

Сарајево, 03.10.2016. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
26.09.2016.-30.09.2016.**

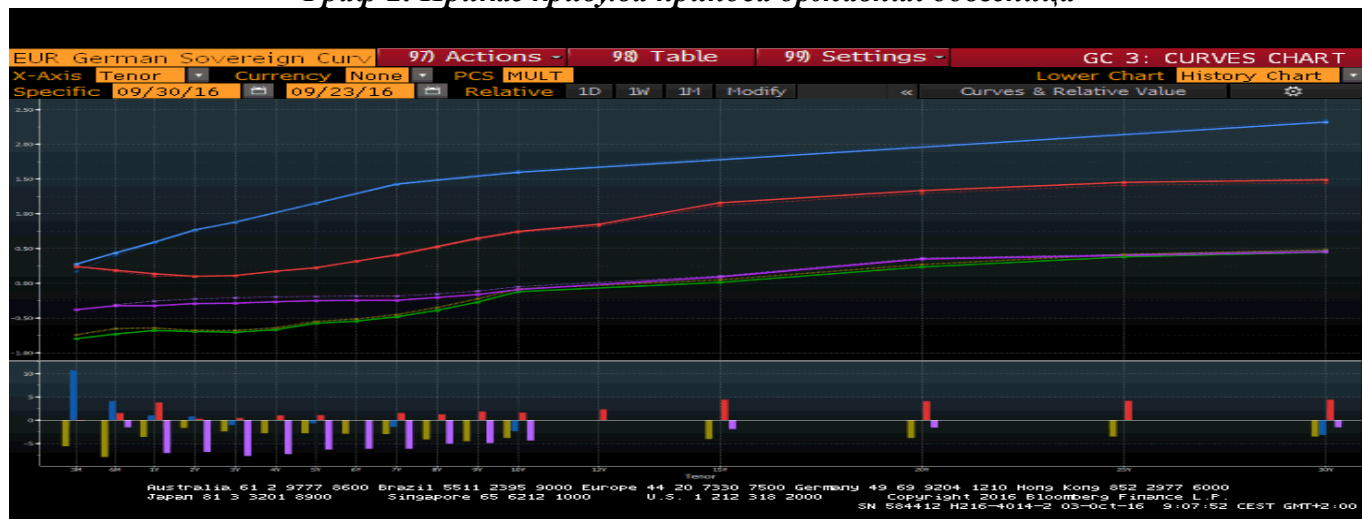
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	23.9.16	-	30.9.16		23.9.16	-	30.9.16		23.9.16	-	30.9.16		23.9.16	-	30.9.16	
2 године	-0,67	-	-0,68	↘	0,75	-	0,76	↗	0,10	-	0,10	→	-0,21	-	-0,29	↘
5 година	-0,55	-	-0,58	↘	1,16	-	1,15	↘	0,21	-	0,22	↗	-0,18	-	-0,25	↘
10 година	-0,08	-	-0,12	↘	1,62	-	1,59	↘	0,73	-	0,75	↗	-0,05	-	-0,09	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubbilove

Доспијеће	Приноси			
	23.9.16	-	30.9.16	
3 мјесеца	-0,742	-	-0,798	↘
6 мјесеци	-0,653	-	-0,732	↘
1 година	-0,615	-	-0,649	↘

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 30.09.2016. године (пуне линије) и 23.09.2016. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Пад приноса обвезница еврозоне настављен је почетком протекле седмице, приликом чега су приноси двогодишњих њемачких обвезница у уторак забиљежили нови рекордно низак ниво од -0,698%, а приноси десетогодишњих обвезница у сриједу смањени на најнижи ниво од 11. јула ове године. До краја седмице приноси су забиљежили само благи раст, упркос објављивању прелиминарних података о расту стопе инфлације у еврозони у септембру. Акције Deutsche Bank AG су у понедељак забиљежиле дневни пад од преко 7,5%, на рекордно низак ниво (10,55 EUR), након што се у медијима појавила информација да Влада Немачке неће пружити финансијску подршку банци, што је негативно дјеловало на инвеститоре у вези са slabим финансијама ове банке, а све у вези с ранијим захтјевом исплате по основу хипотекарних кредита у износу од 14 милијарди USD, док је Влада овакве шпекулације описала као „неосноване“. Опоравак вриједности акција је забиљежен у сриједу, након што је ова банка пристала на продају осигуравајуће компаније у Великој Британији за 935 милиона GBP, а највећи дневни раст од преко

6% је забиљежен у петак услед спекулација о могућем постизању договора о исплати штете од 5,4 милијарде USD, умјесто првобитних 14 милијарди USD, с тим да преговори о овом питању још увијек нису завршени. Поред Deutsche Bank и Commerzbank је биљежила пад вриједности акција након што је потврђено да се планира укидање 9.600 радних мјеста, као и суспензија исплате дивиденди до 2019. године.

