

Сарајево, 16.01.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
09.01.2017.- 13.01.2017.**

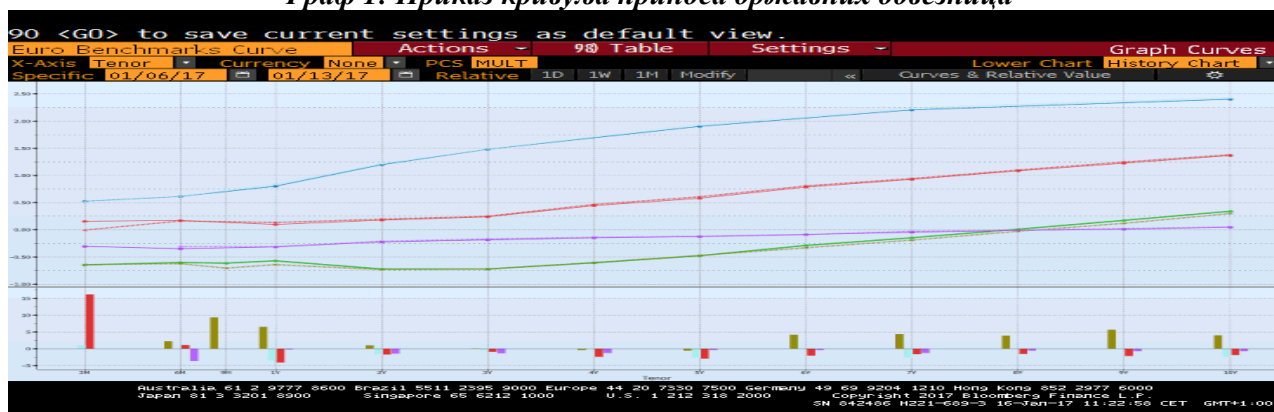
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	6.1.17	-	13.1.17		6.1.17	-	13.1.17		6.1.17	-	13.1.17		6.1.17	-	13.1.17	
2 године	-0,72	-	-0,71	↗	1,21	-	1,19	↘	0,20	-	0,18	↘	-0,20	-	-0,22	↘
5 година	-0,47	-	-0,48	↘	1,92	-	1,90	↘	0,61	-	0,58	↘	-0,12	-	-0,12	→
10 година	0,30	-	0,34	↗	2,42	-	2,40	↘	1,38	-	1,36	↘	0,06	-	0,05	↘

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	6.1.17	-	13.1.17	
3 мјесеца	-0,979	-	-0,925	↗
6 мјесеци	-0,929	-	-0,929	→
1 година	-0,717	-	-0,678	↗

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 13.01.2017. године (пуне линије) и 06.01.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Иако је и почетком протекле седмице настављен низ позитивних економских података за еврозону, приноси обвезница еврозоне су на почетку седмице забиљежили корекцију у односу на седмицу раније. До краја протекле седмице објављени економски индикатори су били знатно бољи од очекивања, те су подаци о расту индустријске производње указали на раст привредних активности у четвртм кварталу 2016. године. Посматрано на седмичном нивоу, приноси обвезница еврозоне, изузев њемачких, су забиљежили пад, док је највеће смањење од 11 базних поена забиљежено код десетогодишњих шпанских обвезница. Принос десетогодишњих њемачких обвезница је повећан за 4 базна поена, највише под утицајем аукције на којој је емитована нова десетогодишња обвезница по већим приносима у поређењу с претходном аукцијом.

