

Sarajevo, 01.08.2016. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA
25.07.2016.- 29.07.2016.

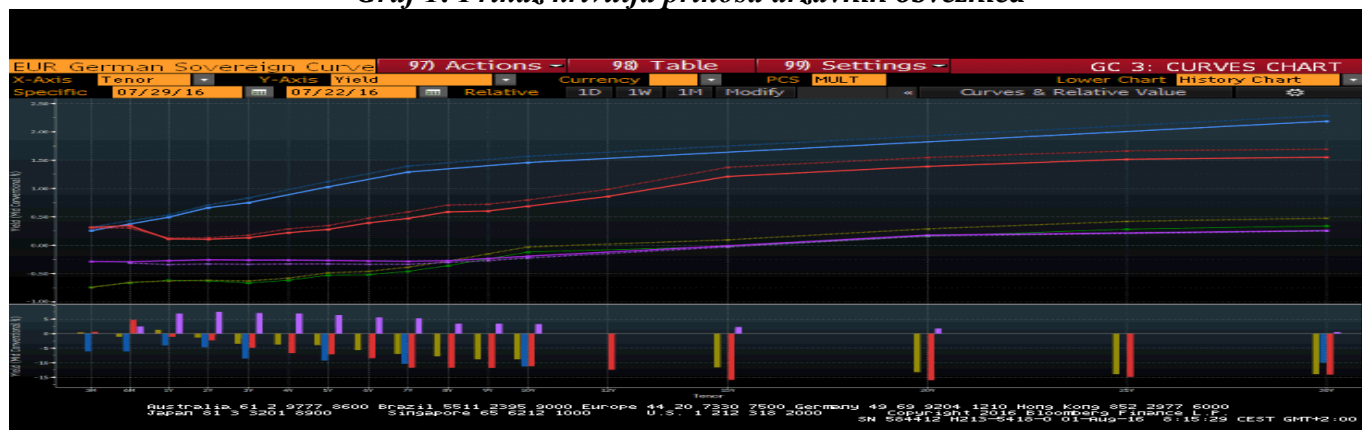
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona				SAD				Velika Britanija				Japan			
	22.7.16	-	29.7.16		22.7.16	-	29.7.16		22.7.16	-	29.7.16		22.7.16	-	29.7.16	
2 godine	-0,61	-	-0,63	↘	0,70	-	0,66	↘	0,13	-	0,11	↘	-0,33	-	-0,25	↗
5 godina	-0,49	-	-0,53	↘	1,12	-	1,02	↘	0,35	-	0,28	↘	-0,33	-	-0,27	↗
10 godina	-0,03	-	-0,12	↘	1,57	-	1,45	↘	0,80	-	0,69	↘	-0,22	-	-0,19	↗

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi		
	22.7.16	-	29.7.16
3 mjeseca	-0,747	-	-0,742
6 mjeseci	-0,658	-	-0,669
1 godina	-0.602	-	-0.602

Graf 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica



Graf prikazuje krive prinosa Njemačke (zeleni), SAD (plavi), Velike Britanije (crveni) i Japana (ljubičasti) za razdoblja od 3 mjeseca do 30 godina na dane 29.07.2016. godine (pune linije) i 22.07.2016. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Istraživanje koje je ECB objavila početkom proteklog tjedna navodi da bi inflatorna očekivanja u eurozoni bila znatno ispod ciljane razine inflacije bez programa kvantitativnih olakšica ove institucije, te da je isti bio važan čimbenik u sprečavanju toga.

Uprkos špekulacijama da bi Španjolska i Portugal mogle biti kažnjene za konstantno kršenje pravila prihvatljive razine proračunskog deficita (3% GDP-a), Europsko povjerenstvo je odlučilo da ove sankcije ne primjenjuje zbog „izazovnog ambijenta“ s kojima su suočene ove dvije zemlje, a umjesto toga je predložilo da Portugal smanji prekomjerni deficit u tekućoj godini, a da Španjolska to učini najkasnije do 2018. godine, te da obje zemlje poduzmu učinkovite mjere po ovom pitanju do 15. listopada ove godine. Proračunski deficit Španjolske je u prošloj godini iznosio 5,1% GDP-a, a Portugala 4,4% GDP-a.

Prinosi obveznica eurozone, naročito onih dužeg roka dospelja su smanjeni tijekom proteklog tjedna. Tako je na kraju trgovanja u petak prinos njemačkih desetogodišnjih obveznica smanjen na -0,119%, što je najniža razina od 11. srpnja.

