

Сарајево, 10.10.2016. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
03.10.2016.-07.10.2016.**

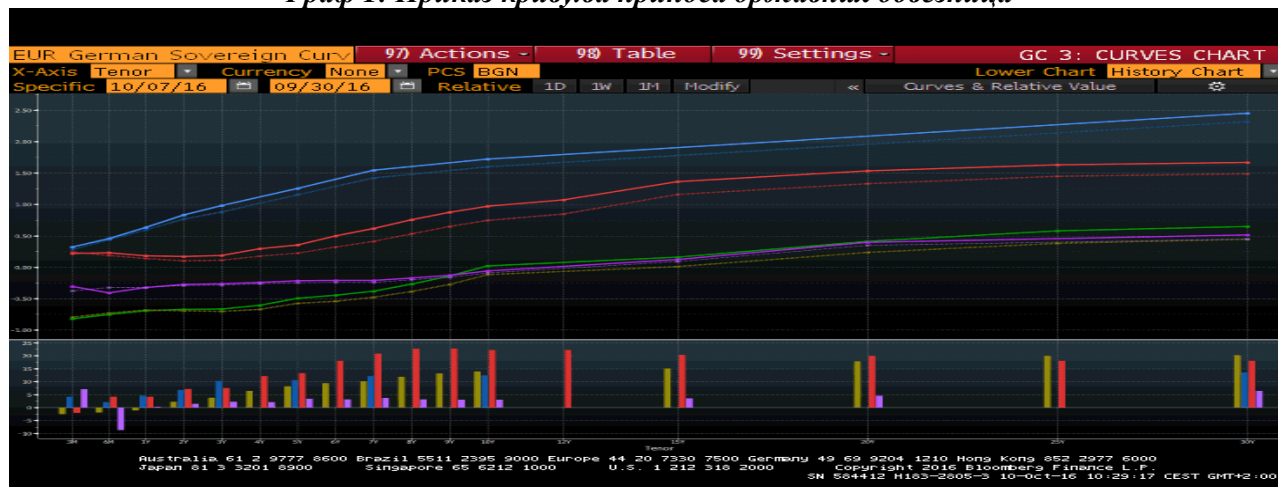
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	30.9.16	-	7.10.16		30.9.16	-	7.10.16		30.9.16	-	7.10.16		30.9.16	-	7.10.16	
2 године	-0,68	-	-0,67	↗	0,76	-	0,83	↗	0,10	-	0,17	↗	-0,29	-	-0,27	↗
5 година	-0,58	-	-0,49	↗	1,15	-	1,26	↗	0,22	-	0,36	↗	-0,25	-	-0,21	↗
10 година	-0,12	-	0,02	↗	1,59	-	1,72	↗	0,75	-	0,97	↗	-0,09	-	-0,06	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	30.9.16	-	7.10.16	
3 мјесеца	-0,798	-	-0,823	↘
6 мјесеци	-0,732	-	-0,751	↘
1 година	-0,649	-	-0,665	↘

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 07.10.2016. године (пуне линије) и 30.09.2016. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

Према прогнозама ММФ-а, очекује се да ће глобални економски раст током ове године износити 3,1%, што је непромијењен ниво у односу на јулске прогнозе, док се за наредну годину очекује ниво глобалног економског раста од 3,4%. Према саопштењу из ове институције, глобални економски раст ће током ове године остати „пригушен“, под утицајем успорења економског раста у САД-у и резултата британског референдума који су утицали на привреду ЕУ.

ЕВРОЗОНА

Приноси обвезница еврозоне забиљежили су благи раст у понедјељак, а додатни раст приноса је настављен наредног дана, под утицајем вијести с Bloombergа да у ЕЦБ-у постоји неформални консензус за могући почетак постепеног повлачења квантитативних олакшица, у зависности од економских података и то по 10 милијарди EUR мјесечно, али је ЕЦБ касније ове наводе одбацила. Након тога, објављен је и записник са последњег састанка ЕЦБ-а, који је показао да је привреди еврозоне потребна монетарна подршка, приликом чега је примијењено да, у основи, цјеновни раст не показује знакове опоравка. У складу с тим, записник наводи „да не би требало да постоји сумња

у вези с одлучности УВ да извршава куповине обвезница у складу с раније донесеним одлукама, као и да се усвоје додатне мјере, уколико буде потребно, с циљем испуњавања мандата цјеновне стабилности“. Ипак, тренд раста приноса настављен је и у наредним данима, под утицајем повећаних очекивања око повећања референтне каматне стопе FED-а, те је принос десетогодишњих њемачких обвезница на крају седмице достигао ниво благо изнад 0%.

