

Сарајево, 28.08.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
21.08.2017.- 25.08.2017.**

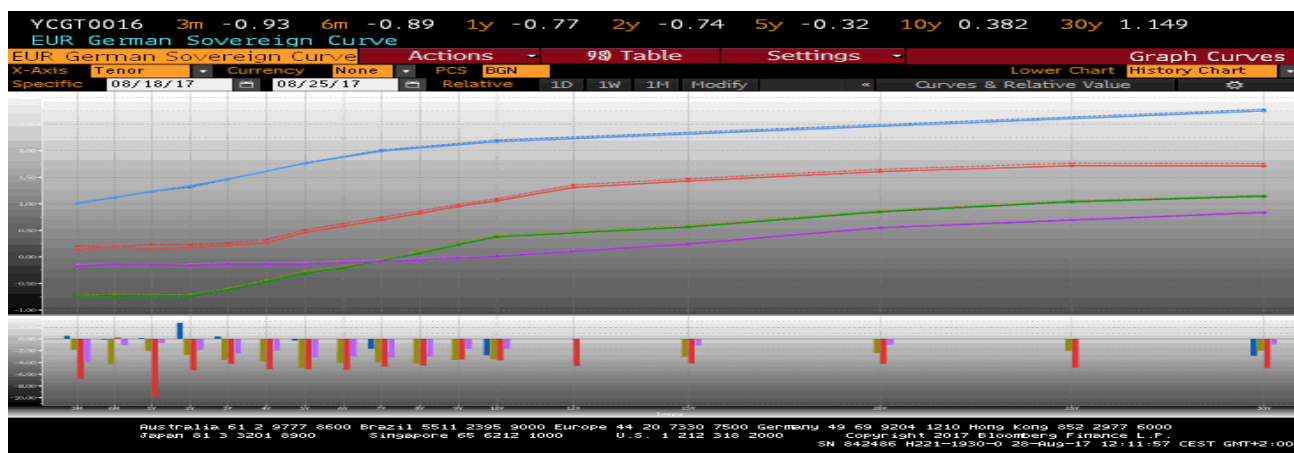
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	18.8.17	-	25.8.17		18.8.17	-	25.8.17		18.8.17	-	25.8.17		18.8.17	-	25.8.17	
2 године	-0,70	-	-0,73	↘	1,31	-	1,33	↗	0,23	-	0,18	↘	-0,14	-	-0,15	↘
5 година	-0,26	-	-0,31	↘	1,76	-	1,76	→	0,51	-	0,45	↘	-0,10	-	-0,13	↘
10 година	0,41	-	0,38	↘	2,19	-	2,17	↘	1,09	-	1,05	↘	0,03	-	0,02	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	18.8.17	-	25.8.17	
3 мјесеца	-0,681	-	-0,673	↗
6 мјесеци	-0,700	-	-0,743	↘
1 година	-0,690	-	-0,701	↘

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 25.08.2017. године (пуне линије) и 18.08.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Почетак протекле седмице је обиљежен наставком благог пада приноса сигурнијих обвезница еврозоне средњег и дужег рока доспијећа, без битнијих дешавања на тржишту. Тржишта су била у ишчекивању говора предсједника водећих централних банака на конференцији која се одржавала крајем протекле седмице. Предсједник ЕЦБ-а Draghi је на конференцији у Jackson Holeu Wyoming, изјавио да кретање стопе инфлације у еврозони још увијек није достигло самоодржив ниво конвергенције ка средњорочном циљу. Ипак, према његовим ријечима, из ЕЦБ-а очекују да ће се стопа инфлације приближити циљаном нивоу, као и да је потребно имати стрпљења, те да је значајан степен монетарног прилагођавања и даље загарантован. Реторика коју је Draghi користио у свом излагању на овој конференцији се није значајно мијењала у односу на његово излагање након јулског састанка УВ ЕЦБ. Према његовим ријечима, неколико фактора успорава процес повећања стопе инфлације ка циљаном нивоу, а они углавном имају везе са стањем на тржишту

рада и спорим растом номиналних зарада запослених. Он је додао и то да се ови фактори неће промијенити у кратком року. Draghi је истакао да је економски опоравак САД испред економског опоравка еврозоне, упркос опоравку EUR. На додатни пад приноса утицај је имала и још једна Draghiјева изјава у којој је упозорио да централне банке морају пажљиво разматрати наредне кораке монетарне политике, чиме је смањена „одбрана“ старијих приступа и истовремено потврђено постојање недостатака у разумијевању начина функционисања нових политика. Овакви коментари долазе у вријеме када је ЕЦБ суочена са солидним привредним растом који је попраћен анемичном инфлацијом, комбинација која је повећала сумњу у старије доктрине инфлације у релацији с нивоом запослености и могућности централних банака да утичу на раст цијена.

