

Сарајево, 05.09.2016. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
29.08.2016.- 02.09.2016.**

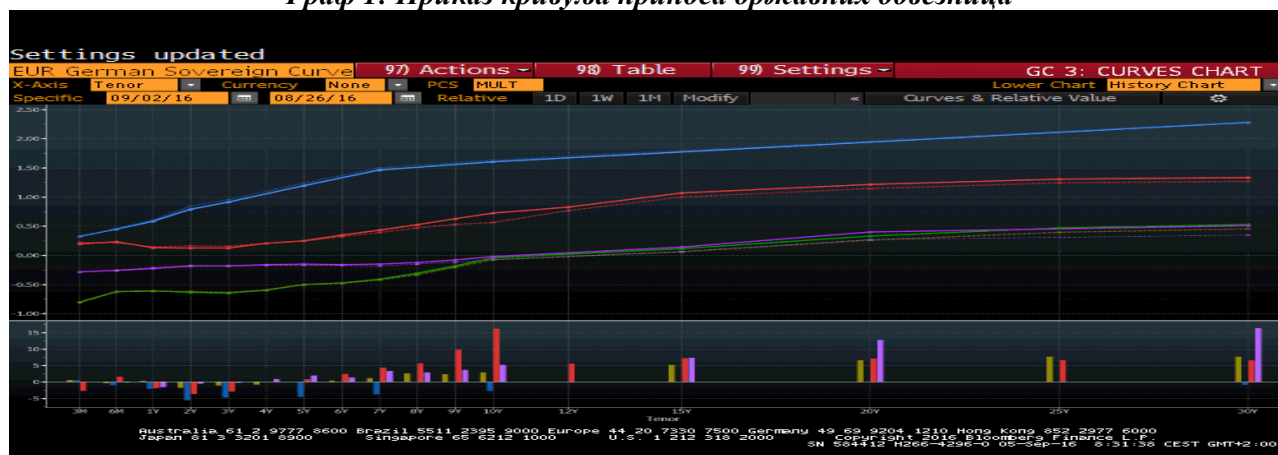
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	26.8.16	-	2.9.16		26.8.16	-	2.9.16		26.8.16	-	2.9.16		26.8.16	-	2.9.16	
2 године	-0,61	-	-0,63	↘	0,84	-	0,79	↘	0,17	-	0,13	↘	-0,17	-	-0,18	↘
5 година	-0,50	-	-0,50	→	1,24	-	1,19	↘	0,24	-	0,25	↗	-0,17	-	-0,15	↗
10 година	-0,07	-	-0,04	↗	1,63	-	1,60	↘	0,56	-	0,73	↗	-0,07	-	-0,03	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	26.8.16	-	2.9.16	
3 мјесеца	-0,809	-	-0,802	↗
6 мјесеца	-0,622	-	-0,627	↘
1 година	-0,591	-	-0,589	↗

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 02.09.2016. године (пуне линије) и 26.08.2016. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Кретање приноса на европске обвезнице протекле седмице је било волатилно, на шта утицај и даље имају шпекулације у вези с питањем да ли ће FED повећати референтну каматну стопу већ у септембру или не. Посматрано на седмичном нивоу, приноси обвезница краћег рока доспијећа су забиљежили пад, приноси средњег рока доспијећа нису забиљежили промјене, док су приноси дугорочних обвезница еврозоне забиљежили раст.

Редовни седмични подаци ЕЦБ-а показали су да је вриједност купљених обвезница јавног дуга у оквиру програма квантитативних олакшица код ове институције достигла 990,8 милијарди EUR. Потражња за државним обвезницама у еврозони је и даље изражена, будући да се стопа инфлације још увијек налази испод циљаног нивоа од око 2%, те да приноси на обвезнице биљеже изузетно ниске нивое. Такође, утицај имају и шпекулације о могућностима проширења стимулативних мјера, а тренутни програм ће остати на снази најмање до марта 2017. године.

Прошле седмице је објављен први прелиминарни податак о инфлацији у еврозони, која је током августа износила 0,2% на годишњем нивоу, што је податак једнак јулском и мањи од очекивања (0,3%). Поједини аналитичари су протумачили објављивање овог податка као сигнал лошијих изгледа европског економског раста, али и потешкоћа с којима се суочава ЕЦБ у достизању циљаног нивоа инфлације, а што је повећало шпекулације о увођењу додатних монетарних стимуланса.

Члан УВ ЕЦБ-а, Прает, изјавио је да привреда еврозоне показује „охрабрујуће знакове отпорности“ на одлуку британских гласача да њихова земља напусти ЕУ, док је члан УВ ЕЦБ-а, Nowotny, истакао да је економски раст у САД-у знатно већи у односу на економски раст еврозоне, као и да је америчка привреда знатно ближа циљаном нивоу стопе инфлације.