ММФ је по други пут у посљедња три мјесеца смањео прогнозе привредног раста Италије, због забринутости инвеститора у вези с изгледима банкарског сектора земље. Тако се сада за текућу годину очекује раст од 0,8%, а за 2017. годину раст од 0,9%, што је за по 0,1% ниже у односу на већ смањене јулске прогнозе. За еврозону благо су повећане прогнозе привредног раста за текућу годину на 1,7%, а за 2017. годину 1,5%. Влада Њемачке повећала је прогнозе привредног раста земље за ову годину на 1,8% с ранијих 1,7%, али се очекује да би раст у наредној години могао додатно успорити на 1,4%.

Deutsche Bank AG је постигла договор с представницима радника о укидању 1.000 радних мјеста, што представља дио ширег плана реформи директора Сгуана да смањи број радних мјеста за 9.000 на глобалном нивоу.

По рекордно ниским приносима, Француска је емитовала тромјесечне (-0,685%), шестомјесечне (-0,67%) и једногодишње (-0,633%), Холандија тромјесечне (-0,763%), Белгија тромјесечне (-0,754%) и шестомјесечне (-0,719%), а ESM тромјесечне (-0,645%) трезорске записе. Италија је путем банака извршила успјешну емисију обвезница с рекордно високим доспијећем од 50 година у износу од 5 милијарди EUR, док је потражња износила чак 18,5 милијарди EUR. Француска је, такође, емитовала обвезнице истог доспијећа по приносу од 1,43%, као и десетогодишње (0,28%) и петнаестогодишње (0,60%) обвезнице. По мањим приносима Шпанија је емитовала петогодишње (0,088%), десетогодишње (1,072%) и двадесетогодишње (1,77%) обвезнице, док је Њемачка по већем приносу емитовала десетогодишње обвезнице (-0,03%), што је за 7 базних поена више у поређењу с рекордно ниским приносом оствареним на претходној аукцији из септембра.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI индекс радноинтензивног сектора – ЕЗ	СЕП	52,6	51,7
2.	Произвођачке цијене – ЕЗ (Г/Г)	АВГ	-2,1%	-2,6%
3.	PMI композитни индекс – ЕЗ	СЕП	52,6	52,9
4.	Малопродаја – ЕЗ (Г/Г)	АВГ	1,5%	0,6%
5.	Однос дефицита и GDP-а – Италија (квартално) II квартал	-	2,3%	4,6%
6.	Промјена броја незапослених – Шпанија (у '000)	СЕП	23,3	14,4
7.	Стопа инфлације – Холандија	СЕП	0,3%	-0,1%
8.	Фабричке поруцбине – Њемачка (Г/Г)	АВГ	1,6%	-0,6%
9.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г)	АВГ	0,4%	-1,3%
10.	Индустријска производња – Француска (Г/Г)	АВГ	-1,3%	-0,1%
11.	Индустријска производња – Шпанија (Г/Г)	АВГ	1,6%	0,4%
12.	Трговински биланс – Француска (у милијардама EUR)	АВГ	-3,85	-4,26

САД

Током протекле седмице приноси америчких обвезница су биљежили значајан раст, те су приноси двогодишњих обвезница повећани за 7 базних поена, приноси петогодишњих обвезница за 11 базних поена, а приноси десетогодишњих америчких обвезница за 13 базних поена на седмичном нивоу. Овај раст је подстакнут очекивањима инвеститора да ће FED до краја текуће године повећати референтну каматну стопу и да ће се то десити на децембарском састанку. Оваква очекивања су резултат недавног раста стопе инфлације, али и изјава великог броја FED-ових званичника који сигнализују ову могућност.

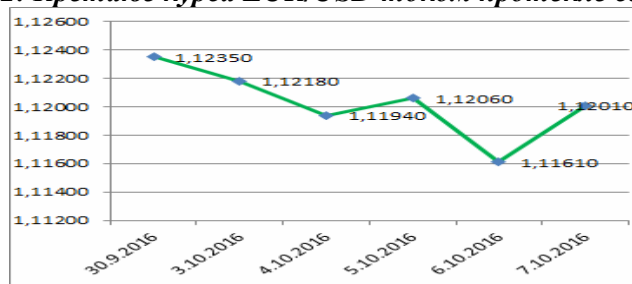
Из ММФ-а је саопштено током протекле седмице да су смањене прогнозе економског раста САД-а за текућу годину, те се очекује раст америчке привреде од 1,6%. Наведене прогнозе су знатно мање од јулских које су износиле 2,2%, а као разлог за овакву промјену очекивања наводи се веома слаб обим пословних инвестиција и значајно смањење обима залиха добара у САД-у. За наредну годину из ММФ-а очекују раст привреде САД-а од 2,2%.

