

Сарајево, 22.05.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
15.05.2017.- 19.05.2017.**

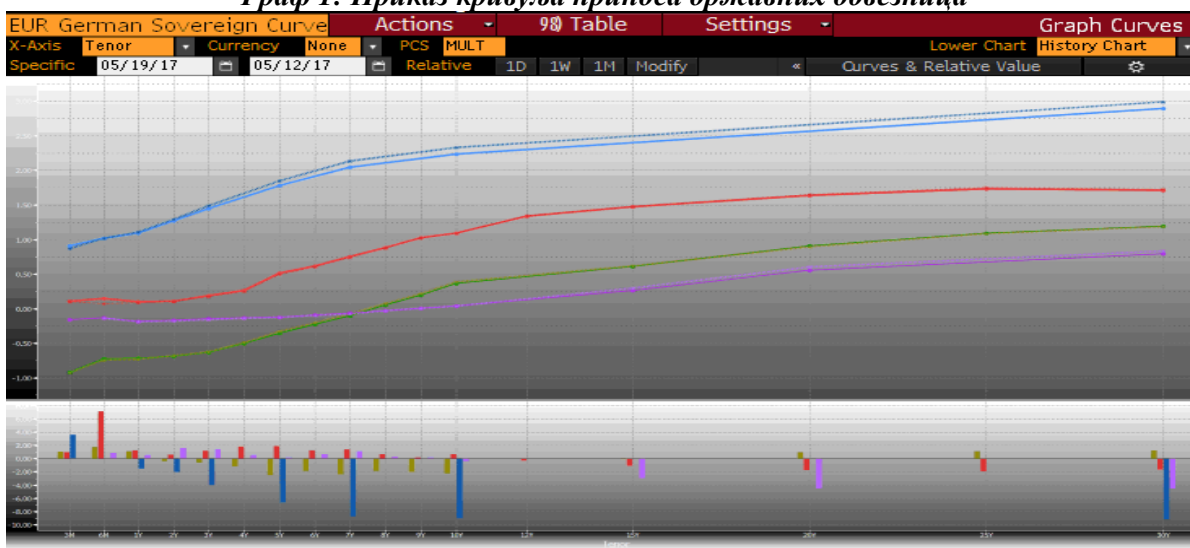
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	12.5.17	-	19.5.17		12.5.17	-	19.5.17		12.5.17	-	19.5.17		12.5.17	-	19.5.17	
2 године	-0,68	-	-0,68	→	1,29	-	1,27	↓	0,11	-	0,12	↑	-0,17	-	-0,16	↑
5 година	-0,32	-	-0,35	↓	1,85	-	1,78	↓	0,50	-	0,52	↑	-0,12	-	-0,12	→
10 година	0,39	-	0,37	↓	2,33	-	2,23	↓	1,09	-	1,09	→	0,05	-	0,04	↓

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	12.5.17	-	19.5.17	
3 мјесеца	-0,882	-	-0,866	↑
6 мјесеци	-0,743	-	-0,726	↑
1 година	-0,692	-	-0,682	↑

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 19.05.2017. године (пуне линије) и 12.05.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси обвезница еврозоне су почетком протекле седмице биљежили благи раст, који је заустављен половином седмице под утицајем неизвјесности посљедњих дешавања у вези са предсједником САД, што је утицало на раст потражње за сигурнијим инвестицијама. Посматрано на седмичном нивоу, приноси сигурнијих обвезница еврозоне дужег рока доспијећа су благо смањени, за 2 до 4 базна поена, док је највећи пад приноса од 9 до 12 базних поена забиљежен код италијанских обвезница.

Протекле седмице је објављен записник са посљедње сједнице ЕЦБ-а у којем се, у складу са недавним изјавама званичника ове институције, наредна сједница у јуну наводи као вријеме када ће званичници бити у бољој позицији да размотре одрживост опоравка и изгледа инфлације.

Истраживање Reutersa, које је проведено у протеклих седам дана, је показало да економисти очекују да би ЕЦБ до септембра вјероватно могла сигнализирати повлачење из ултра стимулативне монетарне политике, како економске перформансе буду биљежиле побољшање, иако нису повећали прогнозе раста инфлације. Већина учесника је саопштила, иако још увијек нису промијенили очекивања везано за инфлацију, да су сада више оптимистични у погледу еврозоне, као и у погледу Француске након одржаних предсједничких избора. Већина очекује да ће инфлација износити испод 2% најмање до 2019. године, а просјечна очекивања инфлације за текућу годину су 1,6%, за 2018. годину 1,5%, те 1,7% за 2019. годину.