Француска је емитовала тромјесечне (-0,578%), шестомјесечне (-0,586%) и једногодишње (-0,585%) трезорске записе. Такође, Француска је емитовала и десетогодишње и двадесетогодишње обвезнице по приносима од 0,26% и 0,82%, респективно, те обвезнице с доспијећем од 29 година (1,01%). Њемачка је емитовала двогодишње обвезнице по приносу од -0,63%. Белгија је емитовала тромјесечне (-0,597%) и шестомјесечне (-0,596%) трезорске записе. Италија је емитовала шестомјесечне трезорске записе (-0,236%), те по рекордно ниским приносима петогодишње (0,19%) и десетогодишње (1,14%) обвезнице. Шпанија је емитовала двогодишње (-0,098%), десетогодишње (1,095%), те обвезнице са доспијећем од 30 година по приносу од 2,115%.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације– ЕЗ (прелим.)	АВГ	0,3%	0,2%	0,2%
2.	Стопа незапослености – ЕЗ	ЈУЛ	10,0%	10,1%	10,1%
3.	Стопа инфлације – Белгија	АВГ	-	2,16%	2,28%
4.	Стопа инфлације – Њемачка (прелим.)	АВГ	0,5%	0,3%	0,4%
5.	Стопа инфлације – Француска (прелим.)	АВГ	0,4%	0,4%	0,4%
6.	Стопа инфлације – Италија (прелим.)	АВГ	-0,1%	0,0%	-0,2%
7.	PMI индекс радноинтензивног сектора – ЕЗ (финал.)	АВГ	51,8	51,7	52,0
8.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	ЈУЛ	-2,9%	-2,8%	-3,1%
9.	Повјерење потрошача – ЕЗ (финал.)	АВГ	-8,5	-8,5	-7,9
10.	GDP – Белгија (Q/Q) Ф	II КВАРТАЛ	-	0,5%	0,2%
11.	GDP – Италија (Q/Q) Ф	II КВАРТАЛ	0,0%	0,0%	0,3%

САД

Током протекле седмице објављена су два најзначајнија податка према којима FED одређује своју монетарну политику. FED-ова преферирајућа мјера стопе инфлације, PCE дефлатор, је у складу са очекивањима током јула смањена на ниво од 0,8%, што је најнижи ниво од марта текуће године. Стопа незапослености је током јула задржана на нивоу од 4,9%, колико је износила у јуну. Међутим, подаци о промјени броја запослених по секторима су били мањи од претходних, али и од очекивања. Објављивање ових података је утицало на смањење очекивања да ће на септембарском састанку FOMC-а доћи до повећања референтне каматне стопе.

Предсједник FED-а из Минеаполиса, Kashkar, изјавио је током протекле седмице да би желио да види повећање темељне стопе инфлације, прије него што дође до повећања референтне каматне стопе. Стопа темељне инфлације је током јула износила 1,6% на годишњем нивоу. Сличан став има и његов колега из Чикага, Evans, који је навео да су дуготрајна очекивања ниских каматних стопа постала већ укоријењена међу инвеститорима, што дозвољава FED-у да одложи повећање референтне каматне стопе без повећања ризика од настанка финансијске нестабилности. Kashkar и Evans током ове године немају право гласа на састанцима FOMC-а. Међутим, њихов колега који има право гласа на овим састанцима, Rosnegen, изјавио је да очекује да ће FED-ови дуални циљеви, ниво пуне запослености и стабилност цијена, ускоро бити постигнути. Постепеном нормализацијом каматних стопа, FED може да настави да пружа подршку економском расту, док задржавање каматних стопа на ниском нивоу није без ризика. Предсједник FED-а из Ричмонда,

Lacker, изјавио је да још увијек није одлучио о томе како ће гласати на наредној сјединици FOMC-а, али је навео да се залаже за повећање каматних стопа прије него касније.

