

Sarajevo, 03.01.2017. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA
26.12.2016.- 30.12.2016.

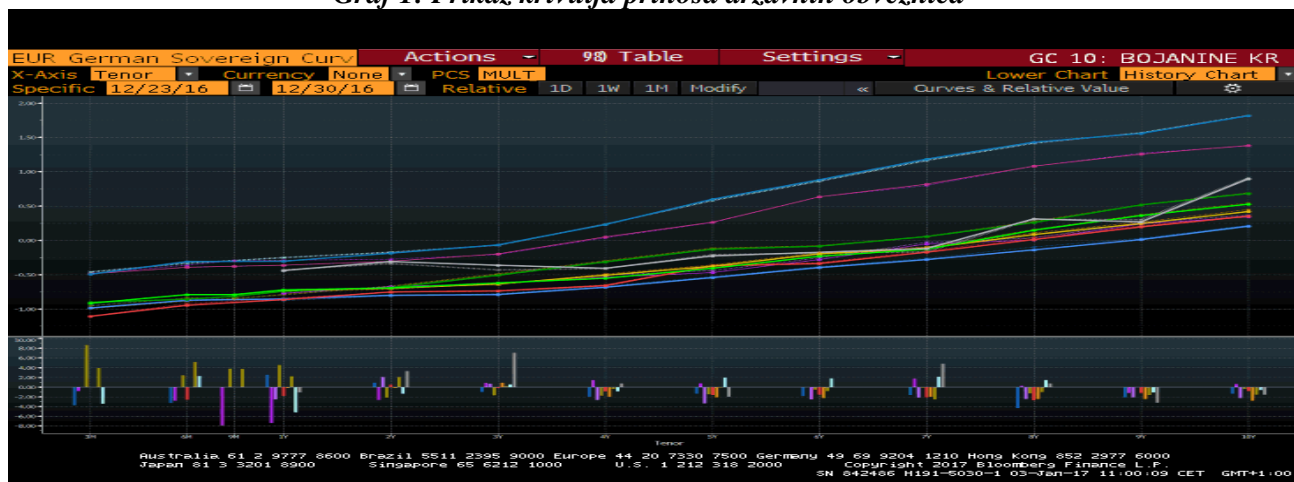
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	23.12.16	-	30.12.16	23.12.16	-	30.12.16	23.12.16	-	30.12.16	23.12.16	-	30.12.16
2 godine	-0,79	-	-0,77	1,20	-	1,19	0,07	-	0,08	-0,17	-	-0,18
5 godina	-0,52	-	-0,53	2,02	-	1,93	0,54	-	0,49	-0,08	-	-0,11
10 godina	0,22	-	0,21	2,54	-	2,44	1,35	-	1,24	0,06	-	0,05

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi		
	23.12.16	-	30.12.16
3 mjeseca	-0,947	-	-0,986
6 mjeseci	-0,841	-	-0,874
1 godina	-0,802	-	-0,801

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 30.12.2016. godine (pune linije) i 23.12.2016. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Prinosi sigurnijih obveznica su i početkom proteklog tjedna bilježili blagi pad. Na otvaranju tržišta u utorak (prvi radni dan nakon praznika) prinos dvogodišnjih njemačkih obveznica je još jednom zabilježio novu rekordno nisku razinu (-0,806%), ali je do kraja tjedna zabilježio blagu korekciju na gore. Iako je tržište bilo prilično mirno usljed novogodišnjih praznika, promatrano na tjednoj razini, prinosi sigurnijih obveznica dužeg roka dospjeća su blago smanjeni.

Prošlog tjedna iz Banca Monte dei Paschi di Siena je priopćeno da je ovoj banci, prema rezultatima testova na stres koje je za 2016. godinu provela ECB, potrebno oko 8,8 milijardi EUR dokapitalizacije, nakon što je zabilježen nagli pad likvidnosti tijekom tekućeg mjeseca. Navedeni iznos je znatno veći od 5 milijardi EUR, koliko su iznosile kalkulacije ove banke, a prema posljednjim dostupnim nepotvrđenim informacijama, Vlada Italije bi u ovu banku mogla uložiti oko 6,5 milijardi EUR, dok bi ostatak, od 2,3 milijarde EUR, trebalo da preuzmu privatni investitori putem zamjene obveznica za dionice ove banke. Iz rejting agencije S&P je priopćeno da se ne očekuje da će odluka Vlade da uspostavi fond pomoći bankama u vrijednosti 20 milijardi EUR imati trenutačni učinak na kreditni rejting Italije.

Italija je po rekordno niskom prinosu (-0,317%) emitirala šestomjesečne trezorske zapise. Italija je po znatno manjim prinosim (između 20 i 37 baznih bodova) u odnosu na prethodne aukcije iz studenoga emitirala desetogodišnje (1,77%) i petogodišnje (0,54%) obveznice.

