

Сарајево, 11.09.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
04.09.2017.- 08.09.2017.**

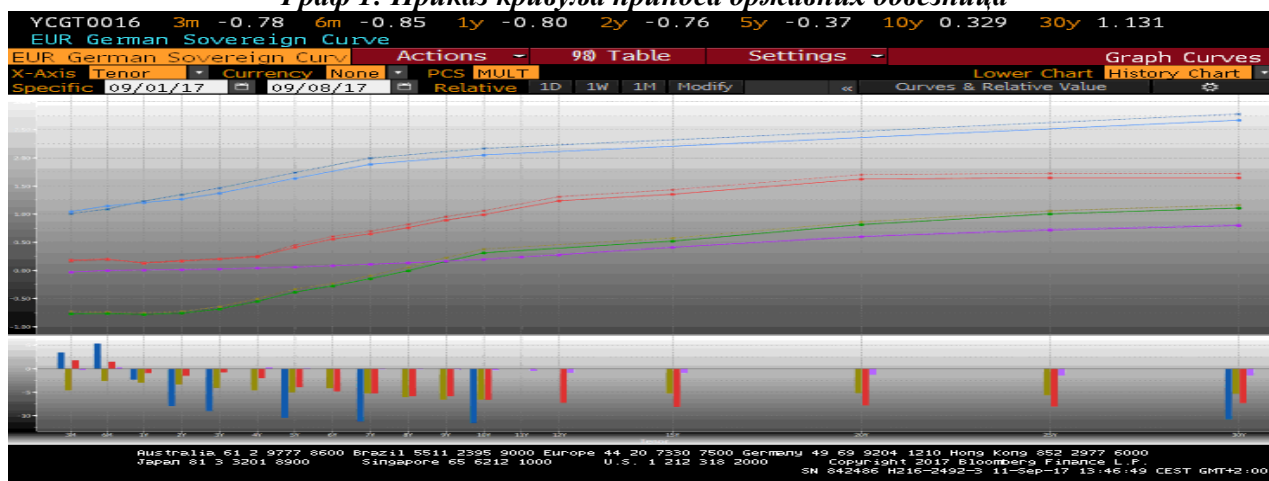
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	1.9.17	-	8.9.17		1.9.17	-	8.9.17		1.9.17	-	8.9.17		1.9.17	-	8.9.17	
2 године	-0,73	-	-0,76	↘	1,34	-	1,26	↘	0,19	-	0,17	↘	-0,17	-	-0,15	↗
5 година	-0,33	-	-0,38	↘	1,74	-	1,63	↘	0,45	-	0,41	↘	-0,15	-	-0,15	→
10 година	0,38	-	0,31	↘	2,17	-	2,05	↘	1,06	-	0,99	↘	0,00	-	0,00	→

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	1.9.17	-	8.9.17	
3 мјесеца	-0,689	-	-0,736	↘
6 мјесеци	-0,742	-	-0,768	↘
1 година	-0,726	-	-0,766	↘

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 08.09.2017. године (пуне линије) и 01.09.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси обвезница еврозоне су током протекле седмице забиљежили смањење, а највећи пад је забиљежен у четвртак, када је одржана сједница УВ ЕЦБ, а саопштење након ове одлуке тржиште је прихватило као умјерено, па је без неких већих најава о будућности монетарне политике забиљежена повећана потражња за сигурнијим обвезницама. ЕЦБ је у складу с очекивањима задржала непромијењеном референтну каматну стопу на нивоу од 0,0%, као и план мјесечних куповина обвезница у износу од 60 милијарди EUR. Предсједник ове институције Draghi је још једном поновио да ће каматне стопе остати на тренутним нивоима дужи временски период, да ће квантитативне олакшице остати на снази до краја текуће године или и након тога уколико буде потребно, као и да овај програм може бити повећан у величини односно трајању, уколико дође до погоршања економских изгледа. Наглашено је и то да још увијек постоји потреба за веома високим нивоом стимуланса. Такође, постоји потреба да се надгледа кретање курса EUR, те је

упозорено да је недавна волатилност курса извор за забринутост. Draghi је потврдио да ће на јесен ове године бити одлучено о калибрацији монетарне политике за период након истека текуће године. Приноси десетогодишњих њемачких обвезница су на седмичном нивоу смањени за скоро 7 базних поена, а највеће смањење приноса обвезница овог рока доспијећа од скоро 12 базних поена забиљежено је код италијанских обвезница. Значајан пад приноса забиљежен је и код шпанских обвезница, али је до поновног раста приноса ових обвезница дошло у петак након што је регион Каталоније одобрио закон којим се отварају врата за одржавања референдума о независности почетком октобра ове године.