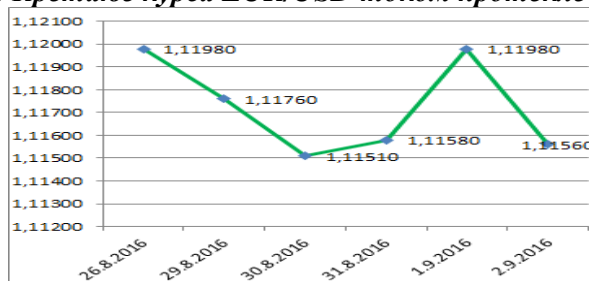
Приноси двогодишњих америчких обвезница су на седмичном нивоу смањени за два базна поена, петогодишњи се нису мијењали, а приноси десетогодишњих су повећани за три базна поена на седмичном нивоу. Амерички акцијски индекс Dow Jones је на седмичном нивоу забиљежио раст од 0,52%, а акцијски индекс S&P 500 раст од 0,50%.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	РСЕ дефлатор (Г/Г) ЈУЛ	0,8%	0,8%	0,9%
2.	Индекс личних прихода (М/М) ЈУЛ	0,4%	0,4%	0,4%
3.	Индекс личне потрошње (М/М) ЈУЛ	0,3%	0,3%	0,5%
4.	Стопа незапослености ЈУЛ	4,8%	4,9%	4,9%
5.	Промјена броја запослених у нефармерском сектору ЈУЛ	180.000	151.000	275.000
6.	Промјена броја запослених у приватном сектору ЈУЛ	180.000	126.000	225.000
7.	Промјена броја запослених у сектору радноинтенз. произв. ЈУЛ	-3.000	-14.000	6.000
8.	Индекс радноинтензивне производње FED-а из Даласа ЈУЛ	-3,9	-6,2	-1,3
9.	Индекс радноинтензивне производње FED-а из Чикага ЈУЛ	54,0	51,5	55,8
10.	Индекс фабричких поруџбина (М/М) ЈУЛ	2,0	1,9%	-1,8%
11.	Индекс поруџбина трајних добара (М/М) ЈУЛ	4,4%	4,4%	4,4%
12.	Индекс потрошачког повјерења АВГ	97,0	101,1	96,7
13.	ISM индекс прерађивачког сектора АВГ	52,0	49,4	52,6
14.	PMI индекс услужног сектора АВГ	52,1	52,0	52,9
15.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ 27. АУГ	265.000	263.000	261.000

USD је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/USD смањен са нивоа од 1,1176 на ниво од 1,1156.

Граф 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Министар економије Њемачке, Gabriel, је изјавио да је Brexit неповољна ситуација која, ипак, неће значајно економски утицати на ЕУ, колико представља психолошки и политички проблем. Gabriel је додао да тренутно свијет Европу перципира као нестабилно подручје. Поред тога, он сматра да уколико се концепт Brexita организује на погрешан начин, тада ће проблем постати дубљи, те је потребно осигурати да Велика Британија не задржи само “лијепе ствари” које се везују за ЕУ без предузимања било каквих одговорности.

Њемачки министар иностраних послова, Steinmeier, изјавио је да би одлука Велика Британије о напуштању ЕУ могла имати дугорочне посљедице које је још увијек тешко предвидјети, али да обје стране, и ЕУ и Велика Британија, требају нова и обавезујућа правила која ће се поштовати у будућности. Steinmeier је, такође, изјавио да сматра да је у интересу Велике Британије да што прије отпочне процес, с обзиром на економске ефекте који већ постају видљиви.

Гувернер ВоЕ, Carney, изјавио је да је подршка групе Г20 кључна када је у питању осигурање пуне и досљедне имплементације реформи глобалног финансијског система. Такође, Carney је истакао да је Финансијски комитет ВоЕ имплементирао комплетне препоруке које су биле усмјерене ка стабилизацији финансијских ризика.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Нето потрошачки кредити (у млрд GBP)	ЈУЛ	1,7	1,2
2.	Број одобених хипотекарних кредита	ЈУЛ	61.900	60.900
3.	Монетрани агрегат М4 (Г/Г)	ЈУЛ	-	3,9%
4.	Gfk повјерење потрошача	АВГ	-8	-7
5.	Nationwide цијене кућа (Г/Г)	АВГ	4,8%	5,6%
6.	PMI радноинтензивни сектор	АВГ	49,0	53,3
7.	PMI грађевински сектор	АВГ	46,3	49,2

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EUR/GBP је забиљежио пад са нивоа од 0,85246 на ниво од 0,83931, док је курс GBP/USD повећан са нивоа од 1,3137 на ниво од 1,3294.

