

Sarajevo, 24.07.2017. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA
17.07.2017.- 21.07.2017.

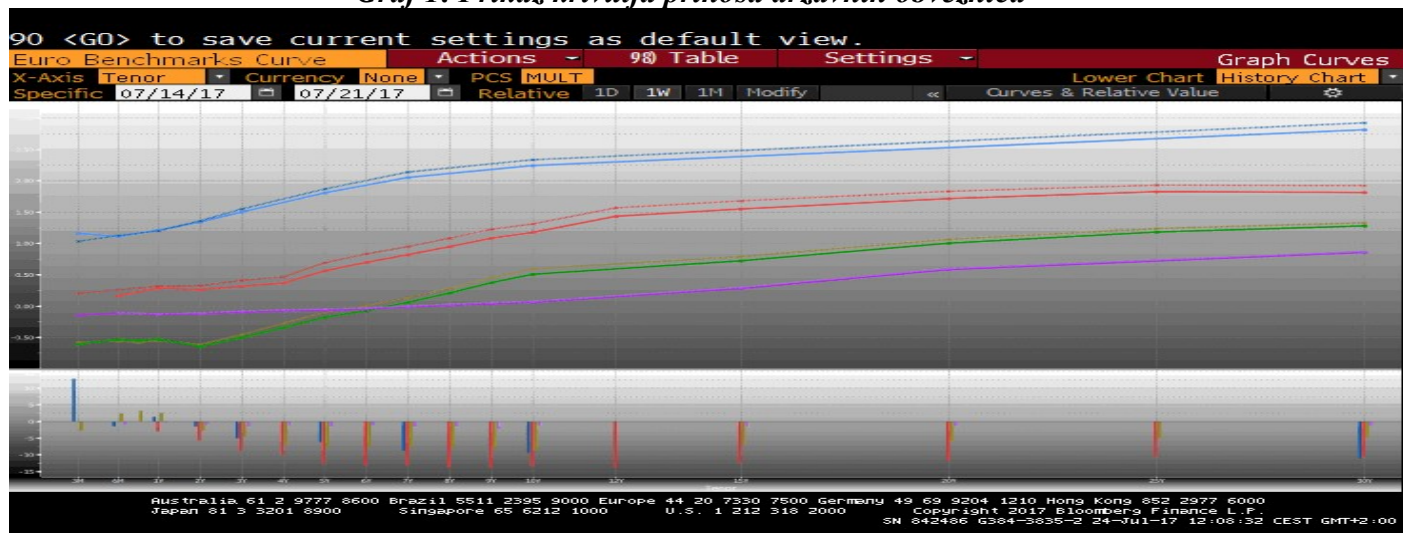
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	14.7.17	-	21.7.17	14.7.17	-	21.7.17	14.7.17	-	21.7.17	14.7.17	-	21.7.17
2 godine	-0,61	-	-0,64	1,36	-	1,34	0,33	-	0,27	-0,10	-	-0,12
5 godina	-0,10	-	-0,18	1,87	-	1,80	0,69	-	0,56	-0,04	-	-0,06
10 godina	0,60	-	0,51	2,33	-	2,24	1,31	-	1,18	0,08	-	0,07

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi		
	14.7.17	-	21.7.17
3 mjeseca	-0,655	-	-0,700
6 mjeseci	-0,702	-	-0,705
1 godina	-0,657	-	-0,659

Graf 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica



Graf prikazuje krive prinosa Njemačke (zelena), SAD (plava), Velike Britanije (crvena) i Japana (ljubičasta) za razdoblja od 3 mjeseca do 30 godina na dane 21.07.2017. godine (pune linije) i 14.07.2017. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

ECB je u skladu s očekivanjima ostavila nepromijenjenu referentnu kamatnu stopu na razini od 0,0%, kao i mjesečni plan kupovina obveznica u iznosu od 60 milijardi EUR najmanje do kraja tekuće godine. Predsjednik ECB-a Draghi je još jednom potvrdio da će kamatne stope ostati na trenutnoj razini, dugo nakon okončanja programa kvantitativnih olakšica. Istodobno, UV ECB-a je jednoglasno vezano za neodređivanje konačnog datuma za izmjenu aktualnog programa, a isto tako je i dalje ostavljen prostor za povećanje iznosa ili dospeljeća ovog programa ukoliko dođe do pogoršanja financijskih uvjeta. Umjesto toga, Draghi je izjavio da će ECB na jesen donijeti odluku u vezi s eventualnim promjenama budućih smjernica monetarne politike. Trenutnu inflaciju opisao je kao „još uvijek usporenu“, kao i da je i dalje potrebna veoma visoka razina monetarnih olakšica kako bi inflacija postupno mogla da bilježi rast, iako je o pitanju gospodarskoga rasta izjavio da se konačno bilježi snažan rast, s tim da je potrebno sačekati da ovaj trend bude vidljiv i kod primanja, odnosno cijena. Krajem prošlog tjedna su objavljene i najnovije