Коментари министра финансија Њемачке Schaeublea указали су на повратак тензија између највеће европске привреде и ЕЦБ. Истовремено, предсједник ЕЦБ-а Draghi у излагању пред Парламентом Њемачке од Schaeublea затражио је да подржи привредни раст, како би се окончала фаза ниских каматних стопа. Draghi је, такође, бранио тренутно ниске каматне стопе које су потребне за опоравак раста, те изјавио да владе морају испунити свој дио како би употпуниле монетарну политику. У Италији је 4. децембар ове године одређен као датум за одржавање референдума у вези са уставним реформама. Премијер Италије Renzi изјавио је да ће привреда Италије биљежити раст од само 0,7% у овој, те 1% у 2017. години, док се очекује да ће буџетски дефицит бити смањен на 2% GDP-а у 2017. години, а у текућој години износити 2,4% (благо изнад очекивања).

Рејтинг агенција Fitch је повећала кредитни рејтинг Словеније за једну степеницу, на А- са „стабилним“ изгледима. Њемачка је по рекордно ниским приносима емитовала једногодишње трезорске записе (-0,658%), као и двогодишње обвезнице (-0,70%). По рекордно ниским приносима и Француска је емитовала тромјесечне (-0,659%), шестомјесечне (-0,623%) и једногодишње (-0,589%) трезорске записе, а Италија двогодишње обвезнице (-0,216%) и шестомјесечне трезорске записе (-0,257%). По већим приносима, у односу на претходне аукције, Италија је емитовала петогодишње (0,28%) и десетогодишње (1,21%) обвезнице. Холандија је емитовала двадесетогодишње обвезнице (0,298%), а ESM деветогодишње обвезнице по приносу од -0,06%.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс економског повјерења – ЕЗ	СЕП	103,5	104,9
2.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ	СЕП	-8,2	-8,2
3.	Ifo индекс пословног повјерења – Њемачка	СЕП	106,3	109,5
4.	GfK индекс повјерења потрошача – Њемачка	ОКТ	10,2	10,0
5.	Индекс економског повјерења – Италија	СЕП	-	101,0
6.	Монетарни агрегат М3 – ЕЗ (Г/Г)	АВГ	4,9%	5,1%
7.	Стопа инфлације – ЕЗ (прелим.)	СЕП	0,4%	0,2%
8.	Стопа незапослености – ЕЗ	АВГ	10,0%	10,1%
9.	Промјена броја незапослених – Француска (у '000)	АВГ	-5,0	50,2
10.	Стопа незапослености – Италија (прелим.)	АВГ	11,4%	11,4%
11.	Стопа незапослености – Белгија	АВГ	-	8,2%

САД

Приноси двогодишњих америчких обвезница су повећани за један базни поен у односу на претходну седмицу. Приноси петогодишњих америчких обвезница су смањени за један базни поен на седмичном нивоу, док су приноси десетогодишњих обвезница смањени за три базна поена.

Предсједница FED-а Yellen свједочила је током протекле седмице пред Одбором за финансијске услуге Представничког дома САД-а, те је навела да су америчке банке значајно ојачале од периода кризе, али морају да буду отпорне на нове ризике који пријете финансијској стабилности. Yellen је навела да не види значајне притиске на раст стопе инфлације, али је додала и то да она и већина чланова FOMC-а сматрају да је потребно повећање референтне каматне стопе током ове године. Осим ње, и други FED-ови званичници су износили своје мишљење о будућности FED-ове референтне каматне стопе, према чему се може закључити да постоје разлике у њиховим ставовима. Током протекле седмице објављени су подаци о бољем од очекивања расту америчке привреде у другом кварталу ове године и већем од очекивања повећању стопе инфлације у САД-у. Према фјучерсима, на FED-ову каматну стопу, вјероватноћа да ће FED на новембарском састанку

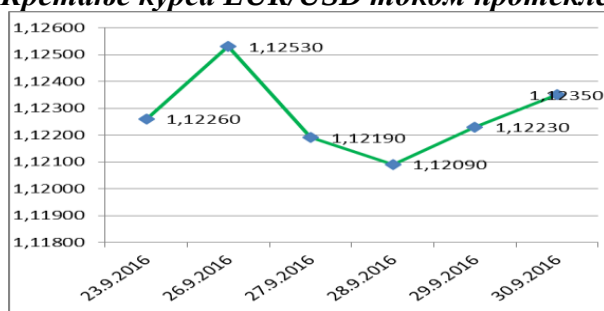
FOMC-a повећати референтну каматну стопу тренутно износи 17,1%, а за децембарски састанак износи 59,3%.

