

Сарајево, 08.01.2018. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
01.01.2018.- 05.01.2018.**

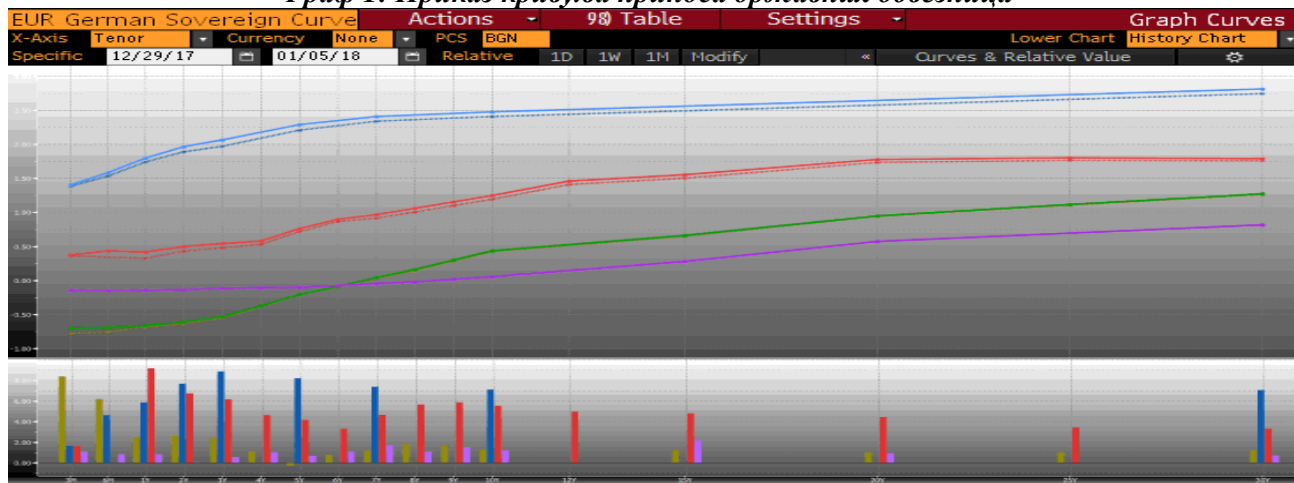
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона			САД			Велика Британија			Јапан		
	29.12.17	-	5.1.18	29.12.17	-	5.1.18	29.12.17	-	5.1.18	29.12.17	-	5.1.18
2 године	-0,63	-	-0,61	↗	1,88	-	1,96	↗	0,44	-	0,50	↗
5 година	-0,20	-	-0,21	↘	2,21	-	2,29	↗	0,72	-	0,76	↗
10 година	0,43	-	0,44	↗	2,41	-	2,48	↗	1,19	-	1,24	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubillove

Доспијеће	Приноси			
	29.12.17	-	5.1.18	
3 мјесеца	-0,688	-	-0,579	↗
6 мјесеци	-0,753	-	-0,691	↗
1 година	-0,638	-	-0,587	↗

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 05.01.2018. године (пуне линије) и 29.12.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси обвезница еврозоне су биљежили раст почетком протекле седмице након објављених позитивних РМІ података, а раст приноса је највише био изражен код десетогодишњих обвезница. На раст приноса утицале су и изјаве званичника ЕЦБ о могућности да рок програма куповина обвезница, које ова институција проводи, буде септембар ове године. Члан ИВ ЕЦБ Соеиге је изјавио да види „разумну могућност“ да програм куповина обвезница не буде продужен након септембра. Истовремено, члан УВ ЕЦБ Nowotny је изјавио да би ЕЦБ могла окончати програм стимулативних мјера ове године уколико привреда еврозоне настави да биљежи снажан раст.

Ипак, крајем седмице је објављен прелиминарни податак о паду стопе инфлације у децембру, што је још једном потврдило проблеме ЕЦБ-а, када је у питању одређивање адекватног времена за повлачење стимулативних мјера. Посматрано на седмичном нивоу, приноси сигурнијих обвезница еврозоне су забиљежили само благи раст, док су веће промјене забиљежене код приноса обвезница

Италије и Шпаније, који су смањени и то највише код обвезница средњег рока доспијећа, између 6,5 и 9 базних поена.