Tablica 3: Kretanje ekonomskih pokazatelja za eurozonu

Red.br.	Ekonomski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Bilanca proračuna – Španjolska (u milijardama EUR) STUDENI	-	-26,41	-21,68
2.	Maloprodaja – Španjolska (G/G) STUDENI	3,1%	3,3%	2,1%
3.	Indeks ekonomskog povjerenja – Italija PROSINAC	-	100,3	101,4
4.	Indeks povjerenja potrošača – Italija PROSINAC	107,5	111,1	108,1
5.	Monetarni agregat M3 – EZ (G/G) STUDENI	4,4%	4,8%	4,4%
6.	Stopa inflacije – Španjolska (prelim.) PROSINAC	1,0%	1,4%	0,5%
7.	Proizvođačke cijene – Austrija (G/G) STUDENI	-	-0,2%	-0,6%
8.	Proizvođačke cijene – Italija (G/G) STUDENI	-	-0,3%	-0,6%

SAD

Prinosi američkih obveznica su tijekom proteklog tjedna zabilježili smanjenje, pri čemu je ono više bilo izraženo kod obveznica srednjeg i dugog roka. Američki dionički indeksi su također bilježili smanjenje, te je indeks Dow Jones smanjen za 0,86% na tjednoj razini, a indeks S&P 500 za 1,10%. Financijsko tržište u SAD-u je tijekom proteklog tjedna bilo relativno mirno, što je uobičajeno u ovom razdoblju, te nije bilo značajnijih izjava zvaničnika Fed-a.

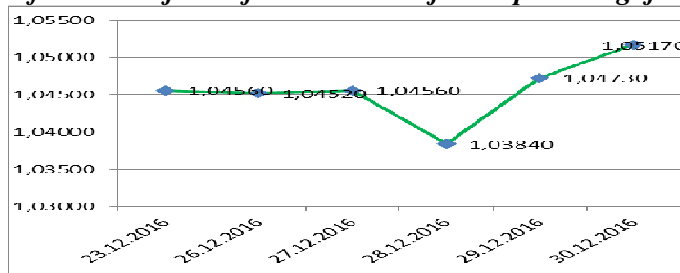
Pokazatelj povjerenja potrošača u SAD je tijekom prosinca povećan na najvišu razinu od kolovoza 2001. godine, te upućuje na to da Amerikanci imaju snažnija očekivanja ekonomskog rasta. Indeks povjerenja potrošača je tijekom prosinca povećan na 113,7 bodova s prethodnih 109,4 bodova.

Tablica 4: Kretanje ekonomskih pokazatelja za SAD

Red. br.	Ekonomski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Indeks radnointenzivne proizvodnje Fed iz Ričmonda PROSINAC	5	8	4
2.	Indeks radnointenzivne proizvodnje Fed iz Dalasa PROSINAC	10,2	15,5	10,2
3.	Indeks kuća koje čekaju na realizaciju prodaje (M/M) STUDENI	0,5%	-2,5%	0,1%
4.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć 24. PROSINCA	265.000	265.000	278.000

USD je tijekom proteklog tjedna deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EUR/USD povećan sa razine od 1,0456 na razinu od 1,0517.

Graf 2: Kretanje tečaja EUR/USD tijekom proteklog tjedna



VELIKA BRITANIJA

Bivši guverner BoE King je izjavio da Velika Britanija treba da odlučuje o vlastitoj imigracijskoj politici, kao i da se prestane pretvarati da je Brexit kompaktibilan s ostankom na jedinstvenom tržištu EU. King, koji je bio na čelu BoE do 2013. godine, je dodao da pristalice i kritičari EU treba da počnu da na odluku glasača Velike Britanije o Brexitu gledaju kao na mogućnost, te istakao da postoje šanse koje mogu da se iskoriste, a koje su rezultat Brexita, kao i da je potrebno biti samouvjereniji o ovim pitanjima.

Britanska premijerka May se u novogodišnjoj poruci obvezala na traganje za dogovorom o pitanju Brexita koji će odgovarati svim građanima Velike Britanije, a ne samo onima koji su dali podršku Brexitu. Pored navedenog, May je istakla da građani Velike Britanije žele da žive u sigurnijoj, snažnijoj i pravednijoj zemlji.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih pokazatelja za UK

Red. br.	Ekonomski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Krediti za kupovinu kuća STUDENI	41.400	40.659	40.835
2.	Nationwide cijene kuća (G/G) PROSINAC	3,8%	4,5%	4,4%

Tijekom proteklog tjedna GBP je deprecirala u odnosu na EUR, dok je aprecirala u odnosu na USD. Tečaj EUR/GBP je zabilježio rast s razine od 0,85171 na razinu od 0,85352, dok je tečaj GBP/USD povećan s razine od 1,2282 na razinu od 1,2340.