Објављене су и најновије прогнозе ЕЦБ-а, према којима се очекује снажнији привредни раст еврозоне у овој години (2,2%), што је повећање у односу на 1,9%, колико је очекивано у јуну. Прогнозе за 2018. и 2019. годину су непромијењене, те износе 1,8% и 1,7%, респективно. С друге стране, прогнозе кретања стопе инфлације за текућу годину су непромијењене (1,5%), док су смањене за по 0,1% за 2018. и 2019. годину, те сада износе 1,2%, и 1,5%, респективно.

Почетком протекле седмице су објављени подаци мјесечних куповина обвезница у оквиру програма квантитативних олакшица, који су показали да је и током августа настављен тренд већих куповина обвезница Француске и Италије у односу на капитални кључ, док је, истовремено, услед мање понуде забиљежена слабија куповина обвезница Португала и Ирске.

По мањим приносима у односу на недавне аукције, Аустрија је емитовала десетогодишње обвезнице (0,543%), као и двадесетогодишње обвезнице (1,144%). Такође, Њемачка је по мањем приносу емитовала петогодишње обвезнице (-0,36%). Француска је емитовала десетогодишње (0,67%) и двадесетогодишње (1,38%) обвезнице, као и обвезнице с роком доспијећа од 50 година (1,84%), а Шпанија петогодишње (0,213%), десетогодишње (1,54%) и петнаестогодишње (2,17%) обвезнице. Француска је емитовала тромјесечне (-0,628%), шестомјесечне (-0,636%) и једногодишње (-0,586%), Белгија тромјесечне (-0,635%) и шестомјесечне (-0,644%), Холандија шестомјесечне (-0,698%), а ЕSM тромјесечне (-0,623%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI композитни индекс – ЕЗ	АВГ	55,8	55,7	55,7
2.	Произвођачке цијене – ЕЗ (Г/Г)	ЈУЛ	2,1%	2,0%	2,4%
3.	Sentix индекс повјерења инвеститора – ЕЗ	СЕП	27,0	28,2	27,7
4.	БДП – ЕЗ (квартално) финални податак	II квартал	0,6%	0,6%	0,5%
5.	Малопродаја – ЕЗ (Г/Г)	ЈУЛ	2,6%	2,6%	3,3%
6.	Малопродаја – Италија (Г/Г)	ЈУЛ	1,2%	0,0%	1,3%
7.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г)	ЈУЛ	4,6%	4,0%	2,7%
8.	Индустријска производња – Француска (Г/Г)	ЈУЛ	3,6%	3,7%	2,4%
9.	Индустријска производња – Шпанија (Г/Г)	ЈУЛ	2,7%	1,9%	2,6%
10.	Индустријска производња – Финска (Г/Г)	ЈУЛ	-	2,7%	2,6%
11.	Биланс буџета – Француска (у милијардама EUR)	ЈУЛ	-	-5,97	-4,88
12.	Стопа инфлације – Холандија	АВГ	-	1,5%	1,5%
13.	Промјена броја незапослених – Шпанија ('у 000)	АВГ	12,0	46,4	-26,9
14.	Стопа незапослености – Грчка	ЈУН	-	21,2%	21,5%

САД

Финансијска тржишта САД су почетком протекле седмице била затворена због празника. Приноси америчких обвезница су током протекле седмице забиљежили значајно смањење од 8 до 12 базних поена у односу на претходну, које је узроковано јачањем геополитичких турбуленција, односно због тестирања водородне бомбе од стране Сјеверне Кореје. Поред тога, допринос расту тражње за сигурнијом финансијском активом дала је и забринутост инвеститора око тога какве ће последице метеоролошке непогоде у области Мексичког залива имати на привреду САД. Званичници Феда су у својим изјавама током протекле седмице указали на то да не очекују да ће временске непогоде значајно утицати на кретање америчке привреде, односно да је Фед на добром путу нормализације политике и смањења обима биланса стање.

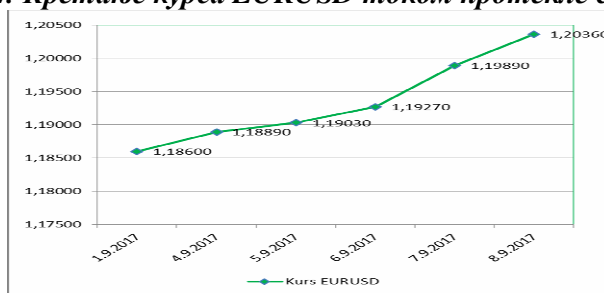
Током протекле седмице објављена је информација да је замјеник предсједнице Феда Stanley Fischer поднио оставку на све функције у Федералним резервама, те ће закључно са 13.10.2017. године, иступити с овог мјеста и мјеста члана Одбора гувернера Федералних резерви. Он је у саопштењу навео да је ову одлуку донио из личних разлога.