Француска је по већим приносима емитовала десетогодишње (0,79%), двадесетогодишње (1,90%) и тридесетогодишње (1,75%) обвезнице. По већим приносима у односу на претходне аукције и Шпанија је емитовала петогодишње (0,356%) и десетогодишње (1,525%) обвезнице, а по нешто мањем приносу од 2,836% обвезнице са роком доспијећа од 30 година. По већим приносима у поређењу са претходним аукцијама Француска је емитовала тромјесечне (-0,615%), шестомјесечне (-0,616%) и једногодишње (-0,598%), а Белгија тромјесечне (-0,621%) и шестомјесечне (-0,615%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености – Њемачка ДЕЦ	5,5%	5,5%	5,5%
2.	Промијена броја незапослених – Шпанија (у '000) ДЕЦ	-58,9	-61,5	7,3
3.	PMI композитни индекс – ЕЗ ДЕЦ	58,0	58,1	57,5
4.	Стопа инфлације – ЕЗ (прелим.) ДЕЦ	1,4%	1,4%	1,5%
5.	Стопа инфлације – Француска (прелим.) ДЕЦ	1,3%	1,3%	1,2%
6.	Стопа инфлације – Италија (прелим.) ДЕЦ	1,1%	1,0%	1,1%
7.	Произвођачке цијене – ЕЗ (Г/Г) НОВ	2,5%	2,8%	2,5%
8.	Однос дуга и БДП-а – Италија III квартал	-	2,3%	2,4%
9.	Малопродаја – Њемачка (Г/Г) НОВ	2,3%	4,4%	-0,9%

САД

Током протекле седмице настављен је тренд смањења нагиба америчке криве приноса. Према записнику са посљедње сједнице FOMC-а, објављеном током протекле седмице, евидентно је да је овакво кретање приноса америчких обвезница била једна од главних тема посљедњег састанка креатора америчке монетарне политике. Како је наведено у овом записнику, међу члановима овог тијела постоји консензус о питању позитивних очекивања о кретању привреде САД, као и о питању даљег постепеног повећања референтне каматне стопе. Већина чланова овог тијела очекује даљи раст стопе инфлације у САД, али ипак, мали број њих је изразио забринутост због њеног упорно ниског нивоа. Поједини чланови FOMC-а су изразили забринутост за финансијску стабилност, те су навели да се услови на финансијским тржиштима нису значајно поправили од периода када је Фед започео процес повећања референтне каматне стопе. Према наводима у овом записнику, истовремено се биљежи раст краткорочних каматних стопа и значајан раст вриједности америчких акцијских индекса, док су каматне стопе финансијских инструмената дужег рока доспијећа истовремено упорно ниске, што би у будућности могло да представља ризике по финансијску стабилност. Под утицајем наведеног, већина чланова овог тијела сматра да нема потребе за убрзањем процеса повећања каматних стопа у САД. Након објављивања овог записника, вјероватноћа да ће на мартовској сједници FOMC-а референтна каматна стопа бити повећана за 25 базних поена на ниво од 81,4% је повећана са нивоа од 69,1%, колико је износила дан прије објављивања записника.

Предсједник Феда из St. Luisa Bullard је током протекле седмице изјавио да ће нове фискалне реформе имати позитиван утицај на привреду САД, али и да Фед не треба да жури с повећањем референтне каматне стопе, како се не би на тај начин утицало на креирање инверзије америчке криве приноса.

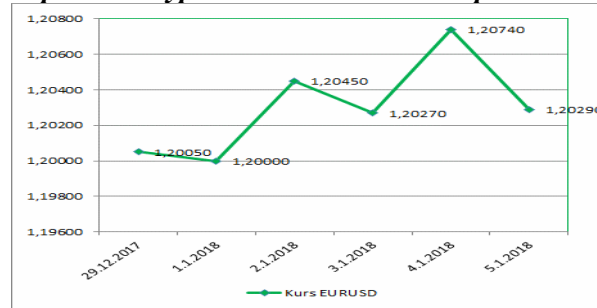
Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености ДЕЦ	4,1%	4,1%	4,1%
2.	Промијена броја запослених у нефармерском сектору ДЕЦ	190.000	148.000	252.000
3.	Промијена броја запослених у приватном сектору ДЕЦ	193.000	146.000	239.000
4.	Промијена броја запослених у прерађивачком сектору ДЕЦ	18.000	25.000	23.000

