

Сарајево, 18.09.2017. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ
ТРЖИШТИМА
11.09.2017.- 15.09.2017.**

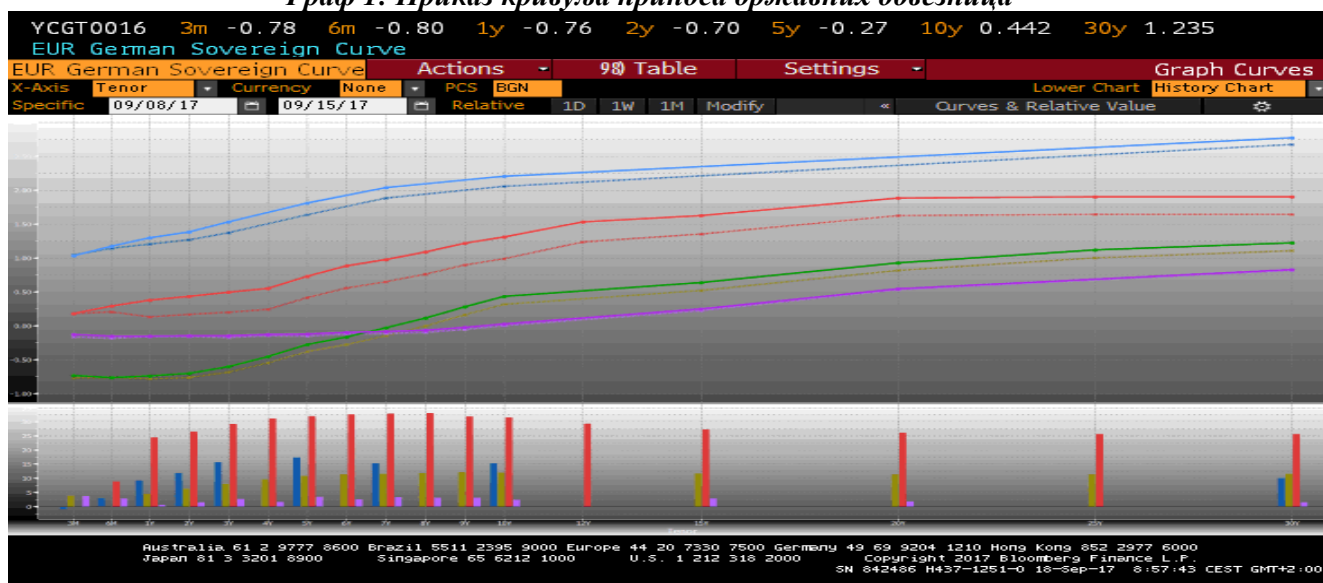
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Еврозона				САД				Велика Британија				Јапан			
	8.9.17	-	15.9.17		8.9.17	-	15.9.17		8.9.17	-	15.9.17		8.9.17	-	15.9.17	
2 године	-0,76	-	-0,70	↗	1,26	-	1,38	↗	0,17	-	0,47	↗	-0,15	-	-0,13	↗
5 година	-0,38	-	-0,28	↗	1,63	-	1,81	↗	0,41	-	0,73	↗	-0,15	-	-0,12	↗
10 година	0,31	-	0,43	↗	2,05	-	2,20	↗	0,99	-	1,31	↗	0,00	-	0,03	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubillove

Доспијеће	Приноси			
	8.9.17	-	15.9.17	
3 мјесеца	-0,736	-	-0,685	↗
6 мјесеци	-0,768	-	-0,768	→
1 година	-0,766	-	-0,714	↗

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 15.09.2017. године (пуне линије) и 08.09.2017. године (испрекидане линије). На доњем дијелу графа је приказана разлика између вриједности одговарајућих приноса на наведене датуме.

ЕВРОЗОНА

Приноси обвезница еврозоне су током протекле седмице забиљежили приличан раст, који је највише био изражен код обвезница средњег и дужег рока доспијећа. Тако је на примјер принос њемачких десетогодишњих обвезница повећан за 12 базних поена, а принос петогодишњих обвезница за око 11 базних поена, на највеће нивое у посљедњих скоро мјесец дана. Највећи раст приноса забиљежен је у уторак под утицајем глобалног раста индекса акција, а који је подстакнут напорима администрације предсједника САД Трмпра да се убрзају пореске реформе које за циљ имају убрзање привредног раста.