Табела 4.: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености	ЈУЛ	4,9%	5,0%	4,9%
2.	Промј. броја запос. у нефармерском сектору	ЈУЛ	172.000	156.000	167.000
3.	Промј. броја запос. у приватном сектору	ЈУЛ	170.000	167.000	144.000
4.	Промј. броја запос. у сектору радноинтензив. произв.	ЈУЛ	-4.000	-13.000	-16.000
5.	ISM индекс прерађивачког сектора	СЕП	50,4	51,5	49,4
6.	PMI индекс прерађивачког сектора	СЕП	51,4	51,5	52,0
7.	Индекс фабричких поруџбина (М/М)	АВГ	-0,2%	0,2%	1,4%
8.	Индекс поруџбина трајних добара (М/М)	АВГ	0,0%	0,1%	0,0%
9.	ISM индекс прерађивачког сектора	СЕП	53,0	57,1	51,4
10.	PMI индекс услужног сектора	СЕП	51,9	52,3	51,0
11.	Иницијални захтј. незапос. за помоћ	01. ОКТ	256.000	249.000	254.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/USD смањен са нивоа од 1,1235 на ниво од 1,1201.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице GBP је снажно депрецирала у односу на USD и EUR, након што је премијерка Велике Британије Мау указала на то да ће формални процес напуштања ЕУ почети крајем марта 2017. године. Поред одређеног датума за напуштање ЕУ, тржишни учесници су забринути да би Brexit могао значити да ће Велика Британија остати ван заједничког тржишта с циљем фаворизовања контроле миграција. Додатни подстицај депрецијацији GBP дала је вијест коју је објавио Financial Times, а у којој је наведено да је предсједник Француске Hollande приликом састанка с предсједником ЕУ комисије, Junckerом и кључним преговараčem за Brexit Barnierом изјавио да је Велика Британија одлучила да напусти ЕУ, те да он вјерује да је у питању чак и „тешко“ напуштање ЕУ.

Министар финансија Велике Британије Hammond је изјавио да ће се фокусирати на повећање outputа земље кроз повећање продуктивности, али да би укупан раст могао бити успорен уколико се забране миграције нискоквалификованих радника. Hammond је, такође, додао да Влада врши ревизију предности и недостатака задржавања у царинској унији с ЕУ, с обзиром на то да би напуштање царинске уније имало додатне трошкове накнада приликом извршења финансијских трансакција за произвођаче попут аутоиндустрије.

Премијерка Мау сматра да је важно утврдити одговарајући тајминг напуштања ЕУ, како би се компаније увјериле у сигурност с обзиром на значајну депрецијацију GBP, која је наступила након што је Мау указала на моменат званичног почетка напуштања ЕУ.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI радноинтензивни сектор СЕП	52,1	55,4	53,4
2.	Званичне резерве (промјена у мил USD) СЕП	-	722	-463
3.	PMI услужни сектор СЕП	52,2	52,6	52,9
4.	PMI композитни индекс СЕП	52,3	53,9	53,6
5.	Halifax цијене кућа (М/М) СЕП	0,0%	0,1%	-0,3%
6.	Индустријска производња (Г/Г) АВГ	1,3%	0,7%	2,1%
7.	Радноинтензивна производња (Г/Г) АВГ	0,8%	0,5%	0,7%
8.	Трговински биланс (у млрд GBP) АВГ	-11,250	-12,112	-9,506
9.	NIESR процјена GDP-а СЕП	-	0,4%	0,5%

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EUR/GBP је забиљежио раст с нивоа од 0,86608 на ниво од 0,90005, док је курс GBP/USD смањен с нивоа од 1,2972 на ниво од 1,2434.

ЈАПАН

Извори упознати са ставовима BoJ су протекле седмице објавили вијест да ће BoJ вјероватно продубити територију негативних каматних стопа како би се избјегла оштра апрецијација JPY, коју BoJ види као препреку за подстицање привредног раста и инфлације. Гувернер BoJ Kuroda је изјавио да политику негативних каматних стопа не види као непосредну опасност за банкарски сектор Јапана, те истакао да квантитативне олакшице неће довести до хиперинфлације. Такође, Kuroda је крајем прошле седмице позвао европске креаторе монетарне политике да дјелују промптно како би се ријешили проблеми банкарског сектора у региону. Истовремено, Kuroda је изјавио да ће BoJ вјероватно одгодити рок за достизање циљаног нивоа инфлације од 2% до 2018. године.

