

Сарајево, 26.12.2016. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
19.12.2016.- 23.12.2016.**

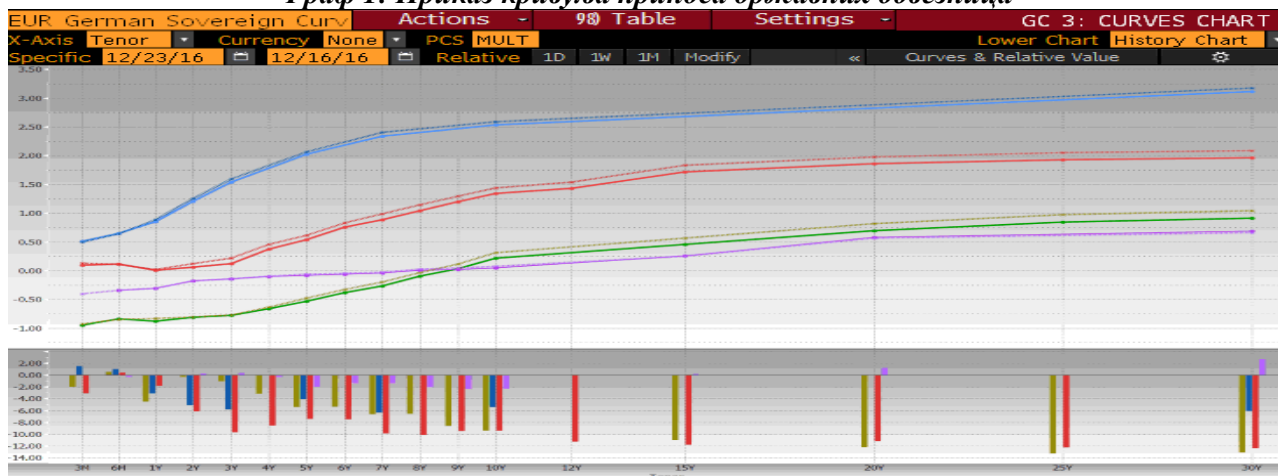
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	16.12.16	-	23.12.16		16.12.16	-	23.12.16		16.12.16	-	23.12.16		16.12.16	-	23.12.16	
2 године	-0,80	-	-0,79	↗	1,25	-	1,20	↘	0,13	-	0,07	↘	-0,18	-	-0,17	↗
5 година	-0,47	-	-0,52	↘	2,07	-	2,02	↘	0,62	-	0,54	↘	-0,06	-	-0,08	↘
10 година	0,31	-	0,22	↘	2,59	-	2,54	↘	1,44	-	1,35	↘	0,08	-	0,06	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	16.12.16	-	23.12.16	
3 мјесеца	-0,927	-	-0,947	↘
6 мјесеци	-0,846	-	-0,841	↗
1 година	-0,813	-	-0,802	↗

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 23.12.2016. године (пуне линије) и 16.12.2016. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Тренд пада приноса који је започео седмицу раније настављен је и почетком протекле седмице, те је принос двогодишњих њемачких обвезница у понедељак забиљежио нови рекордно низак ниво (-0,802%). Иако је током протекле седмице забиљежено волатилно кретање приноса, посматрано на седмичном нивоу, приноси средњег и дугог доспијећа су смањени. Принос десетогодишњих њемачких обвезница је смањен за девет базних поена, на најнижи ниво од краја новембра текуће године. Након што је постало извјесно да италијанска банка Banca Monte dei Paschi di Siena неће успјети да изврши потребну докапитализацију, из ове банке је крајем седмице саопштено да ће од Владе Италије тражити капитално повећање због „предострожности“, а премијер Gentiloni је изјавио да су ЕУ званичници сагласни с раније најављеним планом пружања државне помоћи банкарском сектору ове земље у износу од 20 милијарди EUR. Deutsche Bank AG је постигла договор са САД-ом о исплати 7,2 милијарди USD пенала, што је, ипак, знатно мање од 14

милијарди USD, колико је првобитно Тужилаштво САД-а захтијевало. По истом основу и Credit Suisse Group AG је договорила исплату 5,3 милијарде USD. **Рејтинг агенција Fitch је у петак након трговања смањила дугорочни рејтинг Белгије за једну степену на AA- са „стабилним“ изгледима.**