Њемачка је емитовала обвезнице са доспијећем од 30 година по приносу од 1,24%, што је знатно више од 0,87%, колико је принос износио на претходној аукцији одржаној прије мјесец дана. Шпанија је по рекордно ниском приносу (-0,142%) емитовала трогодишње обвезнице, док је по нешто већим приносима емитовала седмогодишње (0,777%) и десетогодишње (1,548%) обвезнице. Француска је емитовала тромјесечне (-0,587%), шестомјесечне (-0,607%) и једногодишње (-0,545%), Холандија тромјесечне (-0,673%) и шестомјесечне (-0,665%), а Шпанија тромјесечне (-0,417%) и деветомјесечне (-0,384%) трезорске записе, док је Португал по рекордно ниским приносима емитовао шестомјесечне (-0,21%) и једногодишње (-0,153%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације – ЕЗ АПР	1,9%	1,9%	1,5%
2.	Стопа инфлације – Италија АПР	2,0%	2,0%	1,4%
3.	Стопа инфлације – Финска АПР	0,7%	0,8%	0,8%
4.	Стопа инфлације – Француска АПР	1,4%	1,4%	1,4%
5.	Стопа инфлације – Аустрија АПР	-	2,1%	1,9%
6.	Текући рачун – ЕЗ (у милијардама EUR) МАР	-	34,1	37,8
7.	Трговински биланс – ЕЗ (у милијардама EUR) МАР	18,7	23,1	18,8
8.	Јавни дуг – Италија (у милијардама EUR) МАР	-	2.260	2.240
9.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ (прелим.) МАЈ	-3,0	-3,3	-3,6
10.	ZEW индекс повјерења инвеститора – Њемачка МАЈ	22,0	20,6	19,5
11.	БДП – ЕЗ (квартално) 2. прелим. податак I квартал	0,5%	0,5%	0,5%
12.	БДП – Холандија (квартално) прелим. I квартал	0,5%	0,4%	0,6%
13.	БДП – Италија (квартално) прелим. I квартал	0,2%	0,2%	0,2%
14.	Индекс грађевинског сектора – ЕЗ (Г/Г) МАР	-	3,6%	5,5%
15.	Стопа незапослености – Холандија АПР	5,0%	5,1%	5,1%
16.	Стопа незапослености – Француска (квартално) I квартал	10,0%	9,6%	10,0%

САД

Приноси америчких обвезница су током протекле седмице забиљежили смањење, а основни разлог за значајан раст тражње за сигурнијом финансијском активом су била политичка дешавања у овој земљи, која су подстакла забринутост инвеститора око тога на који ће се начин одразити на фискалну, али и на монетарну политику САД. Под утицајем ових фактора забиљежена је значајна волатилност на финансијским тржиштима САД, али је предсједница Феда из Кливленда Местер изјавила крајем протекле седмице да та дешавања нису утицала на њена очекивања о питању будућности Федове монетарне политике. Ипак, Местер током ове године нема право гласа на састанцима FOMC-а.

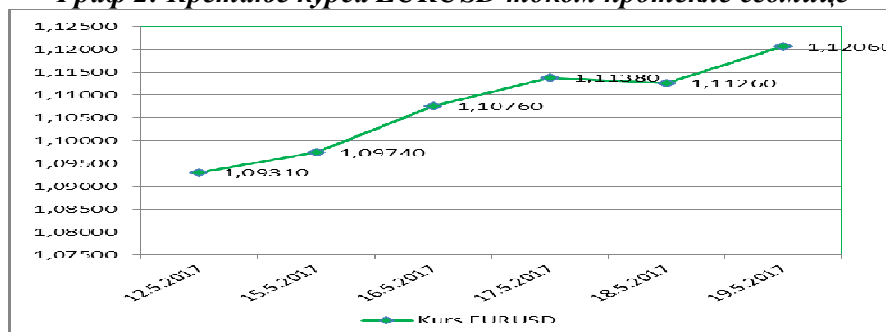
Предсједник Феда из St. Louisa Bullard сматра да очекивани планови Феда о повећању каматних стопа можда могу бити пребрзи за економију која је у скорије вријеме показала знакове слабости, чиме настоји да заговара наставак постепеног и споријег приступа у повећању каматних стопа. Bullard сматра да Фед треба референтну каматну стопу да повећа само још једном, те да након тога прекине са повећањем док не буде потпуно јасно да економија заиста јача и да је прешла у нову фазу раста.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс започетих кућа (М/М)	АПР	3,7%	-2,6%	-6,6%
2.	Индекс грађевинских дозвола	АПР	0,2%	-2,5%	3,4%
3.	Индекс индустријске производње (М/М)	АПР	0,4%	1,0%	-0,4%
4.	Искориштеност капацитета	АПР	76,3%	76,7%	76,1%
5.	Индекс производње прерађивачког сектора	АПР	0,4%	1,0%	-0,4%
6.	Индекс прерађивачког сектора Фед из Њујорка	МАЈ	7,5	-1,0	5,2
7.	Индекс пословних очекивања Фед из Филаделфије	МАЈ	18,5	38,8	22,0
8.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	13. МАЈ	240.000	232.000	236.000