У мјесечном извјештају Deutsche Bundesbank је објављено да би њемачка привреда могла биљежити снажнији раст током ове године него што се раније очекивало под утицајем изузетно снажне индустријске производње, извоза и домаће потрошње. Даље је наведено да снажне продаје додатно повећавају искоришћеност капацитета радноинтензивног сектора, што се одражава на додатни раст корпоративних инвестиција. Према истраживању које је објавила ова централна банка, програм куповине обвезница ЕЦБ-а вриједан 2,3 билиона EUR јесте подстакао економски раст, али није успио да подстакне инфлацију, те је можда повећао ризике по финансијску стабилност. Резултати овог истраживања су у складу са ставом који заговарају представници ове институције да овај програм треба без одлагања завршити.

Њемачка је емитовала десетогодишње обвезнице по приносу од 0,41%, што је за 8 базних поена мање у односу на принос остварен на претходној аукцији. Француска је емитовала тромјесечне (-0,626%), шестомјесечне (-0,636%) и једногодишње (-0,568%), Шпанија тромјесечне (-0,449%) и деветомјесечне (-0,404%), Холандија тромјесечне (-0,646%), а ЕЦМ шестомјесечне (-0,628%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI композитни индекс – ЕЗ (прелим.) АВГ	55,5	55,8	55,7
2.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ (прелим.) АВГ	-1,8	-1,5	-1,7
3.	ZEW индекс повјерења инвеститора – Њемачка АВГ	15,0	10,0	17,5
4.	Ifo индекс пословног повјерења – Њемачка АВГ	115,5	115,9	116,0
5.	Стопа незапослености – Финска ЈУЛ	-	7,5%	8,9%
6.	Потрошња становништва – Холандија (Г/Г) ЈУН	-	2,2%	2,5%
7.	Малопродаја – Финска (Г/Г) прелим. ЈУЛ	-	1,6%	3,4%
8.	БДП – Њемачка (квартално) II квартал	0,6%	0,6%	0,7%
9.	ВДП – Шпанија (квартално) II квартал	0,9%	0,9%	0,8%
10.	Промијена броја незапослених – Француска (у '000) ЈУЛ	-17,5	34,9	-10,9
11.	Индустријска производња – Аустрија (Г/Г) ЈУН	-	4,5%	4,7%

САД

Приноси америчких обвезница нису биљежили значајне промјене током протекле седмице. Акцијски индекс Dow Jones је забиљежио благи раст од 0,64% на седмичном нивоу, док је индекс S&P 500 повећан за 0,72% у односу на претходну седмицу. Током протекле седмице финансијско тржиште САД је било релативно мирно, а инвеститори су ишчекивали говор предсједнице Феда Yellen на Федовој редовној годишњој конференцији у Jackson Holeu, Wyoming. Ипак, предсједница Yellen је разочарала учеснике на тржиштима који су очекивали да ће коментарисати актуелну монетарну политику, већ је умјесто тога њен говор био фокусиран на реформе финансијског сектора. Према њеним ријечима, било које промјене регулаторног оквира финансијског сектора би требало да буду скромне и да сачувају повећање отпорности великих дилера и банака према реформама које су уведене током протеклих година. Ипак, она је рекла да истраживања упућују на то да су реформе које је Фед увео током протеклих година, повећале отпорност банака без умањења доступности кредита или успорења економског раста.

Предсједник Trump је изјавио током протекле седмице да ће блокирати усвајање буџета федералне администрације САД, уколико не буду одобрена предвиђена средства за изградњу зида између