У мјесечном билтену ЕЦБ-а се наводи да ће инфлација у еврозони крајем наредне године премашити 1%, што је ниво који није виђен од краја 2013. године, као и да глобални привредни раст добија на снази. Ипак, наводи се и да су средњорочни изгледи глобалног раста испод преткризног нивоа, те да су ови изгледи и даље изложени негативним ефектима ниских цијена сировина, ребалансирању кинеске економије и политичкој неизвјесности у САД-у. Ifo институт и Deutsche Bundesbank су саопштили да очекују снажнији привредни раст Њемачке у посљедњем кварталу ове године, као и да би инфлација, која је годинама била под притиском, могла премашити 1% током овог мјесеца услед растуће цијене нафте.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Ifo индекс пословног повјерења – Њемачка ДЕЦ	110,6	111,0	110,4
2.	Индекс грађевинског сектора – ЕЗ (Г/Г) ОКТ	-	2,2%	1,9%
3.	Индекс повјерења потрошача – ЕЗ (прелим.) ДЕЦ	-6,0	-5,1	-6,2
4.	Текући рачун – ЕЗ (у милијардама EUR) ОКТ	-	28,4	27,7
5.	Индустријске поруџбине – Италија (Г/Г) ОКТ	2,9%	-3,2%	2,6%
6.	Индустријска производња – Аустрија (Г/Г) ОКТ	-	0,2%	2,4%
7.	Трговински биланс – Шпанија (у милијардама EUR) ОКТ	-	-1,83	-2,23
8.	GDP – Француска (квартално) III квартал	0,2%	0,2%	-0,1%
9.	GDP – Холандија (квартално) III квартал	0,7%	0,8%	0,7%

САД

Предсједник Feda из Mineapolis Kashkari, у чланку објављеном у Wall Street Journalu, указао је да механичко праћење Тејлоровог правила приликом вођења политике може, на крају, наштетити економији и запослености. Према овим процјенама, да се Fed стриктно придржавао овог правила посљедњих пет година, око 2,5 милиона људи би било без посла, с обзиром на то да модел позива на већу каматну стопу.

Током протекле седмице приноси на десетогодишње обвезнице су смањени као резултат мјештовитих економских података за САД и након што је предсједник Кине указао да је спреман на спорији економски раст.

Главни стратег из JP Morgana Yamawaki сматра да ће силазни притисци на приносе у наредној години ослабити, како Fed буде постепено нормализовао политику, што ће створити простор и другим централним банкама да проводе сличну политику нормализације.

Реалне каматне стопе у САД-у би могле да наставе тренд раста у наредној години, с обзиром на потенцијални пад инфлаторних очекивања, док би индекс долара могао да надмаши било коју корекцију у номиналним приносима, сматрају поједини аналитичари с Bloombergа. Исти извор наводи да се реална десетогодишња стопа приноса налази на нивоу од 0,7%, док је у септембру прошле године износила око 0%.

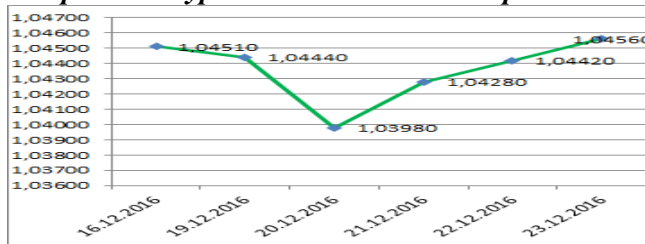
Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI услужни сектор Р ДЕЦ	55,2	53,4	54,6
2.	PMI композитни индекс П ДЕЦ	-	53,7	54,9
3.	Апликације за хипотекарне кредите 16.ДЕЦ	-	2,5%	-4,0%
4.	GDP (Q/Q) Т III квартал	3,3%	3,5%	3,2%
5.	Лична потрошња Т III квартал	1,7%	1,7%	1,7%
6.	Инцијални захтјеви незапослених за помоћ 17.ДЕЦ	257.000	275.000	254.000
7.	Континуирани захтјеви незапослених за помоћ 10.ДЕЦ	2.010.000	2.036.000	2.021.000

8.	РСЕ дефлатор (Г/Г)	НОВ	1,5%	1,4%	1,4%
9.	Унив.Мичиген повјерење потрошача F	ДЕЦ	98,0	98,2	98,0

Током протекле седмице USD је депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/USD повећан с 1,0451 на 1,0456, колико је забиљежено на затварању тржишта у петак.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током посљедњих шест мјесеци GBP је била мање него иначе осјетљива на економске податке, те је више била вођена очекивањима везаним за Brexit. Све назнаке да би предстојеће напуштање ЕУ подразумијевало губитак приступа заједничком тржишту значајно су утицале на депрецијацију GBP, док су супротне вијести утицале на апрецијацију.

Члан MPC ВоЕ McCafferty је изјавио да ће инфлација имати тенденцију раста, те да ће превазићи циљани ниво од 2%, гдје би могла остати дужи временски период. Овом приликом McCafferty је истакао да постоје лимити преко нивоа инфлације од 2% који се могу толерисати, али да било која активност мора бити истражена у односу на потенцијалне утицаје по цијелу економију.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Позајмице јавног сектора (у млрд GBP) НОВ	11,6	12,2	4,3
2.	Gfk повјерење потрошача ДЕЦ	-8	-7	-8
3.	GDP (Q/Q) F III квартал	0,5%	0,6%	0,5%
4.	Дефицит текућег биланса (у млрд GBP) III квартал	28,2	25,5	22,1
5.	Индекс услужног сектора (М/М) ОКТ	0,2%	0,3%	0,2%
6.	Укупне пословне инвестиције (Q/Q) Ф III квартал	0,9%	0,4%	0,9%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EUR/GBP је забиљежио раст с нивоа од 0,83738 на ниво од 0,85171, док је курс GBP/USD смањен с нивоа од 1,2496 на ниво од 1,2282.