5.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	30.ДЕЦ	240.000	250.000	247.000
6.	Зараде запослених по једном радном сату (Г/Г)	ДЕЦ	2,5%	2,5%	2,4%
7.	PMI индекс услужног сектора	ДЕЦ	52,5	53,7	54,5
8.	ISM индекс прерађивачког сектора	ДЕЦ	58,2	59,7	58,2
9.	Фабричке пордужбине (М/М)	НОВ	1,1%	1,3%	0,4%
10.	Порудбине трајних добара (М/М)	НОВ	-	1,3%	-0,4%

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD с нивоа 1,2005 повећан на 1,2029, колико је забиљежено на затварању тржишта у петак.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Financial Times је објавио да је Велика Британија заинтересована да приступи Транспацифичком трговинском споразуму након што напусти ЕУ, те да је већ започела неформалне преговоре како би повећала извоз након Бреگزита. Иако је САД прије скоро годину дана иступила из наведеног уговора друге земље су изразиле спремност да наставе са плановима формирања групе за трговину. Ипак, према ЕУ правилима Велика Британија не може договарати нове трговинске споразуме прије марта 2019. године, односно све док формално не напусти ЕУ. Такође, министар за трговину Велике Британије Фох је изјавио да је превише рано да се тражи чланство у поменутом трговинском споразуму.

Према подацима Nationwide Building Society тржиште некретнина у Лондону је током прошле године, по први пут у посљедњих више од десет година, биљежило најлошије перформансе у Великој Британији. Цијене некретнина у Лондону су у том периоду смањене за 0,5%, док је на нивоу цијеле државе забиљежен раст цијена за 2,6%.

Током првих седам дана 2018. године GBP је била углавном непромијењена у односу на EUR и USD, али аналитичари упозоравају да ће у будућности кретање ове валуте зависити од преговара између Велике Британије и Брисела по питању Бреگزита. Трговци валутама, према резултатима анкете коју је провео Reuters у првој седмици 2018. године, нису оптимистични о питању GBP и сматрају да је GBP предодређена за још један значајан пад.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI прерађивачки сектор	ДЕЦ	57,9	56,3
2.	PMI грађевински сектор	ДЕЦ	53,0	52,2
3.	Цијене кућа Nationwide (Г/Г)	ДЕЦ	2,0%	2,6%
4.	Број одобрених хипотекарних кредита	НОВ	64.000	65.100
5.	Монетарни агрегат М4 (Г/Г)	НОВ	-	3,7%
6.	PMI композитни индекс	ДЕЦ	55,0	54,9

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад са нивоа од 0,88809 на ниво од 0,88644, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,3513 на ниво од 1,3571.

ЈАПАН

Акцијски индекс Nikkei 225 је, пратећи раст осталих глобалних акцијских индекса, повећан током протекле седмице на највиши ниво од 06.01.1992. године. Гувернер БоЈ Курода је изјавио да ова институција мора да настави примјену програма квантитативних олакшица, те да се дефлаторни притисци полако ублажавају. Премијер Јапана Абе је изразио увјерење да се привреда Јапана креће ка окончању дефлације која траје већ 20 година. Он је навео и то да је Влада Јапана фокусирана на реформе тржишта рада, које имају за циљ повећање продуктивности и рјешавање проблема насталих значајним старењем становништва Јапана.