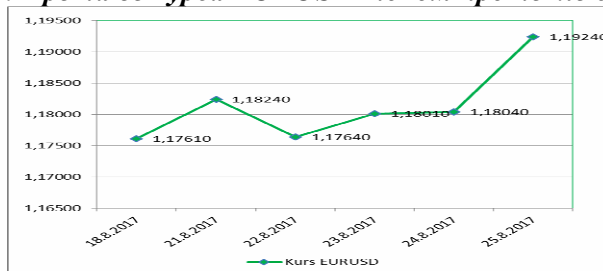
САД и Мексика. Амерички Конгрес би требало да најкасније до 13. октобра усвоји буџет за финансирање федералне администрације САД и повећа ниво задуживања САД. Из агенције Fitch је саопштено да ће кредитни рејтинг САД бити ревидиран уколико благовремено не буде усвојен закон о максималном нивоу задужености САД.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс продаје новоизграђених кућа (М/М) ЈУЛ	0,0%	-9,4%	1,9%
2.	Индекс продаје постојећих кућа (М/М) ЈУЛ	0,5%	-1,3%	-2,0%
3.	Индекс економских активности Фед из Чикага ЈУЛ	0,10	-0,01	0,16
4.	Индекс прерађивачког сектора Фед из Канзас Ситија АВГ	11	16	10
5.	Индекс прерађивачког сектора Фед из Ричмонда АВГ	10	14	14
6.	Иницијални захтеви незапослених за помоћ 19.АВГ	238.000	234.000	232.000

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD повећан с нивоа од 1,1761 на ниво од 1,1924, што је на седмичном нивоу повећање од 1,39%. Највећи раст курса је забиљежен током трговања у петак, када је повећан на највиши ниво од јануара 2015. године.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Влада Велике Британије покушава да убрза формалну расправу о напуштању ЕУ серијом извјештаја у којима је назначен потенцијални компромис око неких питања која би могла да блокирају развој преговора током ове године. Упркос позитивним критикама финансијских аналитичара о овом питању, позитивна реакција тржишта је до сада изостала.

Министар иностраних послова Johnson је изјавио да Велика Британија неће платити „ни пенија више ни пенија мање“ од онога што Влада сматра да је њена обавеза с обзиром на то да напушта ЕУ блок. Финансијско поравнање ће бити једно од најтежих питања у преговорима с ЕУ с обзиром на то да Велика Британија напушта ову унију након 40 година. Представници ЕУ су истакли да ово представља једно од три подручја у којима се мора начинити напредак прије него се наставе преговори о будућој повезаности, укључујући и трговинске споразуме.

Током викенда из Лабуристичка партије је саопштено да желе да Велика Британија остане унутар јединственог тржишта и царинске уније у периоду до четири године након напуштања ЕУ блока. С друге стране, директор Центра за европске реформе Грант је изјавио да не постоје реалне шансе да Велика Британија остане заувјек у царинској унији.

Очекивања грађана Велике Британије за инфлацију у наредних 12 мјесеци, према истраживању у августу, су повећана на 2,6% са 2,5%, колико је њихово очекивање износило у јулу. Инфлаторна очекивања за наредних 5 до 10 година су такође повећана и то на највећи ниво од 2013. године, на 3,2%.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Rightmove цијене кућа (Г/Г) АВГ	-	3,1%	2,8%
2.	Позајмице јавног сектора (у млрд GBP) ЈУЛ	0,3	-0,8	5,7
3.	БДП (Г/Г) Р II КВАРТАЛ	1,7%	1,7%	1,7%

4.	Лична потрошња (Q/Q) P	II КВАРТАЛ	0,3%	0,1%	0,4%
5.	Потрошња владе (Q/Q) P	II КВАРТАЛ	0,3%	0,6%	0,7%
6.	Извоз (Q/Q) P	II КВАРТАЛ	1,0%	0,7%	-0,7%
7.	Увоз (Q/Q) P	II КВАРТАЛ	0,5%	0,7%	1,7%
8.	Услужни сектор (М/М)	ЈУН	0,2%	0,4%	0,3%
9.	Укупне пословне инвестиције (Г/Г) P	II КВАРТАЛ	0,3%	0,0%	0,7%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR, док је благо апрецирала у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,91348 на ниво од 0,92548, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,2870 на ниво од 1,2882.

ЈАПАН

Према анкети коју је спровела јапанска Организација за спољну трговину, око 8,5% од укупно 3.000 јапанских компанија које послују у Кини је вратило или планира да врати своје пословање из Кине у Јапан. Основни разлог за то је раст зарада запослених у Кини. Ово би, према мишљењу аналитичара, могло довести до јачања капиталне потрошње у Јапану, што би могло утицати на даље јачање јапанске привреде. Поред тога, депрецијација JPY је узоркована рекордним обимом монетарних стимуланса, што је још један од фактора који погодује јапанским компанијама и привреди.

Генерални секретар OECD-а Gurgia је изјавио да недостатак радне снаге у Јапану и САД доприноси повећању стопе инфлације у овим земљама, али да њихов већи раст може бити подстакнут само јачим економским растом. Он је, такође, додао и то да у актуелним условима ВоЈ и ЕЦБ треба да задрже стимулативну монетарну политику.