Записник с последње сједнице ЕЦБ-а, на којој је донесена одлука о продужењу рока трајања програма куповина обвезница, показао је да је вођена интензивна расправа о различитим опцијама наставка спровођења програма куповина обвезница. Што се тиче инфлације, чланови УВ су примијетили да постоји простор да се основна стопа инфлације прелије на раст примања, иако је основна стопа инфлације и даље веома ниска. Из рејтинг агенције S&P је саопштено да ће

монетарна политика ЕЦБ-а вјероватно остати прилагодљива све док кретање основне инфлације не забиљежили одрживо прилагођавање, а што према мишљењу ове агенције вјероватно неће бити прије 2018. године. Њемачко удружење индустрије BDI о истом питању не очекује брзу промјену, те наводи да раст стопе инфлације не представља разлог за промјену политике. С друге стране, министар финансија Њемачке Schaeuble је изјавио да би ЕЦБ требало да почне с повлачењем ултра стимулативне монетарне политике ове године, те је додао да то неће бити лако. Рејтинг агенција S&P је потврдила кредитни рејтинг Белгије (AA) са стабилним изгледима. Канадска рејтинг агенција DBRS је смањила рејтинг Италије за једну степеницу на BBB са стабилним изгледима. Аустрија је емитовала десетогодишње (0,514%) и тридесетогодишње (1,478%), а Холандија тридесетогодишње (1,145%) обвезнице. Њемачка је емитовала десетогодишње обвезнице по приносу од 0,36%, што је за 15 базних поена више у поређењу с приносом оствареним на аукцији одржаној у новембру прошле године. По мањим приносима у односу на претходне аукције Италија је емитовала трогодишње (0,06%), седмогодишње (1,15%) и двадесетогодишње (2,53%) обвезнице. Француска је емитовала тромјесечне (-0,637%), шестомјесечне (-0,633%) и једногодишње (-0,622%), Белгија тромјесечне (-0,655%) и једногодишње (-0,625%), Италија једногодишње (-0,25%), а ESM шестомјесечне (-0,618%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Sentix индекс повјерења инвеститора – ЕЗ ЈАН	12,8	18,2	10,0
2.	Стопа незапослености – ЕЗ НОВ	9,8%	9,8%	9,8%
3.	Стопа незапослености – Белгија НОВ	-	7,6%	7,6%
4.	Стопа незапослености – Италија (прелим.) НОВ	11,6%	11,9%	11,8%
5.	Биланс буџета – Белгија (у милијардама EUR) ДЕЦ	-	-12,62	-17,13
6.	Трговински биланс – Њемачка (у милијардама EUR) НОВ	20,3	22,6	19,4
7.	БДП – Њемачка (Г/Г) 2016. година	1,8%	1,9%	1,7%
8.	Индустријска производња – ЕЗ (Г/Г) НОВ	1,6%	3,2%	0,8%
9.	Стопа инфлације – Француска ДЕЦ	0,8%	0,8%	0,7%
10.	Стопа инфлације – Шпанија ДЕЦ	1,4%	1,4%	0,5%
11.	Стопа инфлације – Финска ДЕЦ	-	1,0%	0,7%

САД

Приноси америчких обвезница нису биљежили значајне промјене током прошлонедељног трговања, односно сви су смањени за по два базна поена у односу на претходну седмицу. Пажња учесника на тржишту је била усмјерена на говор новоизабраног председника САД-а Трмпра, који је дјелимично разочарао учеснике на тржишту тиме што није понудио више детаља о фискалним стимулансима најављеним током његове кампање. Осим њега, током протекле седмице говор је одржала и председница Feda Yellen, која је изјавила да се привреда САД-а не суочава с озбиљним препрекама у кратком року, али да је потребно озбиљно суочавање с дугорочним изазовима који носе низак ниво продуктивности и неједнак раст. Yellen је истакла да је продуктивност, која је кључна детерминанта животног стандарда, и даље на историјски ниском нивоу, те економисти и даље настоје да разумију разлог за то. Она је, такође, навела и то да је инфлација повећана с веома ниског нивоа и да се налази нешто испод циљаног нивоа од 2,0%, као и да је тржиште рада „углавном јако“, те да се биљежи раст зарада запослених.

Према прогнозама Свјетске банке, привреда САД-а би током 2017. године могла биљежити просјечан ниво економског раста од 2,2% на годишњем нивоу, што је знатно бољи податак од просјека за 2016. годину, који је према њиховим процјенама износио 1,6%.