Прерађивачки сектор у Јапану је током децембра забиљежио најбржи темпо раста у последње четири године под утицајем повећања обима поруџбина, што упућује на то да ће се експанзија јапанске привреде наставити и током текуће године.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

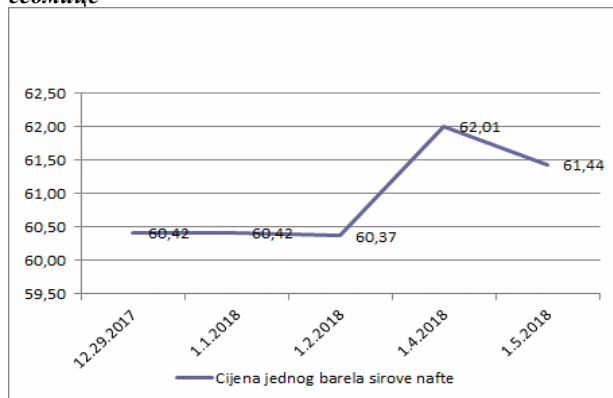
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	PMI прерађивачки сектор Ф	ДЕЦ	54,0	54,2
2.	Монетарна база (Г/Г)	ДЕЦ	11,2%	13,2%
3.	PMI услужни сектор	ДЕЦ	51,1	51,2
4.	PMI композитни индекс	ДЕЦ	52,2	52,2
5.	Продаја аутомобила (Г/Г)	ДЕЦ	-1,0%	-5,4%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст са 135,28 на ниво од 136,02. JPY је депрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио раст с нивоа од 112,69 на ниво од 113,05.

НАФТА И ЗЛАТО

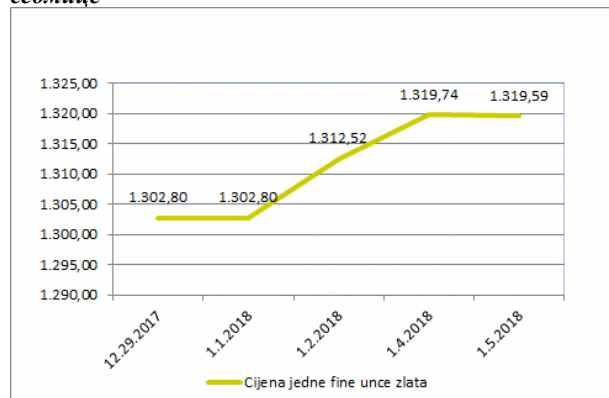
Њујоршка берза нафте у понедјелјак је била затворена због празника. На отварању њујоршке берзе у уторак цијена једног барела сирове нафте је износила 60,42 USD (50,33 EUR). Цијена овог енергента је током протекле седмице углавном биљежила раст. Доминантан фактор који је утицао на овакво кретање цијене овог енергента била је забринутост инвеститора због потенцијалних проблема у испоруци нафте из Ирана, који би могли бити узроковани политичким тензијама у овој земљи. Поред тога, током протекле седмице објављена је и информација о смањењу америчких залиха нафте у посљедњој седмици децембра за 7,4 милиона барела нафте на седмичном нивоу, што је знатно веће смањење од очекиваног смањења за 4,7 милиона барела. Цијена нафте је током трговања у четвртак повећана на највиши ниво забиљежен од децембра 2014. године. Ипак, крајем протекле седмице објављена је и информација о томе да је производња нафте у САД повећана на ниво од 9,8 милиона барела дневно. Наведено је током трговања у петак утицало на корекцију цијене нафте наниже, која је на затварању тржишта износила 61,44 USD (51,08 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



Лондонска берза метала је била затворена у понедјелјак због празника. На отварању лондонске берзе метала у уторак цијена једне fine унце злата је износила 1.302,80 USD (1.085,21 EUR). Депрецијација USD у односу на EUR и друге валуте трговинских партнера је подстакла тражњу инвеститора за овим племенитим металом, а поред тога допринос расту тражње су дале и геополитичке тензије, односно дешавања у Ирану и у вези са Сјеверном Корејом. Цијена једне fine унце злата је током протекле седмице биљежила највиши ниво од септембра прошле године упркос глобално забиљеженом повећању тражње за ризичнијом финансијском активом и расту вриједности америчких акцијских индекса на рекордно високе нивое. Током трговања у петак објављени су подаци с америчког тржишта рада, међу којима је и податак о повећању зарада запослених по једном радном сату, што је утицало на благо повећање инфлаторних очекивања у САД. Ова информација је утицала на апрецијацију USD, као и на смањење цијене злата током тог дана. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.319,59 USD (1.097,01 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 коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за посљедице одлука донесених на бази њих.