

Сарајево, 14.08.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
07.08.2017.- 11.08.2017.**

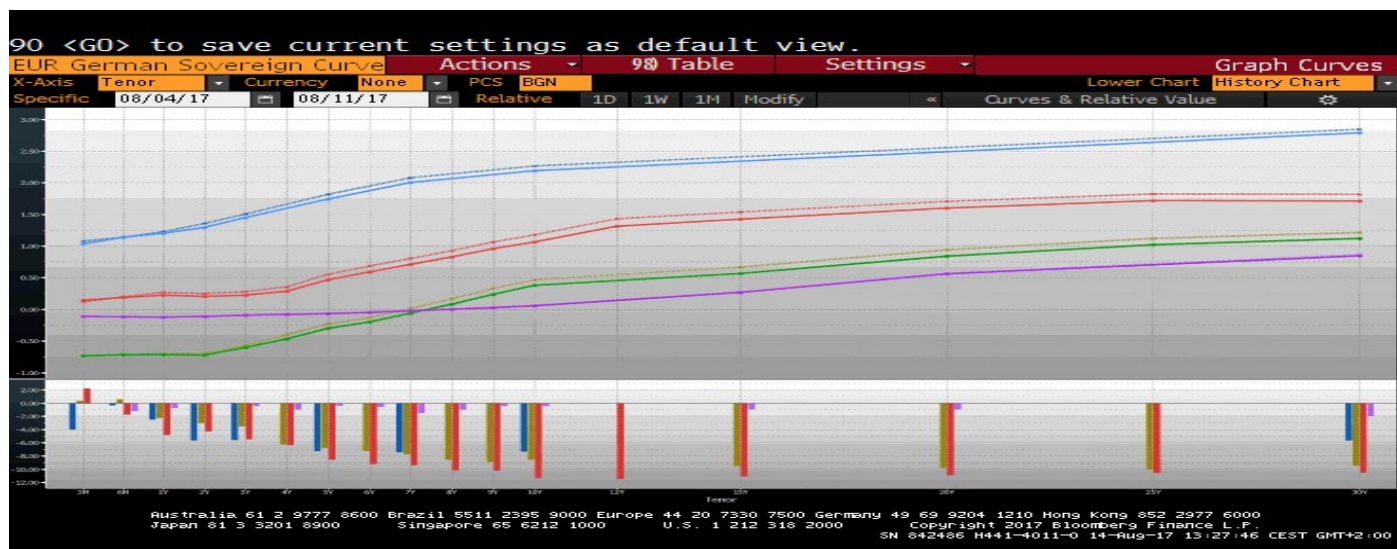
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Евروزона			САД			Велика Британија			Јапан		
	4.8.17	-	11.8.17	4.8.17	-	11.8.17	4.8.17	-	11.8.17	4.8.17	-	11.8.17
2 године	-0,69	-	-0,72	↘	1,35	-	1,29	↘	0,25	-	0,21	↘
5 година	-0,23	-	-0,30	↘	1,82	-	1,74	↘	0,56	-	0,47	↘
10 година	0,47	-	0,38	↘	2,26	-	2,19	↘	1,18	-	1,06	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillowe

Доспијеће	Приноси			
	4.8.17	-	11.8.17	
3 мјесеца	-0,697	-	-0,694	↗
6 мјесеци	-0,720	-	-0,714	↗
1 година	-0,675	-	-0,691	↘

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 11.08.2017. године (пуне линије) и 04.08.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси европских обвезница дужег рока су забиљежили смањење, при чему је принос десетогодишњих њемачких обвезница смањен за 9 базних поена у односу на претходну седмицу. Благи раст приноса је забиљежен код италијанских и шпанских обвезница краћег рока доспијећа. Почетком протекле седмице је објављен податак о смањењу европског Sentix индекса повјерења инвеститора, што је утицало на смањење приноса европских обвезница. Поред тога, на јачање тражње за сигурнијом финансијском активом, односно пад приноса европских обвезница утицало је и јачање геополитичких тензија између САД и Сјеверне Кореје. Према истраживању Reutersa, економисти очекују да је вјероватније да ће ЕЦБ објавити промјене у програму квантитативних олакшица на сједници у септембру него у октобру. Од укупно 50 економиста који су учествовали у

истраживању, 28 очекује да ће ЕЦБ указати на одређене измјене у септембру, док 15 очекује да ће ове промјене бити начињене у октобру.

