

Сарајево, 23.10.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
16.10.2017.- 20.10.2017.**

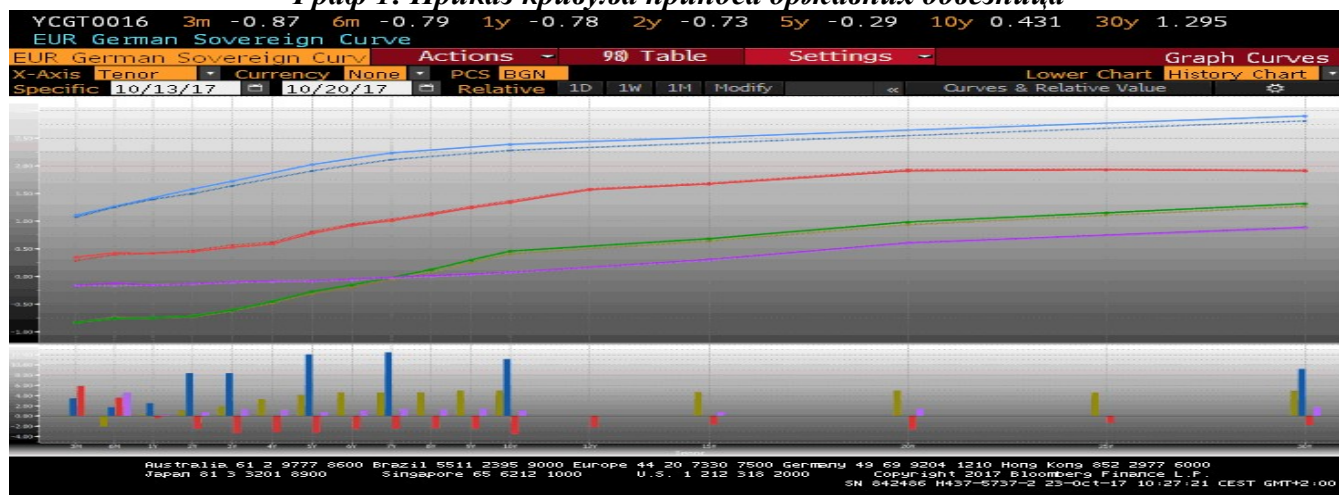
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона			САД			Велика Британија			Јапан		
	13.10.17	-	20.10.17	13.10.17	-	20.10.17	13.10.17	-	20.10.17	13.10.17	-	20.10.17
2 године	-0,73	-	-0,72	↗	1,49	-	1,58	↗	0,47	-	0,44	↘
5 година	-0,31	-	-0,27	↗	1,90	-	2,02	↗	0,81	-	0,77	↘
10 година	0,40	-	0,45	↗	2,27	-	2,38	↗	1,37	-	1,33	↘
				↗				↗				↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси		
	13.10.17	-	20.10.17
3 мјесеца	-0,744	-	-0,797
6 мјесеци	-0,745	-	-0,765
1 година	-0,727	-	-0,724

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 20.10.2017. године (пуне линије) и 13.10.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Пад приноса обвезница еврозоне настављен је и почетком протекле седмице, под утицајем наставка реакције тржишта на шпекулације да су чланови УВ ЕЦБ углавном сагласни што се тиче продужења рока трајања актуелног програма квантитативних олакшица са смањеним обимом куповина. Посљедње изјаве званичника ЕЦБ-а углавном указују на спремност ове институције да на сједници која се одржава 26. октобра најави промјене наведеног програма који истиче крајем текуће године. Почетком протекле седмице пад приноса забиљежиле су и шпанске обвезнице, иако је и даље била присутна неизвјесност око развоја ситуације везано за проглашење независности Каталоније. Првобитни рок, који је централна Влада у Мадриду одредила за одустајање Каталоније од идеје независности, је продужен до четвртка, а како исти није испоштован, крајем протекле седмице Влада Шпаније је затражила од Сената да одобри распуштање Владе Каталоније, што је наишло на негодовање од стране предсједника овог региона Puigdemonta, који је најавио да овај план Мадрида неће прихватити, те да ће наставити „да се бори“. Принос

десетогодишњих шпанских обвезница је на седмичном нивоу повећан за 5 базних поена. Приноси сигурнијих обвезница еврозоне су, такође, забиљежили раст до краја седмице, приликом чега је принос њемачких петогодишњих обвезница повећан за 4, а принос десетогодишњих обвезница за 5 базних поена на седмичном нивоу. Изузетак оваквом кретању су биле италијанске обвезнице, чији су приноси петогодишњих обвезница смањени за 7,5 базних поена, а десетогодишњих обвезница за 4 базна поена.