JAPAN

Proteklog tjedna objavljen je podatak o inflaciji u Japanu. Naime, **stopa inflacije je tijekom studenoga očekivano zadržala razinu od 0,5%**. To je ujedno i najveća stopa inflacije u Japanu od svibnja 2015. godine. Guverner BoJ Kuroda je izjavio da je potrebno dostići ciljanu razinu inflacije od 2% u ovom krugu monetarnih olakšica, kako bi se osiguralo da se Japan ponovo ne suoči s deflacijom. U međuvremenu, Reuters je objavio vijest da japanski proizvođači, koje je anketiralo Ministarstvo trgovine, u prosincu očekuju povećanje proizvodnje za 2,0%, a u siječnju za 2,2%, što je signal da su sve optimističniji u pogledu inozemne potražnje. BoJ je krajem tjedna objavila sažeto izvješće o sastanku MPC održanom ovog mjeseca, a u kojem je istaknuto da su kreatori monetarne politike utvrdili da kvalitativne i kvantitativne olakšice uz kontrolu krive prinosa doprinose gospodarskom oporavku i dostizanju ciljane razine inflacije od 2%.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih pokazatelja za Japan

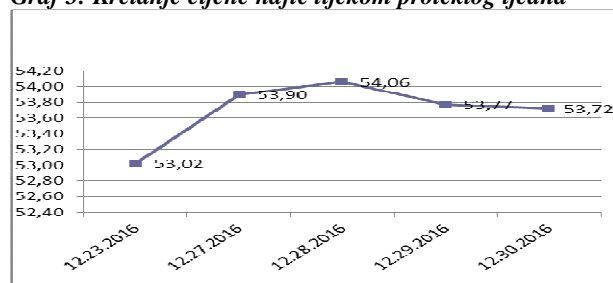
	Ekonomski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Stopa inflacije (G/G) STUDENI	0,5%	0,5%	0,1%
2.	Temeljna inflacija (G/G) STUDENI	0,1%	0,1%	0,2%
3.	Stopa nezaposlenosti STUDENI	3,0%	3,1%	3,0%
4.	Vodeći indeks F LISTOPAD	-	100,8	100,0
5.	Koicidirajući indeks F LISTOPADT	-	113,5	112,5
6.	Indeks uslužnog sektora (G/G) STUDENI	0,5%	0,3%	0,5%
7.	Industrijska proizvodnja (G/G) P STUDENI	4,7%	4,6%	-1,4%
8.	Maloprodaja (G/G) STUDENI	0,8%	1,7%	-0,2%
9.	Porudžbine građevinskog sektora (G/G) STUDENI	-	-6,0%	15,2%

JPY je tijekom proteklog tjedna deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EUR/JPY zabilježio porast s razine od 122,66 na razinu od 122,97. JPY je aprecirao u odnosu na USD, te je tečaj USD/JPY smanjen s razine od 117,33 na razinu od 116,96.

NAFTA I ZLATO

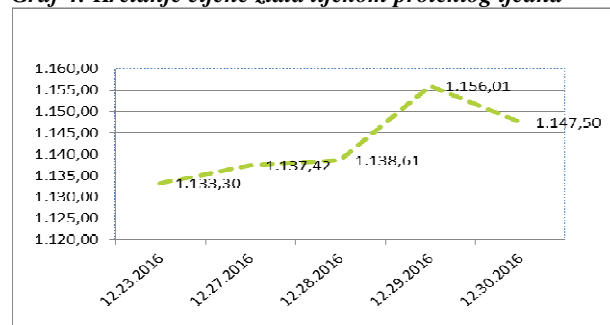
Njujorška burza nafte je u ponedjeljak bila zatvorena zbog praznika. Cijena jednog barela sirove nafte je na otvaranju njujorške burze u utorak iznosila 53,02 USD (50,71 EUR). Početkom proteklog tjedna cijena nafte je bilježila rast pod utjecajem očekivanja da će se proizvođači nafte držati dogovora o smanjenju obujma proizvodnje ovog energenta, odnosno da će, počevši od tekuće godine, zemlje članice OPEC-a i druge zemlje proizvođači nafte smanjiti obujam proizvodnje za 1,8 milijuna barela na dnevnoj razini. Sredinom i krajem proteklog tjedna cijena ovog energenta nije bilježila značajne promjene, što je uobičajeno uoči novogodišnjih praznika. Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 53,72 USD (51,08 EUR). Na tjednoj razini cijena ovog energenta je povećana za 1,32%. Na godišnjoj razini, odnosno tijekom 2016. godine, cijena ovog energenta je povećana za 45,03%.

Graf 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



Londonska burza zlata je u ponedjeljak bila zatvorena zbog praznika. Na otvaranju londonske burze u utorak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.133,30 USD (1.083,88 EUR), te je početkom proteklog tjedna bilježila blagi rast. Najveći rast cijene ovog plemenitog metala je zabilježen tijekom trgovanja u četvrtak pod utjecajem deprecijacije USD i smanjenja vrijednosti globalnih dioničkih indeksa. Obujam trgovanja zlatom je krajem proteklog tjedna bio smanjen, te je tijekom trgovanja u petak zabilježeno smanjenje cijene zlata u odnosu na prethodni dan. Na zatvaranju tržišta zlata u petak cijena jedne fine unce ovog plemenitog metala je iznosila 1.147,50 USD (1.091,09 EUR). Promatrano na tjednoj razini, cijena zlata je povećana za 1,25%, što je prvi put da je zabilježen rast nakon što je sedam tjedana zaredom cijena ovog plemenitog metala bilježila smanjenje. Tijekom 2016. godine cijena jedne fine unce zlata je povećana za 8,03% na godišnjoj razini.

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.