Табела 4.: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Фабричке поруџбине (М/М)	ЈУЛ	-3,3%	-3,3%	3,2%
2.	Поруџбине трајних добара (М/М)	ЈУЛ	-2,9%	-6,8%	6,4%
3.	Трговински биланс (милијарди USD)	ЈУЛ	-44,7	-43,7	-43,5
4.	PMI индекс услужног сектора	АВГ	56,9	56,0	54,7
5.	ISM индекс услужног сектора	АВГ	55,6	55,3	53,9
6.	Потрошачки кредити (милијарди USD)	АВГ	15,0	18,5	11,8
7.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	02.СЕП	245.000	298.000	236.000

USD је током протекле седмице свакодневно депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD повећан с нивоа од 1,1860 на ниво од 1,2036. Курс EURUSD је повећан током протекле седмице за 1,5% на седмичном нивоу, те је ниво забиљежен на затварању тржишта у петак највиши од 31.12.2014. године.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Главни преговарач Велике Британије у процесу Бреگزита Barnier сматра да Брежит представља могућност да се објасне користи јединственог тржишта за све земље, укључујући и Велику Британију, те је истакао да Велика Британија не жели да „едукује“ или да „научи лекцију“. Брежит би могао да се ревидира уколико би економска паника утицала на промјену јавног мишљења, што доноси нова генерација политичких лидера у Великој Британији, сматра бивши министар Конзервативне партије Heseltine. Према његовом мишљењу, Велика Британија би могла да се суочи с још једним изборима, у двије године, те сматра да премијерка Мау не би водила партију у такве изборе. Подржавајући чланство у ЕУ, Heseltine очекује сценарио у којем Велика Британија неће напустити ЕУ до марта 2019. године, како је планирано. Такође, он је истакао да сада постоји могућност да се Брежит неће десити, али то захтијева промјену јавног мишљења.

Премијерка Мау је током протекле седмице позвала Парламент да подржи легислативе којима се проводи разрешење политичких, финансијских и правних веза с ЕУ, а што је корак ка Брежиту. Закон о напуштању ЕУ је кључни у плану напуштања ЕУ блока Владе Велике Британије у 2019. години, којим ће ова земља званично напустити ЕУ. Парламент ће почети дискутовати о кључним принципима овог закона, при чему ће се углавном трагати за начинима да се ЕУ закони инкорпорирају у законодавство Велике Британије.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI радноинтензивни сектор	АВГ	52,0	51,1	51,9
2.	PMI услужни сектор	АВГ	53,5	53,2	53,8
3.	Халифакс цијене кућа (М/М)	АВГ	0,2%	1,1%	0,7%

4.	Индустријска производња (Г/Г)	ЈУЛ	0,4%	0,4%	0,3%
5.	Радноинтензивна производња (Г/Г)	ЈУЛ	1,7%	1,9%	0,6%
6.	Грађевински сектор (Г/Г)	ЈУЛ	0,2%	-0,4%	0,9%
7.	Трговински биланс (у млрд GBP)	АВГ	-3,250	-2,872	-2,914
8.	NIESR процјена БДП	АВГ	-	0,4%	0,2%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,91587 на ниво од 0,91189, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,2951 на ниво од 1,3200.

ЈАПАН

BoJ се већ налази у процесу ублажавања радикалне монетарне политике и може, такође, истражити и начинити неке промјене у управљању дугорочним каматним стопама у блиској будућности, сматра бивши члан MPC BoJ Kiuchi. Kiuchi је додао да гувернер BoJ Kuroda може и даље задржати инфлаторни циљ од 2%, а званичници који су под надзором Kurode, могу настојати да “спусте лопту” када је у питању достизање инфлаторног циља јер Kurodi истиче мандат у априлу наредне године, док трошкови масивних стимуланса расту.

Бивши главни званичник за валуте при Министарству финансија Јапана Watanabe сматра да BoJ треба престати да буде опсједнута достизањем инфлације од 2% у садашњем стању инфлације и каматних стопа, које су широм свијета пригушене. Јапан се довољно опоравио, те би BoJ могла постепено ублажавати политику стимуланса, како би осигурала довољно маневарског простора уколико се услови поново погоршају, сматра Watanabe. Према његовом мишљењу, Јапан би могао започети с редуцирањем годишњег откупа обвезница крајем ове године.