Изјаве представника ЕЦБ су, слично саопштењу с посљедње сједнице УВ ЕЦБ, биле усмјерене на ризик волатилности девизног курса, који је потребно надгледати, као и на веома ниску стопу инфлације, која је разлог за потребним високим нивоом стимуланса. Такође, протекле седмице су објављени резултати истраживања Reutersa, који су показали да економисти очекују да ће ЕЦБ на октобарској сједници најавити продужење програма квантитативних олакшица за додатних шест мјесеци, а да би од јануара слједеће године мјесечни износ куповина могао бити смањен на 40 милијарди EUR с тренутних 60 милијарди EUR. На питање када очекују да ће ЕЦБ у потпуности напустити овај програм, 31 од укупно 33 испитаника је одговорило да то очекује до краја слједеће године, укључујући и 6 који очекују да би се то могло десити у првој половини 2018. године. Преосталих двоје економиста очекује да би се то могло десити некада током 2019. године. Исто истраживање је показало да се очекује да ће привредни раст током наредне године бити настављен, али да се не очекује да ће инфлација достићи циљани ниво најмање до 2019. године. Њемачка је емитовала десетогодишње (0,39%), Холандија десетогодишње (0,475%), а Италија трогодишње (0,05%), седмогодишње (1,52%) и двадесетогодишње (2,74%) обвезнице. Француска је емитовала тромјесечне (-0,635%), шестомјесечне (-0,637%) и једногодишње (-0,586%), Шпанија шестомјесечне (-0,386%) и једногодишње (-0,363%), Белгија тромјесечне (-0,627%) и једногодишње (-0,581%), Италија једногодишње (-0,326%), а Њемачка шестомјесечне (-0,766%) трезорске записе.

Табела 3: Кретање економских индикатора за еврозону

Ред.бр	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације – Њемачка АВГ	1,8%	1,8%	1,5%
2.	Стопа инфлације – Француска АВГ	1,0%	1,0%	0,8%
3.	Стопа инфлације – Италија АВГ	1,4%	1,4%	1,2%
4.	Стопа инфлације – Шпанија АВГ	2,0%	2,0%	1,7%
5.	Запосленост – ЕЗ (квартално) II квартал	-	0,4%	0,5%
6.	Трошкови рада – ЕЗ (Г/Г) II квартал	-	1,8%	1,4%
7.	Трговински биланс – ЕЗ (у милијардама EUR) ЈУЛ	20,3	18,6	21,7
8.	БДП – Ирска (квартално) II квартал	1,3%	1,4%	-3,5%
9.	Јавни дуг – Италија (у милијардама EUR) ЈУЛ	-	2.300	2.281,4
10.	Индустријска производња – ЕЗ (Г/Г) ЈУЛ	3,3%	3,2%	2,8%
11.	Индустријска производња – Италија (Г/Г) ЈУЛ	3,7%	4,4%	5,2%
12.	Стопа незапослености – Италија (квартално) II квартал	11,3%	11,2%	11,6%
13.	Стопа незапослености – Грчка (квартално) II квартал	-	21,1%	23,3%

САД

Током протекле седмице је забиљежен раст приноса америчких обвезница, те су двогодишњи повећани за 12 базних поена, петогодишњи за 18 базних поена и десетогодишњи за 15 базних поена у односу на претходну седмицу. Раст приноса америчких обвезница био је подстакнут јачањем очекивања да ће Фед до краја године повећати референтну каматну стопу, ублажавањем метеоролошких непогода у области Мексичког залива, као и информацијама да ће администрација предсједника Трмпа интензивирати напоре да до краја текуће године спроведу реформе фискалног система. Министар финансија САД Mnuchin је изјавио током протекле седмице да вјерује да ће реформе америчког фискалног система бити усвојене до краја текуће године, али је навео и то да није сигуран да ће администрација успјети да постигне договор са законодавцима о смањењу корпоративног пореза на ниво од 15%, узимајући у обзир ниво буџетског дефицита. Индекс потрошачких цијена, који није Федова преферирајућа мјера стопе инфлације, током протеклог мјесеца износио је 1,9% на годишњем нивоу, што је бољи податак од јулског који је износио 1,7% на годишњем нивоу. Раст овог показатеља је подстакао очекивања инвеститора да ће се Фед држати свог плана и још једном до краја текуће године повећати референтну каматну стопу до краја текуће године.

