

Сарајево, 10.04.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
03.04.2017.- 07.04.2017.**

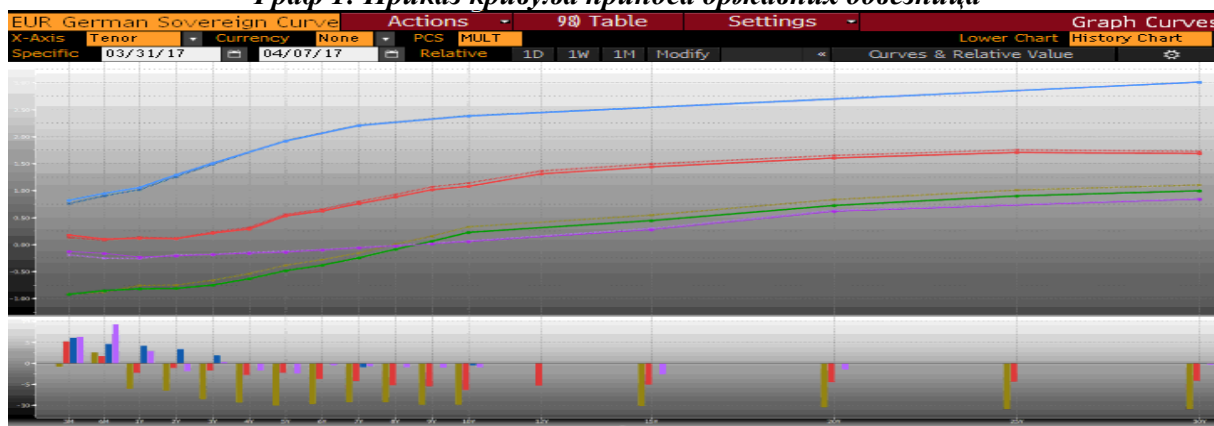
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	31.3.17	-	7.4.17		31.3.17	-	7.4.17		31.3.17	-	7.4.17		31.3.17	-	7.4.17	
2 године	-0,74	-	-0,81	↘	1,25	-	1,29	↗	0,13	-	0,11	↘	-0,19	-	-0,21	↘
5 година	-0,38	-	-0,48	↘	1,92	-	1,92	→	0,56	-	0,54	↘	-0,12	-	-0,14	↘
10 година	0,33	-	0,23	↘	2,39	-	2,38	↘	1,14	-	1,08	↘	0,07	-	0,06	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	31.3.17	-	7.4.17	
3 мјесеца	-0,816	-	-0,880	↘
6 мјесеца	-0,881	-	-0,855	↗
1 година	-0,722	-	-0,789	↘

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 07.04.2017. године (пуне линије) и 31.03.2017. 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 биљежили пад на свим нивоима након што је већи број званичника ЕЦБ-а, укључујући председника Draghiја, у својим изјавама указао на то да још увијек не виде потребу за промјеном актуелне монетарне политике, те су на тај начин ублажили очекивања тржишта о скоријем повлачењу различитих стимулативних мјера ове институције. Изузетак је гувернер Deutsche Bundesbanke г. Weidmann који је изјавио да је дискусија у вези с будућим смјерницама монетарне политике „леgitимна“. Такође, академски савјетници Министарства привреде Њемачке су упозорили да нулта политика каматних стопа ЕЦБ-а представља озбиљне ризике за финансијски систем, те да „монетарна политка коју ЕЦБ спроводи од 2014. године није сразмјерна ризицима“. Поред ЕЦБ-а, утицај на раст неизвјесности тржишта и даље имају предстојећи председнички избори у Француској. Пад приноса је највише био изражен код обвезница средњег и дугог рока доспијећа. Приноси петогодишњих и

десетогодишњих обвезница су смањени за по 10 базних поена на седмичном нивоу, на најниже нивое од почетка марта текуће године.