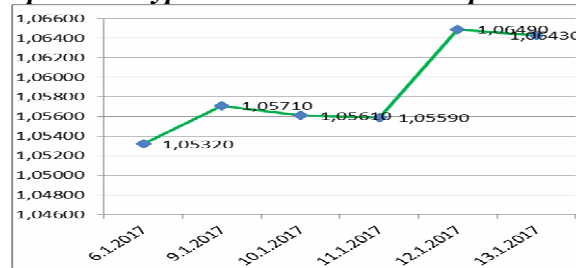
Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс (USD милијарди) НОВ	-26,0	-27,5	-42,6
2.	Потрошачки кредити (USD милијарди) НОВ	18,40	24,53	16,17

3.	Индекс цијена увезене робе (Г/Г)	ДЕЦ	1,8%	1,8%	0,1%
4.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	ДЕЦ	1,6%	1,6%	1,3%
5.	Индекс малопродаје (М/М)	ДЕЦ	0,7%	0,6%	0,2%
6.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	07. ЈАН	255.000	247.000	237.000

USD је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/USD повећан с нивоа од 1,0532 на ниво од 1,0643.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Протеклу седмицу на британском тржишту је обиљежило ишчекивање говора премијерке Мау о повлачењу члана 50. Лисабонског споразума, тј. процеса напуштања ЕУ. Крајем седмице су се појавиле вијести да ће премијерка Мау приликом планираног обраћања позвати на чист и тешки Brexit, чиме ће јасно указати да је Велика Британија спремна да се повуче из заједничког тржишта и царинске уније са циљем да успостави контролу имиграције, као и да укине надлежности Европског суда правде. Након ових вијести, GBP је снажно депрецирала у односу на EUR и USD. Министар финансија Hammond је упозорио да уколико Велика Британија напусти ЕУ без споразума о приступу јединственом тржишту, тада би економија могла да претрпи штету, барем краткорочно. Ипак, он је истакао да ће Велика Британија урадити све што буде потребно, како би се умањиле штете.

Гувернер ВоЕ Carney је изјавио да ће за ВоЕ велики изазов бити обуздавање рапидног раста кредитирања грађана, које је страшно повећано крајем прошле године, а које је имало сличне трендове и у периодима прије глобалне финансијске кризе. Carney је додао да сматра да би Brexit могао имати веће краткорочне финансијске ризике по континенталну Европу него по Велику Британију, због важности финансијских услуга Велике Британије за регион. Што се тиче Brexita, Carney је поновио да је Великој Британији потребан транзициони период како би глатко напустила ЕУ.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Halifax цијене кућа (М/М)	ДЕЦ	0,3%	1,7%	0,6%
2.	Трговински биланс (у млрд GBP)	НОВ	-11,15	-12,16	-9,89
3.	Индустријска производња (Г/Г)	НОВ	0,7%	2,0%	-0,9%
4.	Радноинтензивна производња (Г/Г)	НОВ	0,4%	1,2%	-0,5%
5.	Грађевински сектор (Г/Г)	НОВ	2,0%	1,5%	0,7%
6.	NIESR процјена ГДП	ДЕЦ	0,5%	0,5%	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 0,85735 на ниво од 0,87165, док је курс GBP/USD смањен с нивоа од 1,2287 на ниво од 1,2182.

ЈАПАН

Један од извршних директора ВоЈ Amamiya је изјавио да је контрола криве приноса од стране ВоЈ усмјерена ка превазилажењу дефлације, а не минимизирању трошкова фискалне политике или подршци цијена обвезница. Према његовим наводима, чини се да тржиште спонтано одговара на овај оквир политике ВоЈ, као и да ова политика даје позитивне ефекте по економију Јапана. ВоЈ

одржава стабилну политику од септембра 2016. године, којом настоји да се бори с дугорочном дефлацијом. Гласноговорник Владе Јапана Suga је истакао да Влада и ВоЈ пажљиво надгледају тржиште и воде политике са циљем превазилажења дефлације и подстицања раста.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

