

Sarajevo, 21.08.2017. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA
14.08.2017.- 18.08.2017.

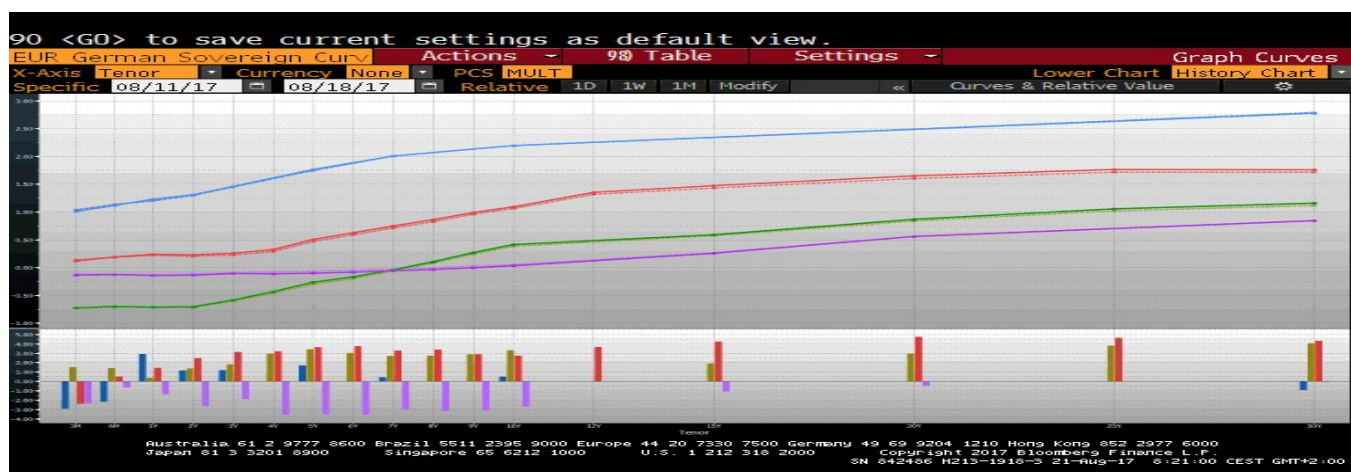
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	11.8.17	-	18.8.17	11.8.17	-	18.8.17	11.8.17	-	18.8.17	11.8.17	-	18.8.17
2 godine	-0,72	-	-0,70	↗	1,29	-	1,31	↗	0,21	-	0,23	↗
5 godina	-0,30	-	-0,26	↗	1,74	-	1,76	↗	0,47	-	0,51	↗
10 godina	0,38	-	0,41	↗	2,19	-	2,19	→	1,06	-	1,09	↗

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi			
	11.8.17	-	18.8.17	
3 mjeseca	-0,694	-	-0,681	↗
6 mjeseci	-0,714	-	-0,700	↗
1 godina	-0,691	-	-0,690	↗

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 18.08.2017. godine (pune linije) i 11.08.2017. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Početkom proteklog tjedna je zabilježen rast prinosa obveznica eurozone najviše pod utjecajem pozitivnih ekonomskih podataka objavljenih za SAD i povećanih očekivanja o mogućnosti daljeg rasta referentne kamatne stope Feda, kao i zbog ublažavanja tenzija između SAD i Sjeverne Koreje. Rast prinosa je zaustavljen polovicom tjedna usljed špekulacija da predsjednik ECB-a Draghi na predstojećoj konferenciji u Jackson Holeu neće davati priopćenja u vezi s novim mjerama monetarne politike, a što je ublažilo očekivanja o signalima promjene kursa aktualne monetarne politike ECB-a. Trend pada prinosa nastavljen je krajem tjedna nakon što je objavljen zapisnik s srpanjske sjednice UV ECB-a u kojem se navodi da su zvaničnici ECB-a izrazili zabrinutost zbog mogućnosti „pregrijavanja“ eura, a na ova kretanja utjecaj su imali i posljednji napadi u Barseloni, te rastuće političke nesuglasice u SAD. Promatrano na tjednoj razini, prinosi sigurnijih obveznica eurozone srednjeg i dužeg roka dospijea su, ipak, zabilježili rast od 3 do 4 bazna boda. Rejting agencija Fitch je povećala kreditni rejting Grčke na B- sa CCC, s pozitivnim izgledima.