Аустрија је по мањим приносима у поређењу с претходним аукцијама емитовала седмогодишње (-0,095%) и десетогодишње (0,398%) обвезнице. Њемачка је емитовала петогодишње обвезнице (-0,45%), а Француска десетогодишње обвезнице (0,97%), те обвезнице с доспијећем од 14 година (1,31%), док је Шпанија по рекордно ниском приносу од -0,126% емитовала трогодишње обвезнице, те по већим приносима у односу на претходне аукције десетогодишње (1,61%) и двадесетогодишње (2,666%) обвезнице. Шпанија је емитовала шестомјесечне (-0,366%) и једногодишње (-0,294%), Белгија тромјесечне (-0,644%) и шестомјесечне (-0,637%), Француска тромјесечне (-0,561%), шестомјесечне (-0,552%) и једногодишње (-0,527%), Холандија шестомјесечне (-0,681%), а ESM тромјесечне (-0,624%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености – ЕЗ	ФЕБ	9,5%	9,6%
2.	Стопа незапослености – Белгија	ФЕБ	-	7,0%
3.	Стопа незапослености – Италија (прелим.)	ФЕБ	11,9%	11,8%
4.	Промјена броја незапослених – Шпанија (у '000)	МАР	-40,9	-9,4
5.	PMI композитни индекс – ЕЗ	МАР	56,7	56,0
6.	Произвођачке цијене – ЕЗ (Г/Г)	ФЕБ	4,2%	3,9%
7.	Малопродаја – ЕЗ (Г/Г)	ФЕБ	1,0%	1,5%
8.	Однос дефицита и БДП-а – Италија	IV квартал	-	2,4%
9.	Стопа инфлације – Холандија	МАР	1,3%	0,6%
10.	Фабричке поруцбине – Њемачка (Г/Г)	ФЕБ	3,9%	4,6%
11.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г)	ФЕБ	0,5%	2,5%
12.	Индустријска производња – Француска (Г/Г)	ФЕБ	1,4%	-0,7%
13.	Индустријска производња – Шпанија (Г/Г)	ФЕБ	3,2%	2,5%
14.	Радноинтензивна производња – Француска (Г/Г)	ФЕБ	0,9%	-0,5%
15.	Радноинтензивна производња – Холандија (Г/Г)	ФЕБ	-	5,0%
16.	Трговински биланс – Њемачка (у милијардама EUR)	ФЕБ	17,7	19,9
17.	Трговински биланс – Француска (у милијардама EUR)	ФЕБ	-4,9	-6,57

САД

Током протекле седмице објављен је велики број економских података за САД, међу којима су најзначајнији били подаци с домаћег тржишта рада. Иако је стопа незапослености смањена на најнижи ниво од 2007. године, подаци о промјени броја запослених по секторима су били веома разочаравајући. Поред тога, значајну пажњу инвеститора је привукло и објављивање записника с последње сједнице FOMC-а одржане у марту, на којој је донесена одлука о повећању референтне каматне стопе. Доношење ове одлуке није било једногласно, односно донесена је у омјеру 9:1. Према овом записнику, чланови овог тијела сматрају да ће укупно три повећања референтне каматне стопе током ове године бити адекватна мјера, уколико се настави раст америчке привреде у складу с очекивањима. Међутим, учесници на тржишима су били изненађени подршком већине чланова FOMC-а да се већ током ове године започне с процесом смањења обима Федовог биланса стања, који тренутно износи 4,5 билиона USD. Примјену ове мјере учесници на финансијском тржишту нису очекивали у тако скором року, а чланови FOMC-а су расправљали о томе да ли ће се то вршити на начин да се одједном престане с реинвестирањем свих доспијевајућих обвезница или да се то ради у фазама. Очекује се да би ова одлука могла имати утицај на раст приноса америчких обвезница, јер ће одсуство Федове тражње за њима утицати на смањење њихових цијена. Неколико Федових званичника је током протекле седмице дало изјаве којима су сигнализирани своју подршку смањењу Федовог биланса стања.