Током протекле седмице Аустрија је емитовала седмогодишње (-0,012%), као и тридесетогодишње (1,495%) обвезнице. Њемачка је емитовала петогодишње обвезнице по приносу од -0,26%. Белгија је емитовала тромјесечне (-0,641%) и једногодишње (-0,555%), Француска тромјесечне (-0,632%), шестомјесечне (-0,644%) и једногодишње (-0,556%), Холандија шестомјесечне (-0,642%), а Италија једногодишње трезорске записе (-0,337%).

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације – Холандија	ЈУЛ	1,1%	1,5%	1,0%
2.	Стопа инфлације – Француска	ЈУЛ	0,8%	0,8%	0,8%
3.	Sentix индекс повјерења инвеститора	АВГ	27,6	27,7	28,3
4.	Фабричке поруџбине – Њемачка (Г/Г)	ФЕБ	2,2%	0,5%	0,4%
5.	Индустријска производња – Њемачка (Г/Г)	ЈУН	3,7%	2,4%	4,8%
6.	Индустријска производња – Француска (Г/Г)	ЈУН	3,1%	2,6%	3,1%
7.	Индустријска производња – Финска (Г/Г)	ЈУН	-	1,3%	5,4%
8.	Индустријска производња – Италија (Г/Г)	ЈУН	3,5%	5,3%	2,7%
9.	Трговински биланс – Француска (у милијардама EUR)	ЈУН	-0,50	-0,47	-0,44
10.	Трговински биланс – Њемачка (у милијардама EUR)	ЈУН	23,0	22,3	22,0

САД

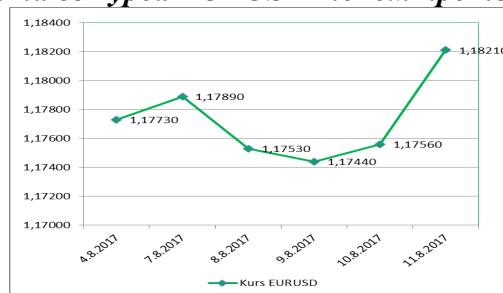
Приноси америчких обвезница су током протекле седмице забиљежили смањење за 6 до 8 базних поена. Најзначајнији утицај на њихово смањење имало је објављивање информација о споријем од очекиваног расту индекса потрошачких цијена у САД, који је уз изјаве појединих Федових званичника утицао на очекивања инвеститора да ће Фед бити опрезнији при даљем повећању референтне каматне стопе. Крајем протекле седмице, предсједник Феда из Минеаполиса Kashkari је изјавио да је објављивање податка о расту индекса потрошачких цијена, који је био слабији од очекивања, из његове перспективе још један од разлога због којих би Фед требало да паузира даље повећање референтне каматне стопе, те напоменуо да постоји могућност да и тржиште рада у САД забиљежи слабији напредак од онога што се тренутно очекује. Његов колега из Даласа Kaplan је изјавио да су каматне стопе у САД близу неутралног нивоа, али и то да би Фед требало да буде опрезан због споријег темпа раста инфлације и да сачека с даљим повећањем референтне каматне стопе. Предсједник Феда из Ст. Луиса Bullard је поновио да су чланови FOMC-а изненађени подацима о успорењу раста стопе инфлације у САД током прољећа. Према његовим ријечима, привреда САД је у веома добром стању, а каматне стопе су прилагођене ниском нивоу економског раста и режиму инфлације, те нема потребе да се каматне стопе нагло повећавају ка нивоу који би био оптималан у другачијим околностима. Поред наведених фактора утицај на смањење приноса имало је и јачање геополитичких тензија између САД и Сјеверне Кореје.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Потрошачки кредити (милијарди USD)	ЈУН	15,750	12,397	18,285
2.	Мјесечно стање буџета (милијарди USD)	ЈУЛ	-54,0	-42,9	-90,2
3.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	ЈУЛ	2,2%	1,9%	2,0%
4.	Индекс потрошачких цијена (Г/Г)	ЈУЛ	1,8%	1,7%	1,6%
5.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	05. АВГ	240.000	244.000	241.000