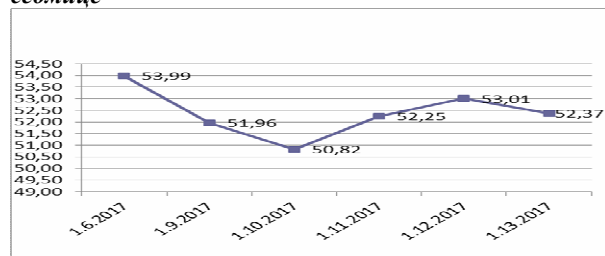
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс повјерења потрошача ДЕЦ	41,4	43,1	40,9
2.	Текући рачун (у млрд ЈПЈ) НОВ	1.460,0	1.415,5	1.719,9
3.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г) ДЕЦ	4,1%	4,0%	3,9%
4.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г) ДЕЦ	3,5%	3,4%	3,4%

ЈПЈ је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/ЈПЈ забиљежио пад с нивоа од 123,25 на ниво од 121,87. ЈПЈ је апрецирао и у односу на USD, те је курс USD/ЈПЈ смањен с нивоа од 117,02 на ниво од 114,49.

НАФТА И ЗЛАТО

Цијена једног барела сирове нафте је на отварању њујоршке берзе у понедјељак износила 53,99 USD (51,26 EUR). Почетком протекле седмице објављена је информација о повећању броја активних бушотина нафте у САД-у, што је утицало на смањење цијене овог енергента. Допринос смањењу цијене нафте дале су и сумње инвеститора у то да ће све земље које су се обавезале да ће смањити обим производње нафте испоштовати овај договор. Ирак и Иран су сигнализovali да би чак могли повећати обим производње нафте. Међутим, у четвртак је саопштено да је Саудијска Арабија смањила обим производње нафте на ниво нижи од 10 милиона барела дневно, што је најнижи обим производње у посљедња 22 мјесеца и нижи ниво производње нафте од оног на који се ова земља обавезала. Поред тога, Кувајт и Алжир су најавили да би, такође, могли смањити обим производње нафте више него што је договорено. Ове информације су утицале на повећање цијене нафте. Током трговања у петак на тржишту су се поново појавиле шпекулације да земље произвођачи нафте, које нису дио ОПЕКС-а, ипак, неће смањити обим производње овог енергента. Генерални секретар ОПЕКС-а Mohammad Barkindo изјавио је у петак да ће земље чланице ове групе на састанку који се одржава 22.01.2017. године усвојити механизам усклађивања обима производње нафте. На затварању тржишта у петак цијена нафте је износила 52,37 USD (49,21 EUR).

Граф 3: Кретање цијене нафте 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.

Извор: Bloomberg

На отварању лондонске берзе у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.172,63 USD (1.113,40 EUR). Током протекле седмице цијена овог племенитог метала је биљежила раст, на који су утицали депрецијација USD, неизвјесност рјешавања банкарске кризе у Италији и очекивања да би увођење фискалних стимуланса у САД током ове године могло да подстакне раст инфлације у тој земљи. Учесници на тржишту злата су били разочарани након што новоизабрани предсједник САД-а у говору одржаном током протекле седмице није пружио више детаља о најављеним фискалним стимулансима. Ипак, политичке неизвјесности у еврозони, али и у САД-у су наставиле да пружају подршку расту цијене злата. Током трговања у четвртак цијена злата је забиљежила највиши ниво у посљедња два мјесеца. Ипак, висок ниво цијене овог метала утицао је на азијске купце да не повећају обим куповине злата, упркос томе што је сезона празника и што је у овом периоду уобичајена повећана тражња за овим племенитим металом. Међутим, апрецијација USD забиљежена током трговања у петак је утицала на благо смањење цијене злата. На затварању лондонске берзе у петак цијена овог племенитог метала је износила 1.197,34 USD по једној финој унци. На седмичном нивоу цијена злата је повећана за 24,71 USD, односно 2,11%.

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