ЈАПАН

На прошлоседмичној сједници MPC ВоЈ, у складу с очекивањима, није дошло до промјена у монетарној политици која се тренутно имплементира. ВоЈ је задржала каматну стопу на вишак изнад обавезних резерви на нивоу од -0,10%, док ће ниво приноса на десетогодишње обвезнице Јапана и даље бити циљан ка 0,0%. ВоЈ ће наставити с монетарним олакшицама у суми од 80 билиона ЈПЈ годишње. Такође, ВоЈ је упозорила на значајан утицај америчке монетарне политике на свјетска тржишта, те је истакнуто да би будућа повећања референтне каматне стопе Feda могла пореметити токове капитала ка тржиштима у експанзији. Влада Јапана је прошле седмице објавила мјесечни економски извјештај, према којем је јапанска економија и током децембра задржала тренд умјереног опоравка. Такође, у извјештају је упозорено на неизвјесности у глобалној економији, те флукуације финансијског тржишта и тржишта капитала. Истовремено, Влада Јапана је одобрила рекордан износ буџетске потрошње од 830 милијарди USD за фискалну 2017. годину, за коју се очекује да ће ниске каматне стопе и депрецијација ЈПЈ ограничити задуживање земље.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

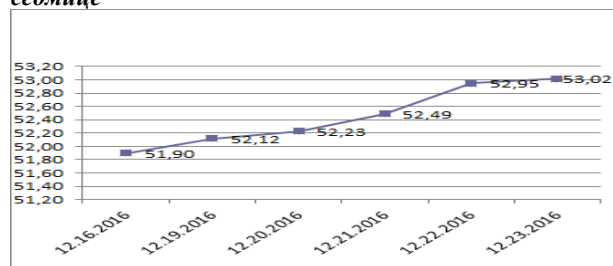
	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс (у млрд JPY)	НОВ	227,4	152,5	496,0
2.	Извоз (Г/Г)	НОВ	-2,3%	-0,4%	-10,3%
3.	Увоз (Г/Г)	НОВ	-12,1%	-8,8%	-16,5%
4.	Индекс укупне индустријске активности (М/М)	ОКТ	0,1%	0,2%	0,0%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио пад с нивоа од 123,22 на ниво од 122,66. JPY је благо апрецирао и у односу на USD, те је курс USD/JPY смањен с нивоа од 117,93 на ниво од 117,33.

НАФТА И ЗЛАТО

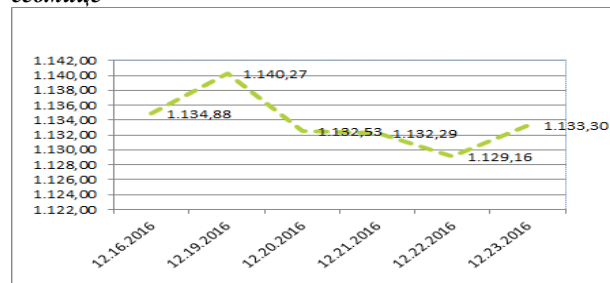
Цијена једног барела сирове нафте је на отварању њујоршке берзе у понедјељак износила 51,90 USD (49,66 EUR). Током протекле седмице забиљежен је тренд раста цијене овог енергента. Наиме, тржишни учесници су у ишчекивању да ли ће америчка производња нафте из шкриљца расти довољно да би се неутрализовало планирано редуцирање производње овог енергента идуће године од стране земаља чланица ОПЕК-а, Русије и других произвођача. Такође, раст цијене нафте услиједио је и након што је Либија најавила поново отварање цјевовода послје двогодишње блокаде, која је завршена почетком овог мјесеца. Поред тога, објављивање позитивних економских индикатора с америчког тржишта, те повећање оптимизма да ће се произвођачи сирове нафте придржавати договора да се лимитира производња овог енергента, утицало је на раст цијене нафте у четвртак. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 53,02 USD (50,71 EUR), што је највећи ниво од јула прошле године. Посматрано на седмичном нивоу цијена нафте је повећана за 1,12 USD, односно 2,16%.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.134,88 USD (1.085,91 EUR). Цијена овог племенитог метала до краја прошле седмице биљежила је волатилно кретање. Наиме, почетком седмице цијена злата је забиљежила раст, након што су геополитичке тензије подстакле очекивања мање стимулативне монетарне политике САД-а. Већ наредни дан цијена овог племенитог метала је смањена, под утицајем апрецијације USD, те продаја злата од стране инвеститора, које су резултат очекивања везаних за јачање глобалног економског раста и повећања референтне каматне стопе Fed, док дешавања у Турској и Њемачкој нису успјела подстаћи куповине злата као сигурне активе. Крајем седмице благи раст америчких индекса акција и депрецијација USD су утицали на благи раст цијене овог племенитог метала. На затварању тржишта у петак цијена злата је износила 1.133,30 USD (1.083,88 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице



Припремили:
Служба Front Office
Одјељење за банкарство

Одржање 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.