USD је депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD повећан с нивоа од 1,1773 на ниво од 1,1821. На седмичном нивоу, курс је повећан за 0,41%.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Економисти су сложни да неизвјесности везане за Брегзит имају негативан ефекат по очекивања економског раста Велике Британије, који ће вјероватно бити испод нивоа раста еврозоне у наредним кварталима. Рацио штедње грађана Велике Британије је достигао рекордно низак ниво од 1,7%, указујући на финансијске притиске које имају домаћинства у Великој Британији, објавио је Fitch, а као вјероватан узрок оваквог стања је наведена негативна реална стопа раста плата у земљи. Шкотски министар за Брегзит Russell је изјавио да Влада Велике Британије форсира екстремни Брегзит који ће бити на штету запослења и економије јер приморава земљу на напуштање највећег свјетског тржишта. Стога је Russell позвао на промјену курса политике и настојање да се остане унутар јединственог ЕУ тржишта.

ВоЕ је објавила нове процјене економије Велике Британије, при чему је наглашено успорење личне потрошње, као и слаб раст плата, појачавајући ставове да је повећање референтне каматне стопе још увијек далеко. У извјештају који су објавили регионални агенти ВоЕ је наведено да је иницијални ефекат слабљења GBP и њен утицај на цијене скоро прошао, да су цијене добара кориговане инфлацијом близу њиховог највишег нивоа, те да је раст плата остао умјерен. Иако производња и даље има користи од слабљења GBP, неизвјесности утичу на инвестицијске одлуке компанија, наведено је у истом извјештају.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Halifax цијене кућа (М/М) ЈУЛ	0,3%	0,4%	-0,9%
2.	Индустријска производња (Г/Г) ЈУН	-0,1%	0,3%	-0,2%
3.	Радноинтензивна производња (Г/Г) ЈУН	0,6%	0,6%	0,3%
4.	Грађевински сектор (Г/Г) ЈУН	1,8%	0,9%	0,5%
5.	Трговински биланс (у млрд GBP) ЈУН	-2,500	-4,564	-2,516

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,9027 на ниво од 0,9085, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,3040 на ниво од 1,3014.

ЈАПАН

Вицегувернер ВоЈ Iwata је изјавио да би ВоЈ требало да успори с годишњим програмом откупа обвезница, те да купује око 40 билиона JPY умјесто садашњих 80 билиона JPY, наводећи да би то њену политику учинило одрживијом. Iwata је, такође, изјавио да би у моменту када постане јасно да ће инфлација остати око 1%, ВоЈ требало да модификује циљани ниво дугорочних каматних стопа. Ипак, према његовом мишљењу, чак и достизање инфлаторног циља од 1% је прилично тешко, судећи према тренутним подацима.

Новоизабрани министар економије Јапана Motegi је изјавио да ће учинити све што је у његовој моћи да помогне Влади у достизању фискалне дисциплине и повратку ка примарном суфициту у фискалној 2020. години уз симултано смањење рација дуга у односу на GDP. Motegi је, такође,

сигнализирао да ревизија инфлаторног циља од 2% није на његовом „хитном распореду“, те је додао да тренутно Јапан није у ситуацији у којој би достизање инфлаторног циља од 2% имало негативан ефекат по свакодневни живот људи.

Према резултатима истраживања које је спровео Reuters, економисти сматрају да би јапански премијер Абе требало да као приоритет постави регулаторне реформе, а прогнозе истих економиста о питању убрзања инфлације у наредним годинама су остале песимистичне. Након што је протекле седмице премијер извршио корекције у своме кабинету, у настојању да појача подршку јавности, Абе је изјавио да економија остаје његов највиши приоритет. Поновио је да ће настојати да подстакне раст корпоративних профита, цијена и плата.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