Економски раст у Јапану током другог квартала је био много спорији него што је показао прелиминарни податак. Финални подаци за БДП за други квартал су показали раст БДП-а за 0,6% у односу на претходни квартал, након прелиминарних 1%. БДП на годишњем нивоу је, такође, ревидиран на 2,5% с прелиминираних 4%.

Упркос разочаравајућим подацима о повјерењу у економске политике Владе и пословна очекивања, аналитичари и даље очекују да ће економија наставити с одрживим опоравком, с обзиром на снажну глобалну тражњу која подржава извоз и јачање тржишта рада и очекивања раста плата.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

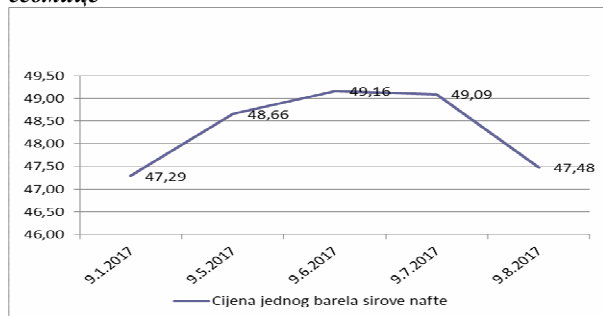
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Монетарна база (Г/Г) АВГ	15,7%	16,3%	15,6%
2.	PMI композитни индекс АВГ	-	51,9	51,8
3.	Званичне резерве (у млрд USD) АВГ	-	1.268,0	1.260,0
4.	Водећи индекс Р ЈУЛ	105,1	105,0	105,7
5.	Конинцидирајући индекс Р ЈУЛ	115,8	115,6	116,8
6.	Текући рачун (у млрд JPY) ЈУЛ	1.651,8	2.023,9	1.522,5
7.	БДП (Q/Q) F II КВАРТАЛ	2,9%	2,5%	4,0%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио пад с нивоа од 130,75 на ниво од 129,79. JPY је апрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY смањен с нивоа од 110,25 на ниво од 107,84.

НАФТА И ЗЛАТО

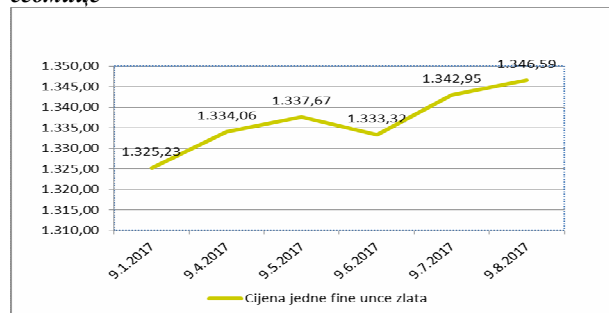
Њујоршка берза нафте је у понедјељак била затворена због празника, те је на отварању берзе у уторак цијена једног барела сирове нафте износила 47,29 USD (39,87 EUR). Цијена овог енергента је почетком протекле седмице наставила да биљежи раст, услед неповољних метеоролошких прилика у области Мексичког залива, гдје се налази велики број постројења за експлоатацију и прераду нафте. Поновно јачање временских неприлика у области Мексичког залива је током трговања у сриједу утицало на даљи раст цијене овог енергента, а поред тога објављена је и информација о томе да је обновљена производња нафте у појединим постројењима у Либији, која су током протеклих седмица била затворена због милитаристичких напада у тим областима ове земље. Током трговања у петак цијена нафте је смањена након што су рафинерије нафте из области Мексичког залива значајно смањиле тражњу за овим енергентом, под утицајем природних непогода које су погодиле ову област. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 47,48 USD (39,45 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.325,23 USD (1.117,39 EUR). Геополитичке тензије између Сјеверне и Јужне Кореје су почетком протекле седмице утицале на раст цијене злата. Поред тога, допринос расту цијене злата је дало је и смањење вриједности глобалних акцијских индекса, односно раст тражње за сигурнијом финансијском активом. Објављивање позитивних информација о јачању услужног сектора у САД је током трговања у сриједу утицало на раст тражње за ризичнијом активом, те је током тог дана цијена једне fine унце злата забиљежила благо смањење. Међутим, већ наредног дана је поново забиљежено повећање цијене злата, а тај тренд је настављен до краја протекле седмице. Поред геополитичке кризе, на раст цијене злата утицала је и депрецијација USD у односу на EUR и друге валуте трговинских партнера, која је забиљежена током протекле седмице. На затварању тржишта у петак цијена злата је износила 1.346,59 USD (1.118,80 EUR), што је њен највиши ниво од аугуста прошле године.

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице



Припремили:
Служба Front Office
Одјелјење 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.