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD повећан са нивоа од 1,0931 на ниво од 1,1206, што је највећи ниво курса од октобра прошле године.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице објављени су подаци о стању инфлације у Великој Британији који су показали да је забиљежен највећи раст инфлације од 2013. године. Инфлација је у априлу износила 2,7% годишње, и може се очекивати њен даљи раст под утицајем депрецијације GBP и скоријег раста цијене нафте.

Послодавци у Великој Британији планирају да повећају плате најмањим интензитетом од 2013. године. У свјетлу таквих трендова, гувернер BoE Carney је упозорио да се домаћинства суочавају са изазовним временима, јер се раст плата прилагођава негативној инфлацији. Док BoE очекује солидан економски раст у наредних неколико година, што у значајној мјери зависи и од раста плата, истраживања CIPD показује како послодавци још увијек не размишљају да повећавају плате. Такође, истраживање сугерише да ће послодавци наставити да запошљавају и током другог квартала, иако спорије него што је то забиљежено почетком године.

Премијерка Велике Британије Мау је нагласила да су дани у којима је Велика Британија давала велике доприносе ЕУ завршени, али би и даље могли да се наставе специфични програми у којима ће Велика Британија имати интерес да учествује прије Брегзита, а за које ће бити потребни новчани доприноси. Такође, Мау сматра да је неопходно склопити споразум о условима трговине и будућем партнерству између Велике Британије и ЕУ у наредне двије године, што се подразумева у процесу повлачења члана 50. Лисабонског споразума, односно формалног механизма за напуштање ЕУ блока.

Њемачка канцеларка Меркел је изјавила да ће ЕУ поштено третирати Велику Британију након што напусти блок, али ће Брегзит свакако имати своју цијену. Посљедњих дана Меркел је у неколико наврата поновила да Велика Британија мора очекивати дистанцу оног момента када више не буде члан ЕУ. Током викенда министар за Брегзит Davis је изјавио да ће Велика Британија прекинути преговоре о напуштању ЕУ уколико ЕУ не измијени своје захтјеве за плаћање одштете напуштања блока у висини од 100 милијарди EUR.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Инфлација (Г/Г) АПР	2,6%	2,7%	2,3%
2.	РРП излазне цијене производње (Г/Г) АПР	3,4%	3,6%	3,6%
3.	РРП улазне цијене у производњи (Г/Г) АПР	17,0%	16,6%	17,4%
4.	Индекс цијена кућа (Г/Г) МАР	5,3%	4,1%	5,6%
5.	Захтјеви незапослених за помоћ АПР	-	19.400	33.500
6.	ILO стопа незапослености (тримјесечно) МАР	4,7%	4,6%	4,7%
7.	Малопродаја (Г/Г) АПР	2,1%	4,0%	2,0%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR, док је апрецирала у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст са нивоа од 0,84763 на ниво од 0,85963, док је курс GBPUSD повећан са нивоа од 1,2890 на ниво од 1,3036.

ЈАПАН

Највеће банке у Јапану су забиљежиле снажан раст неискориштених депозита, што је резултат негативних каматних стопа, те слабе тражње за кредитима услед слабог економског раста. Подаци које су објавиле три највеће јапанске банке према величини активе (Mitsubishi UFJ Financial Group, Mizuho Financial Group и Sumitomo Mitsui Financial Group) о стању неискориштених депозита, појачавају изазове са којима се и сама BoJ суочава у покушајима да подстакне кредитирање и потрошњу с обзиром на то да компаније располажу рекордним износима готовог новца.