Гувернер ВоЈ Курода је приликом обраћања у Jackson Holeu изјавио да упркос неким сигнаlima који указују на смањење ликвидности, тржиште јапанских државних обвезница „функционише прилично добро“ и да тренутно тржиште мањим обимом куповина олакшава ВоЈ провођење политике управљања приносима. Курода је, такође, одбацио шпекулације да би ВоЈ могла остати без обвезница за куповину истичући да је 40% државних обвезница Јапана откупљено, док 60% и даље стоји на располагању ВоЈ.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

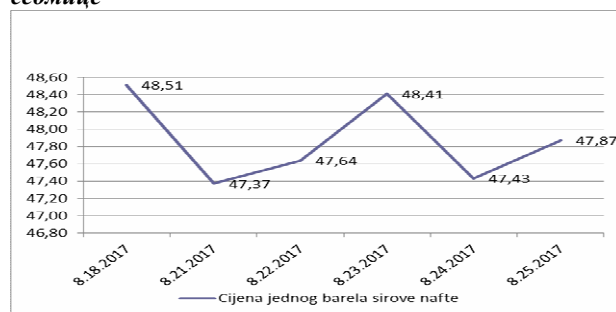
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс укупне индустријске активности (М/М)	ЈУН	0,4%	0,4%	-0,8%
2.	Радноинтензивни сектор P	АВГ	-	52,8	52,1
3.	Поруцбине машинских алата F	ЈУЛ	-	28,0%	26,3%
4.	Водећи индекс F	ЈУН	-	105,9	106,3
5.	Коинцидирајући индекс F	ЈУН	-	117,1	117,2
6.	Инфлација (Г/Г)	ЈУЛ	0,4%	0,4%	0,4%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст с нивоа од 128,40 на ниво од 130,39. JPY је депрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY повећан с нивоа од 109,18 на ниво од 109,36.

НАФТА И ЗЛАТО

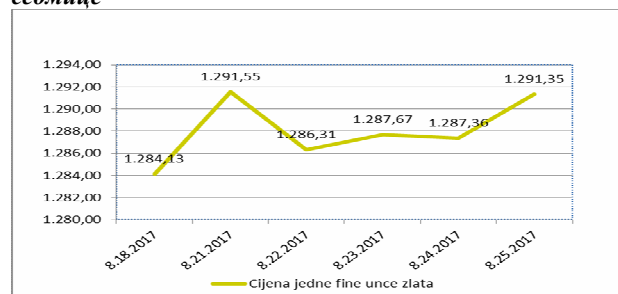
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 48,51 USD (41,25 EUR). Почетком протекле седмице цијена нафте је биљежила смањење под утицајем забринутости инвеститора да споразум о смањеном обиму производње нафте неће успјети да значајно умањи вишак понуде над тражњом за овим енергентом. Половином протекле седмице је објављена информација о смањењу америчких залиха нафте, осму седмицу заредом за 3,3 милиона барела у односу на претходну седмицу. Ипак, производња нафте у САД се налази на највишем нивоу у последње двије године и износи 9,528 милиона барела нафте на дневном нивоу. Крајем протекле седмице цијена нафте је забиљежила раст под утицајем јачања урагана Harvey у Мексичком заливу, што је утицало на затварање великог броја нафтних постројења у области средње Америке. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 47,87 USD (40,15 EUR), што на седмичном нивоу представља смањење за 1,32%.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.284,13 USD (1.091,85 EUR). На јачање цијене злата почетком протекле седмице утицале су сумње инвеститора да ће администрација председника САД Trumpa успјети да уведе реформе које за циљ имају јачање економског раста. Поред тога, и даље присутне геополитичке тензије између САД и Сјеверне Кореје су, такође, утицале на раст тражње за овом сигурнијом имовином. Ипак, учесници на тржишту злата су током протекле седмице били у ишчекивању излагања званичника највећих свјетских централних банака на редовној годишњој конференцији у Jackson Hole, Wyoming, САД, због чега цијена овог племенитог метала није биљежила значајне промјене. Међутим, говори председника ЕЦБ-а и председнице Феда су се одразили на снажну депрецијацију USD према EUR, а што је утицало на повећање цијене једне fine унце злата на највиши ниво забиљежен у последња два мјесеца. На затварању лондонске берзе метала у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.291,35 USD (1.082,98 EUR).

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.