prognoze profesionalnih prognozera prema kojima su prognoze inflacije smanjene za po 0,1% u odnosu na prognoze iz travnja, te se ove godine očekuje inflacija od 1,5%, u 2018. godini 1,4%, a u 2019. godini 1,6%. Dugoročna prognoza inflacije je nepromijenjena, te iznosi 1,8%. S druge strane, prognoze gospodarskoga rasta su povećane na 1,9% za tekuću godinu (ranije očekivano 1,7%), za 2018. godinu 1,8% (ranije očekivano 1,6%), a za 2019. godinu 1,6% (ranije očekivano 1,5%). Dugoročna prognoza GDP-a je nepromijenjena na razini od 1,6%.

Prinosi obveznica eurozone svih rokova dospijea su početkom proteklog tjedna blago smanjeni, a ovaj trend je nastavljen do polovine tjedna kao posljedica političkih događanja u SAD, a zatim i nakon održane sjednice UV ECB. Iako dnevna smanjenja prinosa nisu bila toliko izražena, promatrano na tjednoj razini, prinosi obveznica eurozone su zabilježili priličan pad, koji je najviše bio izražen kod obveznica srednjeg i dužeg roka dospijea. Prinos desetogodišnjih njemačkih obveznica je u promatranom razdoblju smanjen za 9 baznih bodova, a najveći pad od 20 i 22 bazna boda zabilježile su španjolske, odnosno italijanske obveznice ovog dospijea.

U izvješću godišnje revizije zemlje, MMF je objavio da Francuska ima „jedinstvenu mogućnost“ da s ubrzanjem gospodarskoga rasta utječe na slabe javne financije i visoku nezaposlenost, dok istodobno može oporaviti smanjenu konkurentnost. Plan nove Vlade Francuske, koji se fokusira na smanjenje potrošnje, MMF je opisao kao „odgovarajući“, uz napomenu da je plan da se zakoni o zaposlenju učine dodatno fleksibilnim „široko obuhvaćen i ambiciozan“. MMF je povećao prognoze rasta GDP-a Španjolske na 3,1% u ovoj godini sa 2,6%.

Njemačka je po prinosu od 1,29% emitirala obveznice s rokom dospijea od 30 godina, što je za 27 baznih bodova više u usporedbi s aukcijom koja je održana prije skoro mjesec dana i najviše od rujna 2015. godine. Španjolska je emitirala četverogodišnje (0,026%), petogodišnje (0,314%) i desetogodišnje (1,649%) obveznice, a Francuska trogodišnje (-0,41%) i petogodišnje (0,01%) obveznice. Po nešto većim prinosima u odnosu na prethodne aukcije, Francuska je emitirala tromjesečne (-0,576%), šestomjesečne (-0,536%) i jednogodišnje (-0,542%), a Nizozemska tromjesečne (-0,57%) trezorske zapise, dok je Španjolska po manjim prinosima u odnosu na prethodne aukcije emitirala tromjesečne (-0,488%) i devetomjesečne (-0,391%) trezorske zapise, Portugal je po rekordno niskom prinosu (-0,292%) emitirao šestomjesečne trezorske zapise, te po nešto većem prinosu (-0,259%) jednogodišnje trezorske zapise. ESM je emitirao šestomjesečne trezorske zapise (-0,596%). Na tržištu se špekulira da bi Grčka prvi put u posljednje skoro tri godine mogla uskoro ponovo početi s emisijom obveznica, kako bi iskoristila povoljne uvjete financiranja.