Гувернер BoJ Курода је изјавио да је прилично сигуран да би BoJ могла лагано да напусти програм масивних монетарних олакшица у одговарајућем моменту, али је, такође, истакао да BoJ увијек има простора да прошири монетарне стимулансе са циљем достизања инфлаторног циља од 2%, указујући на то да плате и цијене спорије расту у односу на побољшања у економији. У сваком случају, Курода је сугерисао да BoJ неће журити да мијења монетарну политику у било којем правцу, посебно не у правцу смањења стимуланса с обзиром на то да је економски опоравак још увијек нестабилан. Такође, Курода је додао да одлуке BoJ о повлачењу стимуланса треба да прате активности Феда, који је нормализовао ултра експанзивну монетарну политику. Премијер Абе је изјавио да се његово мишљење и увјерење о Транспацифичком партнерству није промијенило, те сматра да оно помаже просперитету региона Азије и Пацифика.

Министар трговине Јапана Секо је изразио жаљење због повлачења САД из Транспацифичког споразума, али је указао на фокусираност ка промоцији уније међу осталих 11 чланица са циљем одржавања споразума.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

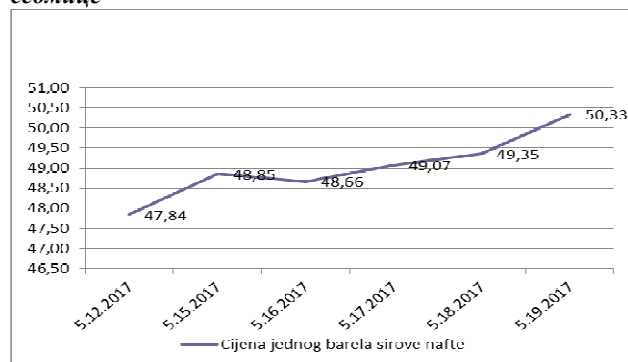
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Поруцбине машинских алата (Г/Г) Р АПР	-	34,7%	22,8%
2.	Услужни сектор (М/М) МАР	0,1%	-0,2%	0,0%
3.	Индустријска производња (Г/Г) F МАР	-	3,5%	3,3%
4.	Искориштеност капацитета МАР	-	-1,6%	3,2%
5.	БДП (Q/Q) Р I квартал	0,5%	0,5%	0,3%
6.	Лична потрошња у односу на БДП Р I квартал	0,5%	0,4%	0,0%
7.	Пословна потрошња у односу на БДП Р I квартал	-0,4%	0,2%	1,9%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст са нивоа од 123,89 на ниво од 124,69. JPY је апрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY смањен са нивоа од 113,38 на ниво од 111,26.

НАФТА И ЗЛАТО

На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 47,84 USD (43,77 EUR). Почетком протекле седмице је у изјавама представника Русије и Саудијске Арабије сигнализирано да се ове државе залажу за то да се споразум о смањеном обиму производње нафте продужи за још девет мјесеци, односно до марта 2018. године. Под утицајем оваквих изјава дошло је до раста цијене нафте. Ипак, коначна одлука о продужењу трајања споразума о смањењу обима производње нафте би требало да буде донесена крајем текуће седмице. Током протекле седмице је објављена и вијест да су америчке залихе нафте забиљежиле смањење шесту седмицу заредом, односно да су смањене током протекле седмице за 1,75 милиона барела у односу на претходну. Ова информација је половином протекле седмице подстакла раст цијене нафте. На затварању тржишта у петак цијена нафте је први пут у посљедњих мјесец дана забиљежила раст преко 50 USD, те је износила 50,33 USD (44,91 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте 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 кориштења или немогућности кориштења информација, материјала или садржаја, или за посљедице одлука донесених на бази њих.

На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.228,43 USD (1.123,80 EUR). Цијена злата је почетком и средином протекле седмице биљежила раст на највиши ниво забиљежен у посљедње двије седмице, а што је било подстакнуто политичким догађајима у САД. Повећана тражња за овим племенитим металом је подстакнута повећаном волатилношћу на финансијским тржиштима, али и депрецијацијом USD, чија је вриједност у односу на EUR током протекле седмице смањена на најнижи ниво забиљежен од почетка новембра прошле године. Највећи раст цијене злата је забиљежен током трговања у сриједу, када су политички догађаји у САД утицали на шпекулације да би Фед могао успорити темпо повећања референтне каматне стопе, али је предсједница Феда из Кливленда Местер већ током наредног дана изјавила да повећана волатилност на тржиштима није утицала на њена очекивања о будућности Федове монетарне политике. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце је износила 1.255,93 USD (1.120,77 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