Табела 4.: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	GDP – финални податак (Г/Г) II квартал	1,3%	1,4%	0,8%
2.	Индекс личне потрошње (Г/Г) II квартал	4,4%	4,3%	1,6%
3.	РСЕ дефлатор (Г/Г) АВГ	0,9%	1,0%	0,8%
4.	Индекс личних прихода (М/М) АВГ	0,2%	0,2%	0,4%
5.	Индекс личне потрошње (М/М) АВГ	0,1%	0,0%	0,4%
6.	Индекс поруџбина трајних добара (М/М) – прелиминарно АВГ	-1,5%	0,0%	3,6%
7.	Индекс продаје новоизграђених кућа (М/М) АВГ	-8,3%	-7,6%	13,8%
8.	Индекс кућа које чекају на реализацију продаје (М/М) АВГ	0,0%	-2,4%	1,2%
9.	Индекс потрошачког повјерења СЕП	99,0	104,1	101,8
10.	Индекс радноинтензивне производње FED из Даласа СЕП	-2,5	-3,7	-6,2
11.	Индекс радноинтензивне производње FED из Ричмонда СЕП	-2	-8	-11
12.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 24. СЕП	260.000	254.000	251.000

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/USD повећан са нивоа од 1,1226 на ниво од 1,1235.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице ВоЕ је започела са програмом откупа корпоративних обвезница који ће трајати наредних осамнаест мјесеци. Кроз овај програм куповаће се 10 милијарди GBP обвезница које су емитоване од стране високорејтингованих нефинансијских компанија (укључујући и General Electric Co, United Utilities Group Plc и Rio Tinto Plc) са циљем снижавања њихових трошкова позајмљивања, као и омогућавања овим компанијама да издају више дуга којим би финансирани своје инвестиције. Прелиминарна листа укључује 270 погодних обвезница које издају компаније у Великој Британији које, уједно, значајно доприносе националној економији (у програм су укључене и компаније Apple, BMW и McDonald's).

Тржишни учесници изражавају забринутост да би напуштање јединственог тржишта ЕУ утицало на то да Велика Британија утоне у рецесију и да уједно повећа дефицит на текућем рачуну, који је тренутно један од највећих међу развијеним земљама и износи 5% GDP-а.

Премијерка Велике Британије, Мау, изјавила је да ће се члан 50 Уговора о ЕУ, којим се покреће процес напуштања ЕУ, активирати до краја марта 2017. године. Поред тога, саопштено је да ће „Велики закон о опозивању“ којим се ЕУ легислативе преносе у легислативу Велике Британије, дозволити да Парламент Велике Британије укида поједине елементе закона према њиховој вољи, наведено је у Financial Times.

Министар спољних послова Шкотске Hyslop упозорио је да се Влада Велике Британије суочава са оштрим размимоилажењима, позивајући се на прве састанке одржане између званичника Шкотске и министра конзервативне партије Davisa. Министар трговине Fox изјавио је да ће Велика Британија радити на програму либералније трговине након Brexita. Приликом обраћања у Свјетској трговинској организацији, Fox је навео да Велика Британија жели да ЕУ успије, али да, такође, желе много више слободне трговине која ће водити просперитету грађана Велике

Британије. Fox је истакао да неће бити правног вакума у моменту када Велика Британија напусти ЕУ.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно	Претходни
1.	Нето потрошачки кредити (у млрд GBP)	АВГ	1,4	1,6	1,2
2.	Хипотекарни кредити	АВГ	60.200	60.100	60.900
3.	Монетарни агрегат М4 (Г/Г)	АВГ	-	5,4%	3,9%
4.	Nationwide цијене кућа (Г/Г)	СЕП	5,0%	5,3%	5,6%
5.	GDP (Q/Q) F	II КВАРТАЛ	0,6%	0,7%	0,4%
6.	Дефицит текућег рачуна (у млрд GBP)	II КВАРТАЛ	30,6	28,7	27,0
7.	Услужни сектор (М/М)	ЈУЛ	0,1%	0,4%	0,3%
8.	Укупне пословне инвестиције (Q/Q) F	II КВАРТАЛ	0,5%	1,0%	0,5%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR, док је благо апрецирала у односу на USD. Курс EUR/GBP је забиљежио раст са нивоа од 0,86593 на ниво од 0,86608, док је курс GBP/USD повећан са нивоа од 1,2966 на ниво од 1,2972.

ЈАПАН

Почетком протекле седмице је објављен записник са јулске сједнице MPC BoJ, у којем је наведено да су маргинални ефекти монетарних олакшица умањени, као и да повећање откупа ETF хартија од вриједности неутрализује ризике повјерења. Такође, истакнуто је да су кретори монетарне политике BoJ били узнемирени због слабих инфлаторних очекивања и неизвјесних изгледа за достизање циљаног нивоа инфлације, чак и прије него што је објављен свеобухватан преглед њихових политика у септембру.