Tablica 3: Kretanje ekonomskih pokazatelja za eurozonu

Red.br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Stopa inflacije – EZ	LIPANJ	1,3%	1,3%	1,4%
2.	Stopa inflacije – Austrija	LIPANJ	-	1,9%	1,9%
3.	ZEW indeks povjerenja investitora – Njemačka	SRPANJ	18,0	17,5	18,6
4.	Indeks povjerenja potrošača – EZ (prelim.)	SRPANJ	-1,2	-1,7	-1,3
5.	Indeks građevinskog sektora – EZ	SVIBANJ	-	2,6%	3,3%
6.	Tekući račun – EZ (u milijardama EUR)	SVIBANJ	-	30,1	23,5
7.	Stopa nezaposlenosti – Nizozemska	LIPANJ	-	4,9%	5,1%
8.	Trgovinska bilanca – Španjolska (u milijardama EUR)	SVIBANJ	-	-1,43	-1,20

SAD

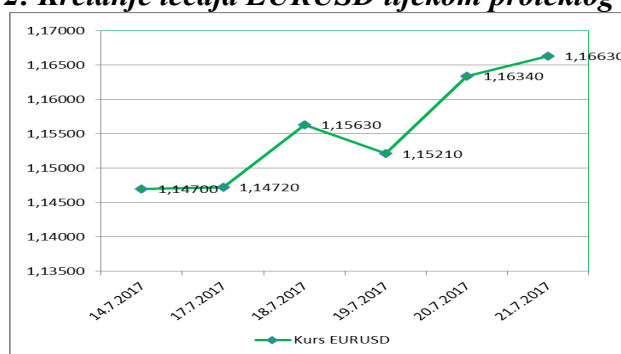
Prinosi američkih obveznica su smanjeni tijekom proteklog tjedna za 2 do 9 baznih bodova u odnosu na tjedan prije toga. Protekli tjedan su obilježile političke turbulencije u SAD koje su potakle tražnju za sigurnijom financijskom aktivom, kao i deprecijaciju USD u odnosu na valute trgovinskih partnera. Fedovi zvaničnici su tijekom proteklog tjedna bili suzdržani od davanja izjava, jer se tijekom ovog tjedna održava redovni sastanak FOMC-a. U proteklom razdoblju objavljeni su podaci koji upućuju na usporenje rasta stope inflacije. Investitori i dalje očekuju još jedno povećanje referentne kamatne stope do kraja ove godine, ali su smanjena očekivanja o tome da će u budućnosti referentna kamatna stopa rasti bržim tempom. Pored toga, investitori špekuliraju o tome kada će FOMC najaviti točan početak smanjenja obujma bilance stanja, a pojedini smatraju da bi se to moglo desiti već na sastanku u srpnju.

Tablica 4: Kretanje ekonomskih pokazatelja za SAD

Red. br.	Ekonomski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Indeks započelih kuća (M/M) LIPANJ	6,2%	8,3%	-2,8%
2.	Indeks građevinskih dozvola (M/M) LIPANJ	2,8%	7,4%	-4,9%
3.	Indeks cijena uvezenih roba i usluga (G/G) LIPANJ	1,3%	1,5%	2,3%
4.	Indeks cijena izvezenih roba i usluga (G/G) LIPANJ	-	0,6%	1,5%
5.	Indeks vodećih ekonomskih pokazatelja (M/M) LIPANJ	0,4%	0,6%	0,2%
6.	Indeks prerađivačkog sektora Fed iz Njujorka SRPANJ	15,0	9,8	19,8
7.	Indeks prerađivačkog sektora Fed iz Filadelfije SRPANJ	23,0	19,5	27,6
8.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć 15.SRPNJA	245.000	233.000	22+48.000

USD je značajno deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD povećan s razine od 1,1470 na razinu od 1,1663, što na tjednoj razini predstavlja rast od 1,7%. Tečaj EURUSD se nalazi na najvišoj razini u posljednje dvije i pol godine.

Graf 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom proteklog tjedna



VELIKA BRITANIJA

Tijekom proteklog tjedna započeti su pregovori o Brexitu. U ponedjeljak je održana prva runda pregovora s EU zvaničnicima, pri čemu se zvaničnici EU nadaju da će Velika Britanija dati detalje o nekoliko važnih pitanja kako bi počela da pokazuje više interesiranja za dogovor prije napuštanja EU bloka 2019. godine.