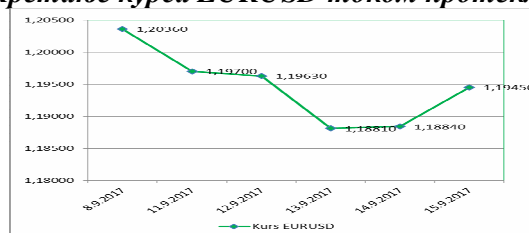
Амерички акцијски индекси су током трговања у петак забиљежили рекордно високе нивое, те је индекс Dow Jones повећан на ниво од 22.268,36 поена, а индекс S&P 500 на ниво од 2.500,23 поена. Ове седмице се одржава редовни састанак FOMC-а, због чега су креатори монетарне политике били суздржани од давања изјава.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	АВГ	2,5%	2,4%
2.	Индекс потрошачких цијена (Г/Г)	АВГ	1,8%	1,9%
3.	Индекс индустријске производње (М/М)	АВГ	0,1%	-0,9%
4.	Искоришћеност капацитета	АВГ	76,7%	76,1%
5.	Индекс производње прерађивачког сектора	АВГ	0,3%	-0,3%
6.	Индекс малопродаје (М/М)	АВГ	0,1%	-0,2%
7.	Индекс прерађивачког сектора Фед из Њујорка	АВГ	18,0	24,4
8.	Мјесечно стање буџета (милијарди USD)	АВГ	-119,0	-107,7
9.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	09. СЕП	300.000	284.000

USD је током протекле седмице апresiasiрао у односу на EUR, те је курс EURUSD смањен с нивоа од 1,2036 на ниво од 1,1945, што представља смањење од 0,75% на седмичном нивоу.

Граф 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Током протекле седмице одржана је сједница MPC BoE, након које је из BoE саопштено да постоји велика вјероватноћа повећања референтне каматне стопе у наредним мјесецима уколико економија и цијеновни притисци наставе да се повећавају. Ово би било прво повећање референтне каматне стопе BoE у последњој декади. Чланови MPC су гласали са 7:2 за задржавање постојеће монетарне политике и тренутне каматне стопе на нивоу од 0,25%, што је и било очекивано. Такође, из BoE је саопштено да уколико се настави тренд смањења слободних капацитета и повећања темелне инфлације, у наредним мјесецима ће вјероватно бити потребна одређена повлачења монетарних стимуланса. Истакнуто је да је економија забиљежила нешто боље перформансе него у претходном мјесецу, те да ће инфлација у будућем периоду вјероватно расти преко циљаног нивоа од 2% и да би током октобра могла премашити 3%, што је благо више у односу на претходна очекивања.

Очекивања јавности о питању повећања каматних стопа у Великој Британији су повећана први пут у последњих 10 година након што је члан MPC BoE Vlieghe, који је снажан заговарач ултра ниских трошкова позајмљивања, изјавио да би каматне стопе требало да буду повећане у наредним мјесецима. Тачније, да би могло доћи до њиховог раста већ на наредном састанку MPC BoE, који се одржава у новембру. Након ових вијести приноси на двогодишње обвезнице Велике Британије, који су најосјетљивији на краткорочне шпекулације о промјенама каматне стопе, су забиљежили највећи ниво од Брегзита. Vlieghe је изјавио да је доскоро фаворизовао одржавање тренутне монетарне политике, чиме се економији давало простора, с обзиром на успорени економски раст и недостатак инфлаторних притисака, као и депрецијацију GBP под утицајем Брегзита.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Инфлација (Г/Г) АВГ	2,8%	2,9%	2,6%
2.	PPI улазне цијене у производњу (Г/Г) АВГ	7,3%	7,6%	6,2%
3.	PPI излазне цијене у производње (Г/Г) АВГ	3,1%	3,4%	3,2%
4.	Индекс цијена кућа (Г/Г) ЈУЛ	4,8%	5,1%	5,1%
5.	Захтјеви незапослених за помоћ АВГ	-	-2.800	-2.900
6.	ILO стопа незапослености ЈУЛ	4,4%	4,3%	4,4%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR и у односу на USD. Курс EURGBP је забиљежио пад с нивоа од 0,91189 на ниво од 0,87889, док је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,3200 на ниво од 1,3594.

ЈАПАН

Премијер Јапана Abe је изјавио да жели да се BoJ фокусира на монетарну политику и достизање инфлаторног циља од 2%, без обзира ко ће бити наредни гувернер BoJ, објављено је у часопису Nikkei. Abe је, такође, изјавио да неће бити промјена у његовом плану за повећање стопе ПДВ-а на 10%, са 8%, у октобру 2019. године.

Истраживање које је провео Reuters је показало да већина аналитичара вјерује да ће BoJ задржати садашњи ниво монетарних олакшица барем до краја наредне године, с обзиром на веома спор раст инфлације. Већина учесника истраживања сматра да ће наредни потез BoJ вјероватно бити ублажавање стимуланса прије него њихово повећање. Исто истраживање је показало да економисти очекују да ће јапанска Влада требати додатна средства у буџету упркос економском побољшању и тврдњама секретара кабинета Владе Suge и министра економије Motegija, који су изјавили да не постоје планови за додатна буџетска средства.