Уставни суд Њемачке је одбацио захтјев да Deutsche Bundesbank престане учествовати у програму квантитативних олакшица ЕЦБ-а. Ипак, одлука о тужби, која у питање доводи легалност самог програма куповина обвезница, још увијек није донесена.

Њемачка је емитовала обвезнице с роком доспијећа од 30 година по приносу од 1,22%, што је за 5 базних поена мање у односу на претходну аукцију која је одржана прије мјесец дана. Француска је емитовала обвезнице с роком доспијећа од 3,5 године (-0,39%), 5,5 година (-0,07%) и 7 година (0,18%). Шпанија је емитовала трогодишње (0,043%), седмогодишње (1,124%), десетогодишње (1,627%), као и тридесетогодишње (2,874%) обвезнице.

Француска је емитовала тромјесечне (-0,701%), шестомјесечне (-0,637%) и једногодишње (-0,597%), а Холандија шестомјесечне (-0,71%) трезорске записе. Португал је по рекордно ниском приносу (-0,389%) емитовао тромјесечне трезорске записе, те једногодишње (-0,325%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Трговински биланс – ЕЗ (у милијардама EUR)	АВГ	20,2	21,6
2.	Текући рачун – ЕЗ (у милијардама EUR)	АВГ	-	33,3
3.	Индекс грађевинског сектора – ЕЗ (Г/Г)	АВГ	-	1,6%
4.	Стопа инфлације – ЕЗ	СЕП	1,5%	1,5%
5.	Стопа инфлације – Аустрија	СЕП	-	2,4%
6.	Произвођачке цијене – Њемачка (Г/Г)	СЕП	2,9%	3,1%
7.	ZEW индекс повјерења инвеститора – Њемачка	ОКТ	20,0	17,6
8.	Стопа незапослености – Холандија	СЕП	4,6%	4,7%

САД

Приноси америчких обвезница су током протекле седмице забиљежили значајан раст за 9 до 12 базних поена у односу на претходну. Приноси двогодишњих обвезница се и даље налазе на највишем нивоу од 2008. године, док приноси петогодишњих обвезница осцилирају око највишег нивоа од 2011. године. Раст приноса америчких обвезница био је подстакнут објављивањем информација да је амерички Сенат одобрио резолуцију према којој за усвајање реформи фискалног система САД неће бити потребна подршка Демократа у Конгресу САД, што ће вјероватно имати утицаја на много бржи темпо њиховог усвајања. Поред тога, амерички акцијски индекси Dow Jones (23.328,63 поена) и S&P 500 (2.575,21 поена) су током трговања у петак забиљежили раст на рекордно високе нивое. Током протекле седмице објављен је „Beige Book“, редовни извјештај Феда о стању у домаћој привреди у протеклих шест недеља, према којем је привреда САД у том периоду забиљежила раст, који је био праћен веома благим растом стопе инфлације. У овом извјештају је наведено и то да поједине компаније очекују да ће поопштрење услова на тржишту рада успорити опоравак који је успиједио након природних непогода које су почетком протеклог мјесеца погодили поједине дијелове САД.

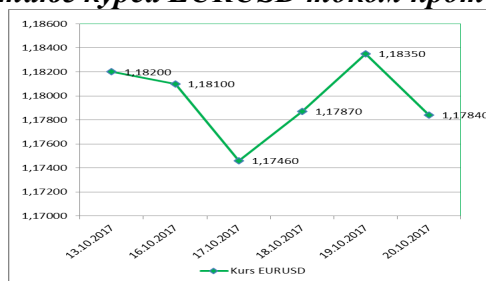
Пажња инвеститора је и током протекле седмице била усмјерена на шпекулације о томе ко ће бити наредни предсједник Федералних резерви, а према информацијама објављеним на Bloombergu, актуелни члан Федовог Одбора гувернера Powell и економиста John Taylor тенутно имају највеће шансе да буду именовани на ту функцију.

Табела 4.: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс започетих кућа (М/М)	СЕП	-0,4%	-4,7%	-0,2%
2.	Индекс грађевинских дозвола (М/М)	СЕП	-2,1%	-4,5%	3,4%
3.	Индекс цијена увезених роба и услуга (Г/Г)	СЕП	2,6%	2,7%	2,1%
4.	Индекс цијена извезених роба и услуга (Г/Г)	СЕП	-	2,9%	2,4%
5.	Индекс водећих економских индикатора (М/М)	СЕП	0,1%	-0,2%	0,4%
6.	Индекс прерађивачког сектора Фед из Њујорка	СЕП	20,4	30,2	24,4
7.	Индекс прерађивачког сектора Фед из Филаделфија	СЕП	22,0	27,9	23,8
8.	Индекс индустријске производње (М/М)	СЕП	0,3%	0,3%	-0,7%
9.	Искоришћеност капацитета	СЕП	76,2%	76,0%	75,8%
10.	Индекс производње прерађивачког сектора	СЕП	0,2%	0,1%	-0,2%
11.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	14. ОКТ	240.000	222.000	244.000