Ustavni sud Njemačke je zatražio od Evropskog suda pravde da ispita legalnost programa kvantitativnih olakšica ECB-a, odnosno da li ovaj program kupovina obveznica potpada pod mandat ECB-a na način kako je to definirano u sporazumima Europske unije. Iz ECB-a je priopćeno da vjeruju da je navedeni program u potpunosti u skladu s mandatom ove institucije, te da će nastaviti da bude operativan u skladu s ranijim priopćenjima Upravnog vijeća ECB-a.

Francuska je emitirala tromjesečne (-0,627%), šestomjesečne (-0,644%) i jednogodišnje (-0,568%), a Njemačka šestomjesečne (-0,696%) trezorske zapise. Po rekordno niskim prinosima Španjolska je emitirala šestomjesečne (-0,438%) i jednogodišnje (-0,395%), a Portugal tromjesečne (-0,348%) i jednogodišnje (-0,291%) trezorske zapise.

Tablica 3: Kretanje ekonomskih pokazatelja za eurozonu

Red.br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	GDP – EZ (tromjesečno) preliminar.	II tromjesečje	0,6%	0,6%	0,5%
2.	GDP – Njemačka (tromjesečno) preliminar.	II tromjesečje	0,7%	0,6%	0,7%
3.	GDP – Portugal (tromjesečno) preliminar.	II tromjesečje	0,6%	0,2%	1,0%
4.	GDP – Nizozemska (tromjesečno) preliminar.	II tromjesečje	0,6%	1,5%	0,6%
5.	Stopa inflacije – EZ	SRPANJ	1,3%	1,3%	1,3%
6.	Stopa inflacije – Austrija	SRPANJ	-	2,0%	1,9%
7.	Stopa inflacije – Finska	SRPANJ	-	0,5%	0,7%
8.	Trgovinska bilanca – EZ (u milijardama EUR)	LIPANJ	20,3	22,3	19,0
9.	Industrijska proizvodnja – EZ (G/G)	LIPANJ	2,8%	2,6%	3,9%
10.	Tekući račun – EZ (u milijardama EUR)	LIPANJ	-	21,2	30,5
11.	Indeks građevinskog sektora – EZ (G/G)	LIPANJ	-	3,4%	2,7%
12.	Stopa nezaposlenosti – Nizozemska	SRPANJ	-	4,8%	4,9%
13.	Stopa nezaposlenosti – Francuska (ILO)	II tromjesečje	9,5%	9,5%	9,6%
14.	Javni dug – Italija (u milijardama EUR)	LIPANJ	-	2.281,4	2.279,2

SAD

Prinosi američkih dvogodišnjih i petogodišnjih obveznica su blago povećani tijekom proteklog tjedna za po dva bazna boda, dok se prinosi desetogodišnjih obveznica nisu mijenjali na tjednoj razini. Dionički indeks Dow Jones je smanjen tijekom proteklog tjedna za 0,86% u odnosu na prethodnu, dok je indeks S&P 500 smanjen za 0,65% na tjednoj razini. Protekli tjedan je obilježilo ublažavanje tenzija između SAD i Sjeverne Koreje, što je utjecalo na smanjenje tražnje za sigurnijom financijskom aktivom. Međutim, krajem proteklog tjedna pozornost sudionika na financijskim tržištima SAD je bila usmjerena na političke događaje u SAD, zbog čega investitori sve više sumnjaju u to da će Trumpova administracija biti u mogućnosti da sprovede fiskalne reforme, koje su najavljene tijekom predizborne kampanje, a koje bi za cilj imale jačanje ekonomskog rasta.