Крајем седмице је објављен податак о стопи инфлације у Јапану, која је у августу забиљежила најнижи ниво од априла 2013. године (-0,5%). Из ММФ-а је саопштено да су централне банке широм свијета повећале учешћа JPY на 4,5% укупних резерви у II кварталу, што је највећи ниво од 2003. године.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

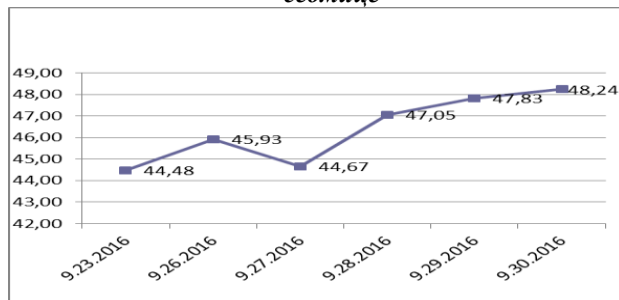
	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације (Г/Г)	АВГ	-0,5%	-0,5%	-0,4%
2.	Темељна инфлација (Г/Г)	АВГ	0,2%	0,2%	0,3%
3.	Водећи индекс F	ЈУЛ	-	100,0	100,6
4.	Коинцидирајући индекс F	ЈУЛ	-	112,1	112,0
5.	Малопродаја (Г/Г)	АВГ	-1,7%	-2,1%	-0,2%
6.	Индекс услужног сектора (Г/Г)	АВГ	0,3%	0,2%	0,3%
7.	Индустријска производња (Г/Г) P	АВГ	3,4%	4,6%	-4,2%
8.	Индекс грађевинског сектора (Г/Г)	АВГ	-	13,8%	-10,9%

JPY је током протекле седмице благо депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио раст са нивоа од 113,37 на ниво од 113,92. JPY је депрецирао и у односу на USD, те је курс USD/JPY повећан са нивоа од 101,02 на ниво од 101,35.

НАФТА И ЗЛАТО

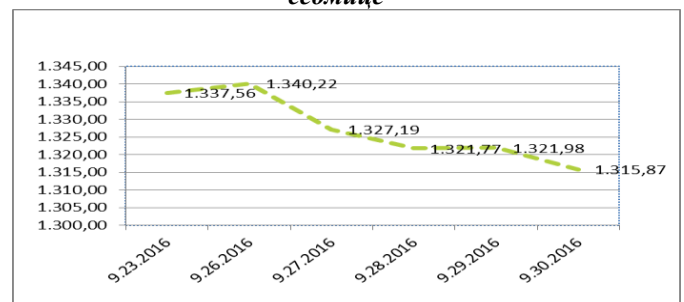
Цијена једног барела сирове нафте је на отварању њујоршке берзе у понедељак износила 44,48 USD (39,62 EUR). Цијена нафте је почетком протекле седмице биљежила волатилно кретање под утицајем ишчекивања резултата састанака представника земаља чланица ОПЕКС-а. Представници ових земаља су постигли договор да производњу нафте смање на обим између нивоа од 32,5 милиона до 33 милиона барела дневно, што је у односу на августовски ниво производње смањење од 750.000 барела на дневном нивоу. Постизање овог договора је подразумијавало формирање студијске групе која ће у наредном периоду разматрати на који начин ће се спроводити ова одлука, односно колико свака појединачна земља чланица ОПЕКС-а треба да смањи обим производње, што би требало бити познато до наредног формалног састанка чланица ОПЕКС-а, који се одржава у новембру. Током протекле седмице саопштено је да су америчке залихе нафте смањене за 1,9 милиона барела у односу на претходну седмицу. На затварању тржишта у петак цијена нафте је износила 48,24 USD (42,94 EUR), што је њен највиши ниво у посљедњих мјесец и по дана.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.337,56 USD (1.191,48 EUR). Током протекле седмице цијена злата је биљежила смањење. Осим на кретање економских показатеља у САД-у, инвеститори на тржишту злата обраћају пажњу и на дебате и анкете о потенцијалним резултатима предсједничких избора у овој земљи. Под утицајем шпекулација на ову тему, цијена овог племенитог метала је биљежила смањење. Утицај на смањење цијене злата имала је и апрецијација USD забиљежена средином протекле седмице, као и различите изјаве FED-ових званичника о будућности FED-ове референтне каматне стопе. Током трговања у петак, објављене су информације о неочекиваном повећању стопе инфлације у САД-у, те прелиминарни податак о значајном повећању стопе инфлације у еврозони, који је био двоструко већи од претходног. Објављивање ових информација је подстакло шпекулације о FED-овом повећању референтне каматне стопе до краја ове године. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.315,87 USD (1.171,22 EUR), што је на седмичном нивоу смањење од 1,62%.

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.