Током протекле седмице USD је апрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD смањен с нивоа од 1,1820 на ниво од 1,1784, што на седмичном нивоу представља смањење од 0,3%.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Њемачка тренутно ради на приједлогу будућих односа ЕУ и Велике Британије који укључује и захтјеве за „свеобухватан споразум о слободној трговини“ између ова два региона, према нацрту документа од 11. октобра који је припремило Министарство иностраних послова у Берлину. Документом се предлаже шире партнерство које укључује минимално сегменте иностране и сигурносне политике, борбу против тероризма, сарадњу у области кривичног правосудја, пољопривреду и риболов, енергију, транспорт, истраживање и дигитализацију. У нацрту извјештаја Министарства иностраних послова Њемачке се наводи да дијеле жељу Велике Британије да се осигура блиско партнерство након што Велика Британија напусти ЕУ.

Подаци о инфлацији су показали да је током септембра инфлација износила 3% годишње. То је највећи ниво инфлације у посљедњих пет година и свакако изнад циљаног нивоа од 2%. Највећи утицај на раст инфлације имала је депрецијација GBP након Брексита, што се сматра да ће бити привремени ефекат по инфлацију. Индекс темељне инфлације је у септембру износио 2,7% годишње, што је исти ниво из претходног периода и у складу с очекивањима.

Главни економиста BoE Haldane је изјавио да снажан раст запослености и истовремено скроман раст плата постављају питање шта се дешава у економији, што се свакако одражава и на одлуке о монетарној политици у земљи. Haldane је раније изјавио да сматра да би у наредним мјесецима могло доћи до повећања референтне каматне стопе. Инвеститори очекују да ће прво повећање референтне каматне стопе да се деси на састанку MPC BoE који се одржава 2. новембра.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Rightmove цијене кућа (Г/Г)	ОКТ	-	1,4%	1,1%
2.	Инфлација (Г/Г)	СЕП	3,0%	3,0%	2,9%
3.	PPI улазне цијене у производњи (Г/Г)	СЕП	8,2%	8,4%	8,4%

4.	PPI излазне цијене производње (Г/Г)	СЕП	3,3%	3,3%	3,4%
5.	Захтјеви незапослених за помоћ	СЕП	-	1.700	-200
6.	ILO стопа незапослености (квартално)	АВГ	4,3%	4,3%	4,3%
7.	Малопродаја (Г/Г)	СЕП	2,1%	1,2%	2,3%
8.	Позајмице јавног сектора (у млрд GBP)	СЕП	6,5	5,9	4,7

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио раст с нивоа од 0,88977 на ниво од 0,89312, док је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,3285 на ниво од 1,3190.

ЈАПАН

Коалиција на челу с премијером Абеем је на изборима одржаним током викенда задржала већину у Парламенту, при чему је освојила двотрећинску већину у Доњем дому Парламента. Овакви резултати осигуравају да Абе на премијерској позицији остане до 2021. године. Снажна побједа омогућава да Абе без препрека настави с планом усмјеравања фискалних ресурса ка подршци образовању и брзи за дјецу, уз настојање редуцирања буџетског дефицита, што је негативно по државне обвезнице Јапана. За ВоЈ ово значи више активности везано за утицај на криву приноса.

Члан MPC ВоЈ Сакураи је одбацио потребу за додатним монетарним олакшицама, те изјавио да ВоЈ не треба подузимати нове кораке како би убрзала моменат достизања инфлаторног циља од 2%, као и да је тренутна политика контроле криве приноса довољна. Такође, Сакураи је поновио да се инфлација налази на путу достизања инфлаторног циља од 2%. Исто тако, Сакураи је додао да сматра да повећање партиципације на тржишту рада, као и напори компанија да повећају продуктивност смањују притиске на плате и зараде у кратком року. У сваком случају, овакви трендови имају позитиван утицај на цијене у дугом року, јер подстичу економски раст, закључио је Сакураи, те додао да ВоЈ не треба мијењати инфлаторни циљ од 2%.

