала је током трговања у четвртак забиљежила раст од 10,94 USD у односу на претходни дан. Апresiasiја USD у односу на EUR је током трговања у петак утицала на смањење цијене овог племенитог метала, те је на затварању тржишта његова цијена износила 1.322,73 USD (1.205,00 EUR), што је на седмичном нивоу смањење од 1,10%.

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице



Припремили:

Служба Фронт офис

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