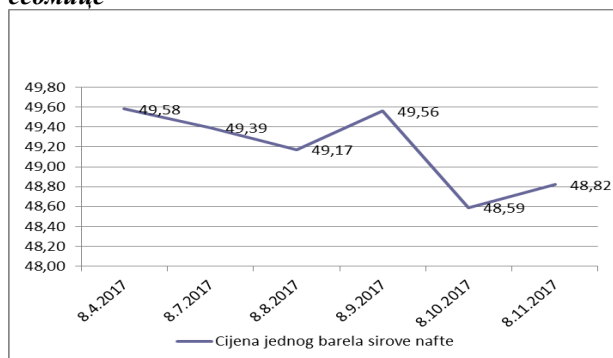
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Водећи индекс Р	ЈУН	106,2	106,3	104,6
2.	Коинцидирајући индекс Р	ЈУН	117,2	117,2	115,8
3.	Трговински биланс (у млрд ЈПЈ)	ЈУН	571,5	518,5	-115,1
4.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г)	ЈУЛ	3,9%	4,0%	3,9%
5.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г)	ЈУЛ	3,3%	3,4%	3,3%
6.	Машинске поруџбине (Г/Г)	ЈУН	-1,1%	-5,2%	0,6%
7.	Услужни сектор (М/М)	ЈУН	0,2%	0,0%	-0,1%

ЈПЈ је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио смањење с нивоа од 130,31 на ниво од 129,07. ЈПЈ је апрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY смањен с нивоа од 110,69 на ниво од 109,19.

НАФТА И ЗЛАТО

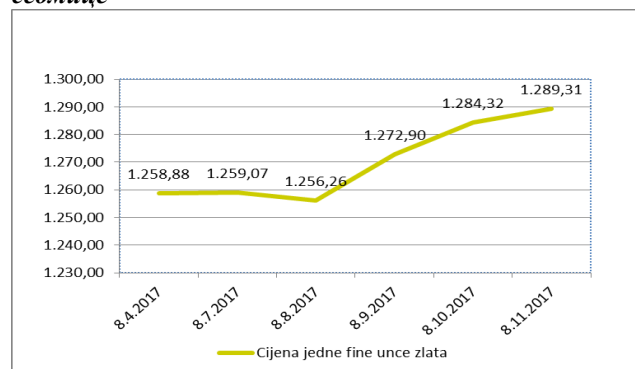
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена једног барела сирове нафте је износила 49,58 USD (42,11 EUR). Почетком протекле седмице забиљежено је благо смањење цијене нафте, након што је започео састанак земаља учесница у споразуму о смањењу обима производње нафте како би се утврдили узроци који су довели до повећања обима производње нафте појединих земаља. Према наводима Међународне агенције за енергетику, током јула је усклађеност обима производње нафте земаља учесница с плановима о смањењу износила 75% и најнижа је од почетка примјене овог споразума. Раст цијене нафте је забиљежен током трговања у сриједу, када су објављене информације о томе да су америчке залихе нафте забиљежиле смањење током претходне седмице за 6,5 милиона барела на седмичном нивоу, те да се налазе на најнижем нивоу од октобра прошле године. У петак су објављене информације о расту броја активних бушотина нафте, али је из Међународне агенције за енергетику саопштено да би, упркос томе, током ове године могао да буде забиљежен већи раст тражње за овим енергентом. На затварању тржишта у петак цијена једног барела сирове нафте је износила 48,82 USD (41,30 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.258,88 USD (11.069,29 EUR). Цијена једне fine унце злата почетком протекле седмице није биљежила значајне промјене, те је током трговања у уторак забиљежила благо смањење под утицајем објављивања позитивних података с америчког тржишта рада. Међутим, током седмице дошло је до јачања геополитичких тензија између САД и Сјеверне Кореје, што је до краја седмице утицало на повећан раст тражње за сигурнијом финансијском активом, а тиме и за монетарним златом. Наведено је утицало на то да цијена злата током протекле седмице буде повећана на највиши ниво у посљедња два мјесеца. Поред тога, објављивање податка о споријем од очекиваног повећању индекса потрошачких цијена у САД, те изјаве појединих Федових званичника о томе да Фед не треба да жури с повећањем каматних стопа, су утицале на очекивања инвеститора да ће Фед бити опрезнији при будућем повећању референтне каматне стопе, што је информација која позитивно утиче на кретање цијене злата. На затварању тржишта у петак цијена злата је износила 1.289,31 USD (1.090,69 EUR), што на седмичном нивоу представља повећање од 2,4%.

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.