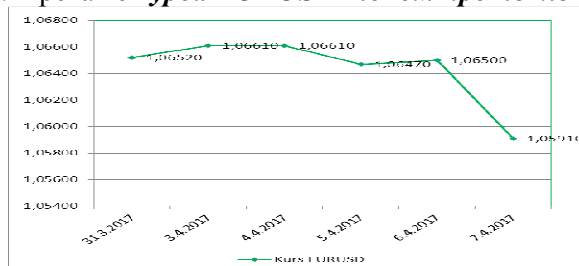
Предсједник Феда из Ричмонда г. Lacker напустио је у уторак ту позицију, након што је признао да је током 2012. године водио разговор с појединим аналитичарима с Wall Streeta, те да је током тог разговора одао повјерљиве информације које се тичу Федове монетарне политике.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености МАР	4,7%	4,5%	4,7%
2.	Промјена броја запослених у нефармерском сектору МАР	180.000	98.000	219.000
3.	Промјена броја запослених у приватном сектору МАР	170.000	89.000	221.000
4.	Промјена броја запослених у прерађивачком сектору МАР	17.000	11.000	26.000
5.	Зараде запослених по једном радном сату (Г/Г) МАР	2,7%	2,7%	2,8%
6.	Индекс фабричких поруџбина (М/М) ФЕБ	1,0%	1,0%	1,5%
7.	Индекс поруџбина трајних добара (М/М) ФЕБ	1,7%	1,8%	1,2%
8.	Трговински биланс (милијарди USD) ФЕБ	-44,6	-43,6	-48,2
9.	Потрошачки кредити (милијарди USD) ФЕБ	15,00	8,78	14,76
10.	PMI индекс услужног сектора ФЕБ	53,1	52,8	53,8
11.	PMI индекс прерађивачког сектора ФЕБ	53,5	53,3	54,2
12.	ISM индекс услужног сектора ФЕБ	57,0	55,2	57,6
13.	ISM индекс прерађивачког сектора ФЕБ	57,2	57,2	57,7
14.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 1. АПР	250.000	234.000	259.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD смањен с нивоа од 1,0652 на ниво од 1,05910.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Предсједник Еурогрупе г. Dijsselbloem је изјавио да би Велика Британија и осталих 27 чланица ЕУ требало да избјегну да Велика Британија потпадне под WTO правила на крају преговора који ће се водити поводом Брежита. Он је истакао да је важно настојати умањити штету која долази као посљедица Брежита и додао да што више размишља о Брежиту постаје све више забринут.

Гувернер ВоЕ г. Carney позвао је Велику Британију и ЕУ на постизање обимног споразума који ће обухватити банкарска правила након Брежита, или ризикују потенцијалне штете по финансијске услуге широм Европе. Carney је додао да банке требају бити спремне и на “тешки” Брежит, те је навео 14. јули као рок до којег иностране компаније које послују у Великој Британији треба да саопште на који начин намјеравају да дјелују у случају наглог Брежита. Carney је додао да ће појачати напоре ка одржавању неких клириншких трансакција деноминираних у евр у Лондону након Брежита.

ВоЕ би могла прекинути процес откупа корпоративних обвезница, што је једна од стимулативних мјера која је уведена након Брежита, најраније у овом мјесецу с обзиром на то да се откуп приближио циљу од 10 милијарди GBP.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI радноинтензивни сектор MAP	55,0	54,2	54,5
2.	PMI грађевински сектор MAP	52,5	52,2	52,5
3.	PMI услужни сектор MAP	53,4	55,0	53,3
4.	Halifax цијене кућа (M/M) MAP	0,2%	0,0%	0,0%
5.	Индустријска производња (Г/Г) ФЕБ	3,7%	2,8%	3,3%
6.	Радноинтензивна производња (Г/Г) ФЕБ	3,9%	3,3%	2,6%
7.	Трговински биланс (у млрд GBP) ФЕБ	-10,900	-12,461	-11,971
8.	NIESR процјена БДП-а MAP	0,6%	0,5%	0,5%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,84852 на ниво од 0,85553, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,2550 на ниво од 1,2371.

ЈАПАН

Савјетник премијера Абета г. Накахара је изјавио да би ВоЈ требало да прекине са садашњом политиком у моменту када гувернеру ВоЈ Куроди истекне мандат, а што ће се десити у прољеће 2018. године. Према његовом мишљењу, гувернер који ће наслиједити Куроду би требало да успостави нову фазу квантитативних олакшица којом ће у мањој мјери да контролише приносе, као и да програм откупа обвезница смањи барем за половину.

Гувернер ВоЈ Курода је одбио да коментарише и изнесе став о томе који је ниво курса домаће валуте одговарајући, те је истакао да одлуке о валутној политици доноси Министарство финансија Јапана.

Савјетник премијера Абета г. Хамада је у настојању да предухитри критике упућене валутној политици, изјавио да би Јапан требало да потисне било какве сугестије и шпекулације о томе да се вриједност домаће валуте умањује с циљем трговинских предности. Хамада је за Reuters изјавио да би Токио требало да нагласи да Јапан има другачију валутну политику од Кине, као одговор на критике које је предсједник САД-а Трамп упутио трговинским политикама Јапана, Кине и других главних економија. Такође, Хамада је истакао да САД настоји да помјери пажњу са земаља које „манипулишу“ својим валутама ка валутама које су „асиметричне“ чак и уколико је неравномјерност ненамјерна. Поред тога, Хамада је додао да Јапан није интервенисао на валутном тржишту кроз политику „Abenomics“, те да је монетарна политика Јапана искључиво усмјерена ка економским циљевима у земљи.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