ЈАПАН

Протекле седмице објављен је податак о стопи незапослености у Јапану, која је током јула смањена на рекордно низак ниво (3,0%). Савјетник премијера Abea, Hamada, изјавио је да би BoJ требало да размисли о куповини обвезница у страној валути, као могућност да се ослаби JPY. Истовремено, из Кабинета Владе Јапана је саопштено да је јачање јапанске привреде приоритет, јер би се тиме повећали порезни приходи, те помогло постизање фискалне консолидације. Крајем протекле седмице члан MPC BoJ, Funo, изјавио је да ће BoJ наставити с монетарним олакшицама користећи све расположиве алатке у три димензије олакшица: количину новца, квалитет активе коју купује BoJ и смањење каматних стопа. Истовремено, јапански министар финансија, Aso, истакао је да се нада да ће се лидери земаља чланица Г20 на састанку у Кини сложити о потреби да се користе све алатке монетарне политике за одржавање глобалног раста. Већина економиста очекује да ће BoJ додатно ублажити тренутну монетарну политику на сједници која се одржава крајем овог мјесеца, уз планирану провјеру постојећег стимулативног програма.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

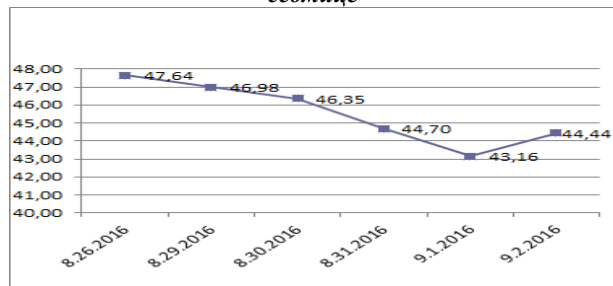
	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености	ЈУЛ	3,1%	3,0%
2.	Монетарна база (Г/Г)	АВГ	-	24,2%
3.	Малопродаја (Г/Г)	ЈУЛ	-0,9%	-0,2%
4.	Индустријска производња (Г/Г) П	ЈУЛ	-3,0%	-3,8%
5.	Капитална потрошња (Г/Г)	II КВАРТАЛ	5,5%	3,1%
6.	PMI индекс радноинтензивног сектора Ф	АВГ	-	49,5
7.	Индекс потрошачког повјерења	АВГ	41,8	42,0
8.	Поруџбине грађевинског сектора (Г/Г)	ЈУЛ	-	-10,9%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио раст са нивоа од 114,00 на ниво од 115,96, што је на седмичном нивоу раст од 1,72%. JPY је депрецирао и у односу на USD, те је курс USD/JPY повећан са нивоа од 101,84 на ниво од 103,92, што је седмични раст од 2,04%.

НАФТА И ЗЛАТО

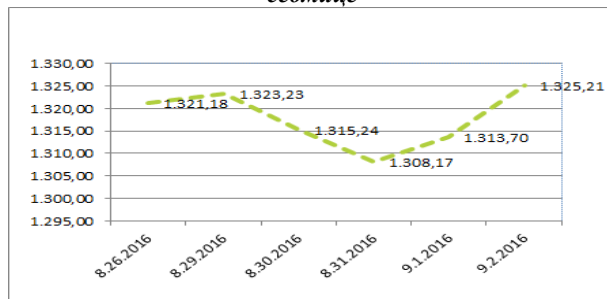
На отварању њујоршке берзе у понедјељак цијена нафте је износила 47,64 USD (42,54 EUR). Током протекле седмице цијена овог енергента је биљежила смањење. Један од фактора који су утицали на смањење цијене нафте је апрецијација USD, што цијену овог енергента чини скупљом за инвеститоре који финансирају куповину нафте из других валута. Објављивање података о повећању америчких залиха нафте, другу седмицу заредом, утицало је на смањење цијене овог енергента. Вишак понуде над тражњом за нафтом је и даље главни фактор који утиче на кретање њене цијене. Шпекулације о постизању споразума о замрзавању обима производње нафте, на састанку земаља чланица ОПЕКС-а, који се током овог мјесеца одржава у Алжиру, фактори су који утичу на кретање цијене у кратком року. Оне су током трговања у петак утицале на раст цијене нафте на ниво од 44,44 USD (39,84 EUR) по барелу. На седмичном нивоу цијена нафте је смањена за 6,72%.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 1.321,18 USD (1.179,84 EUR). Почетком протекле седмице цијена злата је биљежила смањење под утицајем апрецијације USD и јачања шпекулација о томе да би FED до краја године могао повећати референтну каматну стопу. Због тога значајан утицај на кретање цијене злата има објављивање економских података за САД, с обзиром на то да FED-ови званичници наглашавају да ће одлука о повећању референтне каматне стопе највише зависити од објављених података. Током протекле седмице цијена злата је смањена на најнижи ниво у посљедња два мјесеца. Међутим, објављивање разочаравајућих података с америчког тржишта рада је током трговања у петак утицало на раст цијене овог племенитог метала, јер је смањило очекивања да би чланови FOMC-а на септембарској сједници могли повећати референтну каматну стопу. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.325,21 USD (1.187,89 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.