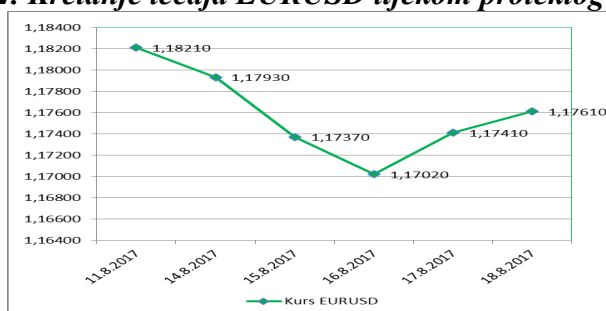
Tijekom proteklog tjedna objavljen je zapisnik s posljednje sjednice FOMC-a, prema kojem je evidentno da su članovi ovog tijela podijeljeni oko mišljenja koje imaju u vezi s kretanjem stope inflacije u SAD. Prema mišljenju pojedinih članova ovog tijela niska razina stope inflacije umanjuje potrebu za bržim umanjnjem monetarnih stimulansa. Ipak, većina članova ovog tijela smatra da bi na rujanskoj sjednici FOMC-a trebalo da bude donešena odluka o početku smanjenja obujma Fedove bilance stanja. Međutim, predsjednica Feda iz Klivlenda Mester je tijekom proteklog tjedna izjavila da FOMC ne bi trebalo da odlaže planove o povećanju referentne kamatne stope zbog privremene slabosti u rastu stope inflacije u SAD. Pored toga, Mester je dodala i to da političke neizvjesnosti u SAD ne utječu nepovoljno na njena očekivanja o kretanju ekonomskog rasta SAD. Njen kolega, predsjednik Feda iz Njujorka Dudley je izjavio da očekivanja sudionika na tržištima da će FOMC na rujanskoj sjednici donijeti odluku o početku smanjenja Fedove bilance stanja nisu nerazuma, te je naveo da će podržati još jedno povećanje referentne kamatne stope tijekom ove godine, ukoliko se nastavi ekonomski rast u skladu s očekivanjima.

Tablica 4: Kretanje ekonomskih pokazatelja za SAD

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Indeks započelih kuća (M/M)	SRPANJ	0,4%	-4,8%	7,4%
2.	Indeks građevinskih dozvola (M/M)	SRPANJ	-2,0%	-4,1%	9,2%
3.	Indeks cijena uvezenih roba i usluga (G/G)	SRPANJ	1,5%	1,5%	1,5%
4.	Indeks cijena izvezenih roba i usluga (G/G)	SRPANJ	-	0,8%	0,6%
5.	Indeks vodećih ekonomskih pokazatelja (M/M)	LIPANJ	0,3%	0,3%	0,6%
6.	Indeks prerađivačkog sektora Fed iz Njujorka	KOLOVOZ	10,0	25,2	9,8
7.	Indeks prerađivačkog sektora Fed iz Filadelfija	KOLOVOZ	18,0	18,9	19,5
8.	Indeks maloprodaje (M/M)	KOLOVOZ	0,3%	0,6%	0,3%
9.	Indeks industrijske proizvodnje (M/M)	SRPANJ	0,3%	0,3%	0,6%
10.	Iskorištenost kapaciteta	SRPANJ	76,7%	76,7%	76,7%
11.	Indeks proizvodnje prerađivačkog sektora	SRPANJ	0,2%	-0,1%	0,2%
12.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	12. KOLOVOZA	240.000	232.000	244.000

USD je tijekom proteklog tjedna aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD smanjen s razine od 1,1821 na razinu od 1,1761, što je na tjednom nivou smanjenje od -0,51%.

Graf 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom proteklog tjedna



VELIKA BRITANIJA

GBP je tijekom proteklog tjedna bilježila pad, najviše pod utjecajem objavljivanja nepromijenjene stope inflacije od 2,6% za srpanj, uprkos očekivanom blagom rastu. Navedeno je ublažilo očekivanja o skorijem povećanju referentne kamatne stope BoE. Na kraju trgovanja u petak, GBP je deprecirala u odnosu na EUR na najnižu razinu od listopada 2009. godine. Iako je BoE povećala prognoze inflacije za tekuću godinu na 2,7% sa ranijih 2,6%, i dalje je činjenica da gospodarstvo nije dovoljno stabilno da podnese rast referentne kamatne stope, kao i da visok stupanj neizvjesnosti zbog potencijalnog utjecaja pregovora o Brexitu zahtijeva nastavak provođenja stimulativnih mjera. Istodobno, ministar za Brexit Davis je pozvao Europsku komisiju da revidira raspored za pregovore o napuštanju EU, kojima bi se dozvolilo uporedo započinjanje rasprava o budućem trgovinskom sporazumu.