Бивши главни економиста BoJ Наукава је изјавио да би BoJ могла дозволити раст дугорочних каматних стопа, уколико се настави јачање економије и раст инфлације ка 1%. Према мишљењу Наукаве, BoJ би могла или да повећа циљани ниво приноса десетогодишњих обвезница или да дозволи раст дугорочних каматних стопа, циљајући краћи сегмент криве приноса, попут 5 и 8 година. Такође, Наукава сматра да BoJ неће дуго моћи да задржава ниске дугорочне каматне стопе уколико оне почну да расту под утицајем побољшања економских услова у земљи.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

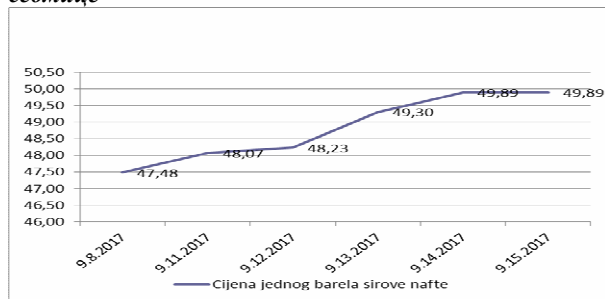
Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Машинске поруџбине (Г/Г) ЈУЛ	-7,8%	-7,5%	-5,2%
2.	Монетарни агрегат М2 (Г/Г) АВГ	4,1%	4,0%	4,0%
3.	Монетарни агрегат М3 (Г/Г) АВГ	3,4%	3,4%	3,4%
4.	Услужни сектор (М/М) ЈУЛ	0,1%	0,1%	-0,2%
5.	Индустријска производња ((Г/Г) F ЈУЛ	-	4,7%	4,7%
6.	Искоришћеност капацитета (М/М) ЈУЛ	-	-1,8%	2,1%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио раст с нивоа од 129,79 на ниво од 132,42. JPY је депрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY повећан с нивоа од 107,84 на ниво од 110,83.

НАФТА И ЗЛАТО

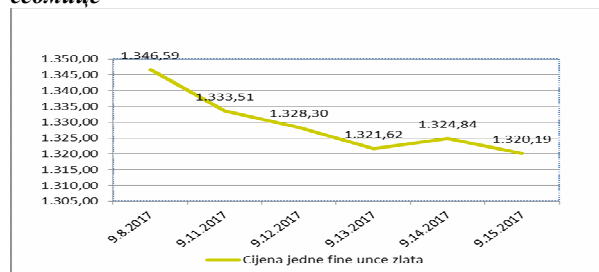
На отварању њујоршке берзе у понедељак цијена једног барела сирове нафте је износила 47,48 USD (39,45 EUR). Током протекле седмице цијена овог енергента је биљежила раст под утицајем информација да је обим производње земаља чланица ОПЕКС-а смањен током августа први пут од марта текуће године, за 76.000 у односу на претходни мјесец, на ниво од 32,76 милиона барела дневно. Поред тога, из Међународне агенције за енергетику је саопштено да су глобалне залихе овог енергента смањене током августа први пут у посљедња четири мјесеца, као и да су аналитичари ове институције повећали очекивања да ће током ове године тражња за нафтом бити повећана за 1,6 милиона барела (током јула је очекивано повећање за 1,5 милиона барела). Током трговања у четвртак цијена нафте је на кратко премашила ниво од 50 USD по једном барелу, али је након тога забиљежила корекцију наниже, те је на затварању тржишта у четвртак, као и у петак износила 49,89 USD (41,77 EUR), што на седмичном нивоу представља раст од 5,1%.

Граф 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедељак цијена једне fine унце злата је износила 1.346,59 USD (1.118,80 EUR). Након што је у претходној седмици цијена овог метала достигла највиши ниво у посљедњих годину дана, током протекле седмице услиједила је њена корекција наниже, која је била резултат повећане тражње инвеститора за ризичнијом активном. Поред тога, утицај на смањење тражње за златом имала је и апрецијација USD у односу на EUR и друге валуте трговинских партнера САД, која је забиљежена током протекле седмице. Раст цијене злата током протекле седмице забиљежен је само у четвртак под утицајем даљег јачања тензија између појединих земаља и Сјеверне Кореје. Током трговања у петак цијена једне fine унце злата је смањена у односу на претходни дан под утицајем раста тражње за ризичнијом финансијском активом, на шта упућује раст америчких акцијских индекса Dow Jones и S&P 500 на рекордно високе нивое. На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 1.320,19 USD (1.105,22 EUR).

Граф 4: Кретање цијене злата током протекле седмице



Припремили:
Служба Front Office
Одјељење за банкарство

Одржавање 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.