Гувернер ВоЈ Курода је упозорио да инвеститори могу да се носе с геополитичким ризицима који би могли повући турбуленције на финансијским тржиштима и да ометају шири глобални економски опоравак. Курода је изјавио да глобални економски опоравак постаје свеобухватнији с растућим трговинским и фабричким outputом, повећањем капиталне и личне потрошње, али, према његовом мишљењу, креатори монетарне политике морају имати на уму факторе који могу да имају негативан утицај на економска очекивања, попут пада продуктивности, слабе инфлације у многим напредним економијама, као и геополитички ризици. Што се тиче Јапана, Курода је изјавио да је инфлација и даље слаба, упркос умјереној економској експанзији, што значи да ће ВоЈ задржати масивне монетарне стимулансе још неко вријеме. Према његовом мишљењу достизање инфлаторног циља од 2% је још увијек далеко, те ће ВоЈ наставити с агресивним монетарним олакшицама како би се достигао постављени циљ.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

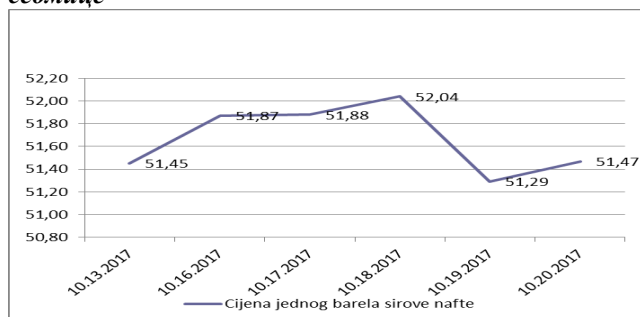
Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индустријска производња (Г/Г) F	АВГ	-	5,3%	5,4%
2.	Искоришћеност капацитета (М/М)	АУГ	-	3,3%	-1,8%
3.	Трговински биланс (у млрд JPY)	СЕП	556,8	670,2	112,6
4.	Извоз (Г/Г)	СЕП	15,0%	14,1%	18,1%
5.	Увоз (Г/Г)	СЕП	14,7%	12,0%	15,2%
6.	Индекс укупне индустријске активности (М/М)	АВГ	0,2%	0,1%-0,1%	

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст с 132,21 на ниво од 133,77. JPY је депрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио раст с нивоа од 111,82 на ниво од 113,52.

НАФТА И ЗЛАТО

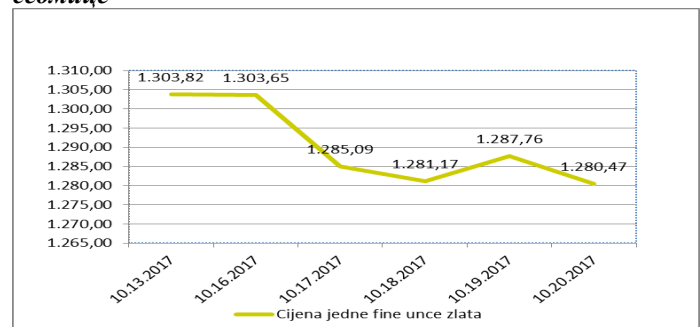
На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена једног барела сирове нафте је износила 51,45 USD (43,53 EUR). Почетком протекле седмице цијена нафте је биљежила раст подстакнут јачањем политичких тензија у Ираку, као и новим тензијама у односима САД и Ирана. Половином протекле седмице објављен је податак да су америчке залихе сирове нафте у другој седмици октобра смањене за 5,7 милиона барела, док су у истом периоду значајно повећане залихе нафтних деривата, први пут од августа текуће године. Поред тога, током протекле седмице објављена је информација да би споразум о смањеном обиму производње нафте између земаља чланица ОПЕКС-а и других земаља произвођача нафте могао бити продужен до краја 2018. године. Цијена једног барела сирове нафте је током трговања у петак повећана, те је износила 51,47 USD (43,68 EUR). Иако је цијена нафте на затварању тржишта у петак само благо повећана у односу на цијену забиљежену на отварању, њен ниво је највиши у посљедњих скоро мјесец дана.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.303,82 USD (1.103,06 EUR). Током трговања у понедељак цијена једне fine унце злата није биљежила значајне промјене, али је током трговања у уторак значајно смањена. Утицај на овакво смањење цијене злата имао је значајан раст тражње за ризичнијом финансијском активом, као и објављивање информација да су званичници лондонске берзе злата забринути за то како ће нова регулатива финансијских тржишта у ЕУ (MIFID II) и Брегзит утицати на обим трговања златом на овој берзи. Током августа обим трговања златом на лондонској берзи је износио 18,5 милиона унци, што је за 12% мање у односу на јун текуће године. Истовремено, забиљежен је значајан раст обима трговања на њујоршкој берзи злата током трећег квартала за 25% у односу на претходни квартал. Током трговања у петак цијена злата је смањена под утицајем апрецијације USD у односу на валуте трговинских партнера, те је на затварању тржишта износила 1.280,47 USD (1.086,62 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.