Према резултатима анкете, коју је објавила BoJ, повјерење међу великим јапанским произвођачима је током трећег квартала стагнирало. Велике јапанске компаније планирају повећати капиталне издатке у текућој фискалној години за 6,3%. У међувремену, према процјенама Центра за економска истраживања, GDP Јапана у августу је, други мјесец заредом, забиљежио смањење.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

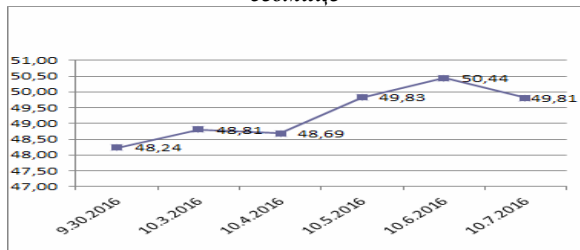
	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Званичне резерве (у млрд USD) СЕП	-	1.260,1	1.256,1
2.	Водећи индекс Р АВГ	101,6	101,2	100,0
3.	Коинцидирајући индекс Р АВГ	111,8	112,0	112,1
4.	Монетарна база (Г/Г) СЕП	-	22,7%	24,2%
5.	PMI индекс радноинтензивног сектора F СЕП	-	50,4	49,5
6.	PMI индекс услужног сектора СЕП	-	48,2	49,6
7.	PMI композитни индекс СЕП	-	48,9	49,8
8.	Индекс укупних зарада (Г/Г) АВГ	0,4%	-0,1%	1,2%
9.	Индекс повјерења потрошача СЕП	41,5	43,0	42,0

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио раст с нивоа од 113,92 на ниво од 115,39. JPY је депрецирао и у односу на USD, те је курс USD/JPY повећан с нивоа од 101,35 на ниво од 102,98.

НАФТА И ЗЛАТО

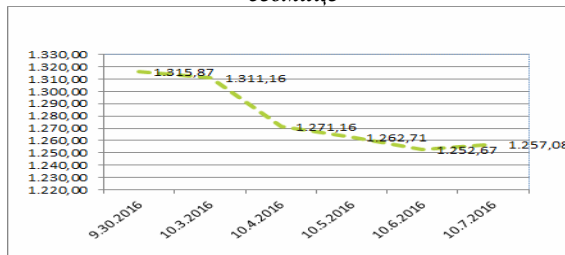
Цијена једног барела сирове нафте је на отварању њујоршке берзе у понедјелјак износила 48,24 USD (42,94 EUR). Протеклу седмицу су обиљежиле шпекулације о томе да ће оквирни договор земаља чланица ОПЕС-а о смањењу обима производње нафте бити реализован на редовном новембарском састанку представника земаља чланица овог тијела. Допринос повећању цијене нафте дало је и објављивање информације о смањењу америчких залиха нафте у посљедњој седмици септембра за 2,98 милиона барела, што је знатно мањи податак од очекиваног повећања. Први пут од јануара ове године, укупне америчке залихе нафте су смањене испод нивоа од 500 милиона барела. Цијена нафте је током трговања у четвртак повећана на највиши ниво од јуна текуће године. Међутим, током трговања у петак цијена овог енергента је благо смањена након што су објављене информације да су Либија, Нигерија и Русија повећале обим производње овог енергента. На затварању тржишта у петак цијена нафте је износила 49,81 USD (44,47 EUR) по барелу. На седмичном нивоу цијена нафте је повећана за 3,25%.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе у понедјелјак цијена једне fine унце злата је износила 1.315,87 USD (1.171,22 EUR). Цијена овог племенитог метала је током протекле седмице углавном биљежила смањење. Највеће дневно смањење цијене злата од 40,00 USD је забиљежено током трговања у уторак, под утицајем повећања очекивања да ће FED током ове године повећати референтну каматну стопу, али и под утицајем шпекулација о постепеном повлачењу квантитативних олакшица од стране ЕЦБ-а. Средином и крајем протекле седмице, утицај на смањење цијене злата имале су информације о јачању услужног сектора у САД-у, као и информације с америчког тржишта рада. Иако су подаци с тржишта рада САД-а били углавном лошији од очекивања, инвеститори и даље очекују да ће каматне стопе у САД-у бити повећане до краја године, јер је показатељ учешћа броја запослених у укупном фонду радне снаге у овој земљи повећан током августа у односу на претходни мјесец. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.257,08 USD (1.122,29 EUR), што је смањење од 4,47% на седмичном нивоу.

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 посљедица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за посљедице одлука донесених на бази њих.