Iz britanskog Chartered Institute of Personnel and Development je priopćeno da britanski poslodavci očekuju rast zarada zaposlenih od 1% i pored toga što očekuju povećanje broja zaposlenih. Ovako spor tempo rasta zarada u Velikoj Britaniji, prema navodima ove institucije, neće povećati pritisak na BoE da uskoro poveća referentnu kamatnu stopu. Analitičari BoE pažljivo prate kretanje zarada zaposlenih, te su očekivali da bi uz rast broja zaposlenih moglo doći i do bržeg tempa povećanja plaća, ali to se nije desilo.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih pokazatelja za UK

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Stopa inflacije	SRPANJ	2,7%	2,6%	2,6%
2.	Temeljna stopa inflacije	SRPANJ	2,5%	2,4%	2,4%
3.	Proizvođačke cijene (G/G)	SRPANJ	3,1%	3,2%	3,3%
4.	ILO stopa nezaposlenosti (tromjesečno)	LIPANJ	4,5%	4,4%	4,5%
5.	Maloprodaja (G/G)	SRPANJ	1,4%	1,3%	2,8%
6.	Indeks cijena kuća (G/G)	LIPANJ	4,3%	4,9%	5,0%

Tijekom proteklog tjedna GBP je deprecirala u odnosu na EUR i u odnosu na USD. Tečaj EURGBP je zabilježio rast s razine od 0,9085 na razinu od 0,9135, dok je tečaj GBPUSD smanjen s razine od 1,3014 na razinu od 1,2870.

JAPAN

Prinosi japanskih obveznica su tijekom proteklog tjedna zabilježili blago smanjenje, uprkos tome što su početkom proteklog tjedna objavljeni pozitivni podaci o jačanju japanskog gospodarstva tijekom drugog tromjesečja tekuće godine. Međutim, objavljivanje podatka o usporennju rasta industrijske proizvodnje u ovoj zemlji je zabrinulo investitore vezano za pitanje održivosti takvog trenda rasta japanskog gospodarstva u trećem tromjesečju ove godine.

Ministar financija Japana Aso je izjavio da je značajan rast investicija japanskih kućanstava jedan od vodećih čimbenika koji su utjecali na rast japanskog gospodarstva u drugom tromjesečju ove godine, kao i da je i kapitalna potrošnja, također, doprinijela njegovom povećanju. On je naveo i to da se očekuje dalje jačanje kapitalne potrošnje s obzirom na to da se strojne porudžbine nalaze na veoma visokoj razini. Inače veoma oprezni Japanci su, prema njegovim riječima, povećali potrošnju u domenu povećane kupovine vozila i kućanskih aparata, te se očekuje da će rast domaće tražnje uz izvoz, ojačati dalji rast japanskog gospodarstva. Japanski zvaničnici su tijekom proteklih dana bili veoma fokusirani na razvoj događaja između SAD i Sjeverne Koreje, te se pažljivo pratilo kakav će utjecaj ovi događaji imati na japansko gospodarstvo.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih pokazatelja za Japan

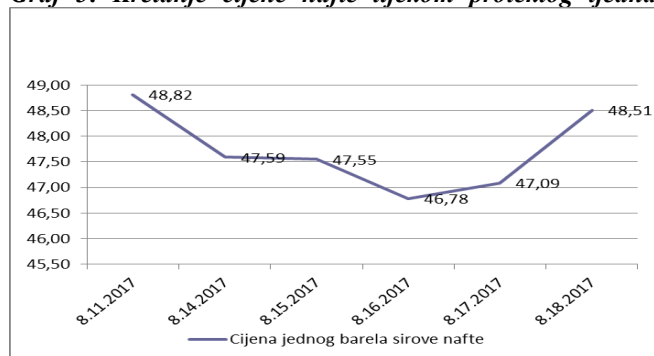
Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	GDP – preliminarni podatak (G/G)	II tromjesečje	2,5%	4,0%	1,5%
2.	Industrijska proizvodnja (G/G)	LIPANJ	-	5,5%	6,5%
3.	Trgovinska bilanca (JPY milijardi)	SRPANJ	327,1	418,8	439,8
4.	Izvoz (G/G)	SRPANJ	13,2%	13,4%	9,7%
5.	Uvoz (G/G)	SRPANJ	17,1%	16,3%	15,5%

JPY je tijekom proteklog tjedna aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio smanjenje s razine od 129,07 na razinu od 128,40. JPY je veoma blago aprecirao u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY smanjen s razine od 109,19 na razinu od 109,18.