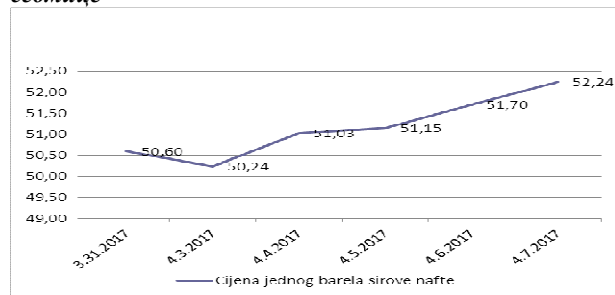
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Повјерење великих компанија радноинтен. сектора I Kv.	14	12	10
2.	PMI радноинтензивни сектор F MAP	-	52,4	52,6
3.	PMI услужни сектор MAP	-	52,9	51,3
4.	Монетарна база (Г/Г) MAP	-	20,3%	21,4%
5.	Водећи индекс Р ФЕБ	104,6	104,4	104,9
6.	Коинцидирајући индекс Р ФЕБ	115,5	115,5	115,1

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио пад с нивоа од 118,67 на ниво од 117,65. JPY је благо апрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY смањен с нивоа од 111,39 на ниво од 111,09.

НАФТА И ЗЛАТО

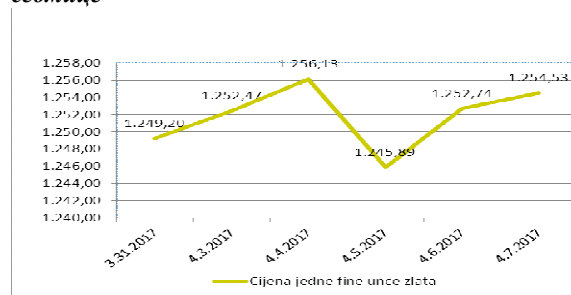
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 50,60 USD (47,50 EUR). Објављивање информација о повећању обима производње нафте из шкриљца у САД-у је почетком протекле седмице утицало на смањење цијене овог енергента. Међутим, током трговања у уторак је објављена информација да је забиљежено неочекивано смањење обима производње нафте на подручју Сјеверног мора, што се одразило на раст цијене нафте. Затим је током протекле седмице објављена информација да су америчке залихе нафте повећане у посљедњој седмици марта за 1,57 милиона барела, на нови рекордно висок ниво од 535,5 милиона барела, што је, такође, утицало на раст цијене нафте. Посебну јачину овој информацији даје чињеница да су учесници на овом тржишту очекивали смањење америчких залиха нафте за око 400.000 барела. Ове информације и посљедичне реакције тржишта повећавају сумњу у ефикасност споразума који примјењују земље чланице ОПЕКС-а и друге земље произвођачи нафте, а чији је циљ да се дневна производња овог енергента смањи за око 1,6 милиона барела. Крајем протекле седмице цијена нафте је забиљежила значајан раст под утицајем догађаја у Сирији. На затварању тржишта у петак цијена нафте је износила 52,24 USD (49,32 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак, цијена једне fine унце злата је износила 1.249,20 USD (1.172,74 EUR). Почетком протекле седмице цијена овог племенитог метала је забиљежила раст под утицајем објављивања података о слабијем од очекиваног раста производње прерађивачког сектора у САД-у. Међутим, средином протекле седмице објављен је записник с посљедње сједнице FOMC-а, према којем је евидентно да се чланови овог тијела и даље залажу за укупно три повећања референтне каматне стопе током ове године. Међутим, учесници на тржишту су били изненађени расправом чланова овог тијела, о томе да би се већ током ове године могло почети са смањењем обима Федовог биланса стања. Учесници на тржишту нису очекивали да ће FOMC у овој години почети с повлачењем ове врсте монетарних стимуланса, а према овом записнику то ће се вршити на начин да се престане с реинвестирањем доспијевајућих обвезница, што би могло утицати на раст приноса америчких обвезница и смањење тражње за златом. Међутим, дешавања у Сирији су крајем протекле седмице утицала на значајно повећање цијене једне fine унце злата под утицајем забринутости због даљег јачања глобалних геополитичких тензија. На затварању тржишта у петак цијена злата је износила 1.254,53 USD (1.184,52 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 посљедица кориштења или немогућности кориштења информација, материјала или садржаја, или за посљедице одлука донесених на бази њих.