Na konferenciji za tisak koja je održana prošlog tjedna, ministar za Brexit Davis i glavni pregovarač u ovim procesima Barnier su upozorili da je "vitalno" za Veliku Britaniju da pojasni svoju poziciju u dijelu obveze plaćanja napuštanja EU, ukoliko se žele unaprijediti pregovori o Brexitu. Tom prilikom, Barnier je istakao da nije moguće voditi pregovore ukoliko ne postoji globalna slika onoga što Velika Britanija prihvaća. Barnier je naglasio da postoje fundamentalne razlike između dvije strane što se tiče tretmana građana EU koji žive u Velikoj Britaniji nakon Brexita. Ministar za međunarodnu trgovinu Fox je istakao da bi postizanje trgovinskog sporazuma između EU i Velike Britanije trebao biti jedna od najlakših u povijesti ljudskog društva, iako bi Velika Britanija mogla da djeluje i bez takvog sporazuma, ukoliko to bude potrebno. Fox, koji je inače euroskeptik i koji je tijekom prošle godine zagovarao Brexit, istakao je da bi trgovinski sporazum trebao biti jednostavan, jer obje strane imaju slične regulative bez carina.

Tijekom proteklog tjedna objavljeni su podaci za inflaciju koji su pokazali da je došlo do neočekivanog pada inflacije tijekom lipnja na 2,6% sa 2,9%, koliko je zabilježeno u prethodnom mjesecu i koliko se očekivalo. Guverner BoE Carney je izjavio da ukupna slika inflacije nije promijenjena.

Direktor Deutsche Bank AG Cryan je radnicima priopćio da se ova banka priprema za „teški Brexit“, te da će vjerojatno u Frankfurt transferirati „veliku većinu“ imovine koja se trenutno nalazi u Londonu.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih pokazatelja za UK

Red. br.	Ekonomski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	PPI ulazne cijene u proizvodnju (G/G) LIPANJ	9,4%	9,9%	12,1%
2.	PPI izlazne cijene proizvodnje (G/G) LIPANJ	3,4%	3,3%	3,6%
3.	Maloprodaja (G/G) LIPANJ	2,6%	2,9%	0,9%
4.	Pozjamice javnog sektora (u mlrd GBP) LIPANJ	4,2	6,3	6,4
5.	Indeks cijena kuća (G/G) SVIBANJ	3,0%	4,7%	5,3%
6.	Inflacija (G/G) LIPANJ	2,9%	2,6%	2,9%

Tijekom proteklog tjedna GBP je deprecirala u odnosu na EUR, dok je deprecirala u odnosu na USD. Tečaj EURGBP je zabilježio rast s razine od 0,87540 na razinu od 0,89739, dok je tečaj GBPUSD smanjen s razine od 1,3098 na razinu od 1,2997.

JAPAN

Tijekom proteklog tjedna održana je sjednica MPC BoJ na kojoj nije došlo do promjena u monetarnoj politici koja se trenutno implementira, što je i bilo očekivano. Istodobno je guverner BoJ Kuroda signalizirao nastavak prilagodljive monetarne politike, te je istakao da će BoJ nastaviti sa snažnim monetarnim olakšicama, dok nisu odbačene mogućnosti dodatnih olakšica u budućnosti. BoJ je šesti put pomjerila očekivanja o dostizanju ciljane razine inflacije, te se sada očekuje da bi cilj inflacije od 2% mogao biti dostignut u fiskalnoj godini koja počinje u travnju 2019. godine. Indeks temeljne inflacije za 2017. godinu je revidiran naniže na 1,1% (prethodni podatak 1,4%), za 2018. godinu na 1,5% (ranije 1,7%) i za 2019. godinu na 1,8% (ranije 1,9%).

Poslovno povjerenje među proizvođačima i uslužnim kompanijama u Japanu je tijekom srpnja ostalo na visokoj razini, pokazalo je istraživanje koje je proveo Reuters, a što je pozitivan signal i za ekonomska očekivanja BoJ. Povjerenje među proizvođačima je zadržano na najvećoj razini u posljednjoj dekadi, dok je povjerenje u uslužnom sektoru zadržano na najvećoj razini u posljednje dvije godine.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih pokazatelja za Japan

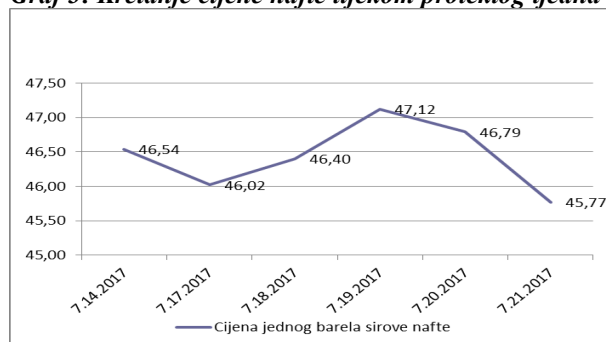
Red. br.	Ekonomski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Porudžbine strojnih alata (G/G) F LIPANJ	-	31,1%	31,1%
2.	Trgovinska bilanca (u mlrd JPY) LIPANJ	488,0	439,9	-204,2
3.	Izvoz (G/G) LIPANJ	9,5%	9,7%	14,9%
4.	Uvoz (G/G) LIPANJ	14,4%	15,5%	17,8%
5.	Indeks ukupne industrijske aktivnosti (M/M) SVIBANJ	-0,8%	-0,9%	2,3%