NAFTA I ZLATO

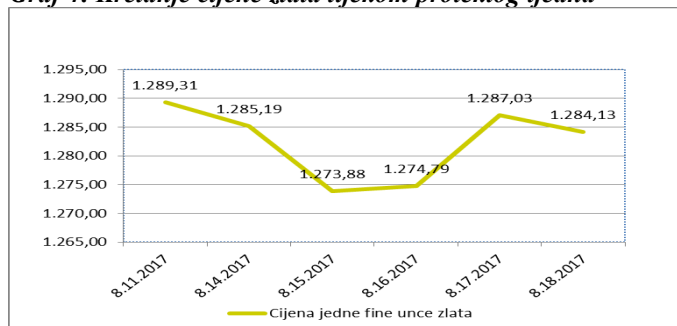
Na otvaranju njujorške burze u ponedjeljak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 48,82 USD (41,30 EUR). Objavljivanje podataka o usporejnu rasta industrijske proizvodnje i obujma maloprodaje u Kini je početkom proteklog tjedna utjecalo na smanjenje cijene nafte zbog očekivanja da će ova zemlja, koja je drugi po veličini svjetski potrošač nafte, smanjiti tražnju za ovim energentom. Percepcija sudionika na tržištu nafte je da naponi zemalja koje sudjeluju u sporazumu o smanjenju obujma proizvodnje nafte za 1,8 milijuna barela dnevno, nemaju značajan utjecaj na globalnu ponudu ovog energenta, što doprinosi smanjenju njegove cijene. Pored toga, tijekom proteklog tjedna objavljena je informacija o tome da su američke zalihe sirove nafte smanjene za 8,9 milijuna barela, što je znatno veće smanjenje od očekivanog (3,06 milijuna barela), te je ova informacija tijekom trgovanja u četvrtak samo blago utjecala na rast cijene nafte. Tijekom trgovanja u petak cijena nafte je povećana za oko 3% na dnevnoj razini, nakon što je priopćeno da je zatvorena jedna od najvećih rafinerija nafte u SAD, kao i da je smanjen broj aktivnih bušotina nafte u SAD. Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela nafte je iznosila 48,51 USD (41,25 EUR).

Graf 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



Na otvaranju londonske burze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.289,31 USD (1.090,69 EUR). Ublažavanje geopolitičkih tenzija između SAD i Sjeverne Koreje je početkom proteklog tjedna utjecalo na smanjenje cijene zlata. Pored toga, doprinos smanjenju cijene zlata je dala i aprecijacija USD u odnosu na EUR i valute trgovinskih partnera. Najveće smanjenje cijene ovog plemenitog metala je zabilježeno tijekom trgovanja u utorak, kada je smanjena za 11,31 USD na dnevnoj razini. Međutim, objavljivanje zapisnika s posljednje sjednice FOMC-a je potaklo špekulacije o tome da rast referentne kamatne stope u SAD neće teći tempom koji se ranije očekivao, što je informacija koja utječe na rast cijene zlata. Pod utjecajem navedenih čimbenika, cijena jedne fine unce zlata je tijekom trgovanja u četvrtak zabilježila rast od 12,24 USD na dnevnoj razini, čime je nadoknađeno smanjenje zabilježeno tijekom prethodnih dana. Iako su događaji u Barseloni tijekom trgovanja u petak utjecali na rast cijene zlata na razinu višu od 1.300 USD po unci, do kraja trgovanja tog dana cijena ovog plemenitog metala je, ipak, zabilježila smanjenje, te je na zatvaranju tržišta iznosila 1.284,13 USD (1.091,85 EUR).

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.