JPY je tijekom proteklog tjedna deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio rast s razine od 129,07 na razinu od 129,61. JPY je aprecirao u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY smanjen s razine od 112,53 na razinu od 111,13.

NAFTA I ZLATO

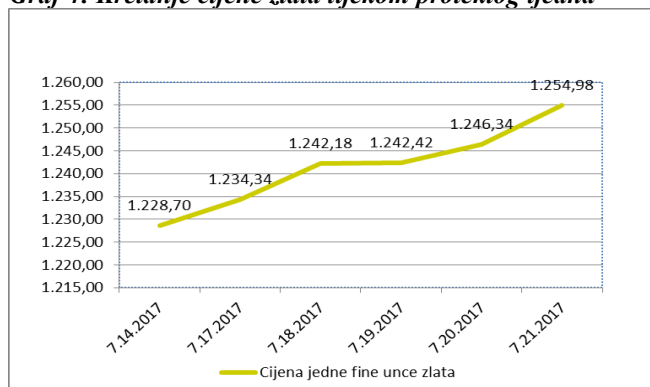
Na otvaranju njujorške burze u ponedjeljak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 46,54 USD (40,58 EUR). Početkom proteklog tjedna cijena nafte je bilježila smanjenje pod utjecajem zabrinutosti investitora zbog i dalje prisutne neravnoteže ponude i tražnje na tržištu nafte. Međutim, u utorak je objavljena vijest da bi moglo doći do smanjenja izvoza nafte iz Saudijske Arabije za jedan milijun barela nafte na dnevnoj razini, što je utjecalo na rast cijene ovog energenta. Ovaj trend je nastavljen i u srijedu kada je objavljena informacija o tome da su američke zalihe nafte smanjene za 4,7 milijuna barela tijekom drugog tjedna srpnja u odnosu na prethodni, što je veće smanjenje od očekivane razine od 3,2 milijuna barela. U petak je objavljena informacija da se očekuje povećanje proizvodnje nafte od strane zemalja članica OPEC-a u prosjeku za 145.000 barela dnevno u odnosu na prethodni mjesec, što je tijekom trgovanja tog dana utjecalo na značajno smanjenje cijene ovog energenta. Cijena jednog barela nafte je na zatvaranju tržišta iznosila 45,77 USD (39,24 EUR), što je za oko 1,7% smanjenje na tjednoj razini.

Graf 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



Na otvaranju londonske burze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.228,70 USD (1.071,23 EUR). Tijekom proteklog tjedna cijena zlata je bilježila rast, koji je prije svega bio uzrokovan deprecijacijom USD u odnosu na EUR i druge valute trgovinskih partnera. Političke turbulencije u SAD su tijekom proteklog tjedna bile dominantan čimbenik koji je utjecao na deprecijaciju USD i rast tražnje za sigurnijom financijskom aktivom. Pored toga, doprinos ovakvom kretanju cijene zlata dala je i suzdržanost članova UV ECB-a o budućim smjernicama monetarne politike u eurozoni nakon sastanka ECB održanog 20.07. Isti učinak na cijenu zlata imala su i izražena očekivanja investitora da FOMC u budućem razdoblju neće žuriti sa značajnim povećanjem referentne kamatne stope zbog usporenja rasta stope inflacije u SAD. Na zatvaranju tržišta u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.254,98 USD (1.076,04 EUR), što je njen najviša razina zabilježena u posljednjih mjesec dana.

Graf 4: Kretanje cijene zlata tijekom proteklog tjedna



Pripremili:
Služba Front Office
Odjeljenje za bankarstvo

Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

Navedeni pregled kretanja je utemeljen na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBBiH. Centralna banka ne može garantirati njihovu točnost i ne snosi odgovornost za izravnu ili neizravnu štetu koja može nastupiti kao posljedica korištenja ili nemogućnosti korištenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na bazi njih.