Deutsche Bank AG je u drugom tromjesečju ove godine ostvarila profit od 18 milijuna EUR u usporedbi s 796 milijuna EUR, koliko je ostvareno u istom razdoblju prošle godine, ali je, ipak, bolje od očekivanog gubitka od 22 milijuna EUR. Istodobno, Commerzbank AG je objavila da je Tier 1 (odnos kapitala i

dugovanja) u drugom tromjesečju zabilježio pad na 11,5% sa 12%, koliko je ovaj odnos iznosio u prethodna tri mjeseca. Priopćeno je i da je profit ove banke u istom razdoblju smanjen za oko 32% u odnosu na isto razdoblje prošle godine, a zvanični podaci bi trebalo da budu objavljeni početkom kolovoza. Credit Suisse Group AG je u drugom tromjesečju tekuće godine neočekivano ostvarila profit od 170 milijuna CHF, dok je u prvom tromjesečju zabilježen gubitak od 302 milijuna EUR. Bolje rezultate od očekivanja objavila je i BNP Paribas SA, koja je u istom razdoblju ostvarila profit od 2,56 milijardi EUR, kao i UBS Group AG čiji je profit iznosio 1,03 milijarde CHF, što je znatno više od očekivanog profita od 668 milijuna CHF.

Po rekordno niskim prinosima Njemačka je emitirala obveznice sa dospelom od 30 godina (0,45%), a Italija petogodišnje (0,26%) i desetogodišnje (1,24%) obveznice. Italija je emitirala i dvogodišnje (-0,15%), a ESM osmogodišnje (-0,11%) obveznice. Francuska je emitirala tromjesečne (-0,572%), šestomjesečne (-0,555%) i jednogodišnje (-0,546%), Italija šestomjesečne (-0,185%), a Njemačka jednogodišnje (-0,603%) trezorske zapise.

Tablica 3: Kretanje ekonomskih pokazatelja za eurozonu

Red.br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Ifo indeks poslovnog povjerenja – Njemačka	SRPANJ	107,5	108,3	108,7
2.	Indeks ekonomskog povjerenja – EZ	SRPANJ	103,5	104,6	104,4
3.	Monetarni agregat M3 – EZ (G/G)	LIPANJ	5,0%	5,0%	4,9%
4.	Stopa inflacije – EZ (prelim.)	SRPANJ	0,1%	0,2%	0,1%
5.	Stopa nezaposlenosti – EZ	SRPANJ	10,1%	10,1%	10,1%
6.	Promjena broja nezaposlenih – Francuska (u '000)	LIPANJ	-13,0	5,4	9,2
7.	Stopa nezaposlenosti – Njemačka	SRPANJ	6,1%	6,1%	6,1%
8.	Stopa nezaposlenosti – Belgija	LIPANJ	-	8,5%	8,4%
9.	Stopa nezaposlenosti – Italija (prelim.)	LIPANJ	11,4%	11,6%	11,5%
10.	Stopa nezaposlenosti – Španjolska (tromjesečno)	II tromjesečje	20,3%	20,0%	21,0%
11.	GDP – EZ (tromjesečno) prelim.	II tromjesečje	0,3%	0,3%	0,6%
12.	GDP – Austrija (tromjesečno)	II tromjesečje	-	0,0%	0,6%
13.	GDP – Francuska (tromjesečno) prelim.	II tromjesečje	0,2%	0,0%	0,7%
14.	GDP – Španija (tromjesečno) prelim.	II tromjesečje	0,7%	0,7%	0,8%

SAD

Prinosi američkih obveznica su tijekom proteklog tjedna zabilježili smanjenje od 4 do 12 baznih bodova. Dionički indeks Dow Jones je zabilježio smanjenje od 0,75% na tjednoj razini, a dionički indeks S&P 500 smanjenje od 0,07%. Tijekom proteklog tjedna je održan sastanak FOMC-a na kojem, kao što je i očekivano, nije bilo izmjene monetarne politike, te je referentna kamatna stopa zadržana u rasponu od 0,25% do 0,50%. Ipak, ova odluka nije donesena jednoglasno, jer se predsjednica Fed iz Kanzas Sitija, Esther George, zalagala za povećanje raspona ovih stopa za 25 baznih bodova. Prema priopćenju koje je objavljeno nakon ovog sastanka, evidentno je da je pažnja članova ovog tijela bila usmjerena na domaće gospodarstvo, te je navedeno da su kratkoročni rizici od usporenja ekonomskog rasta iščezli. Prema navodima iz ovog priopćenja, evidentno je da je zabilježeno poboljšanje stanja na tržištu rada i jačanje ekonomskog rasta umjerenim tempom, ali tržišne mjere inflacije su i dalje na niskoj razini.

Na prošlotjednoj aukciji petogodišnjih američkih obveznica je zabilježena najniža razina tražnje od 2009. godine, dok je ranije tijekom ovog tjedna na aukciji dvogodišnjih američkih obveznica zabilježena najniža razina tražnje od 2008. godine. Prinosi dvogodišnjih američkih obveznica su najviše osjetljivi na promjenu referentne kamatne stope. Sudeći prema kretanjima fjučersa na Fedovu referentnu kamatnu stopu, povećana su očekivanja da će FOMC na narednim sastancima donijeti odluku o povećanju referentne kamatne stope. Ipak, preostala tri sastanka FOMC-a koja će se održati do kraja ove godine i dalje bilježe vjerojatnoću ovog događaja koja je manja od 50%. Međutim, prema pojedinim anketama, analitičari smatraju da bi odluka o povećanju referentne kamatne stope u SAD za 25 baznih bodova mogla biti donešena već na sastanku FOMC-a u prosincu.

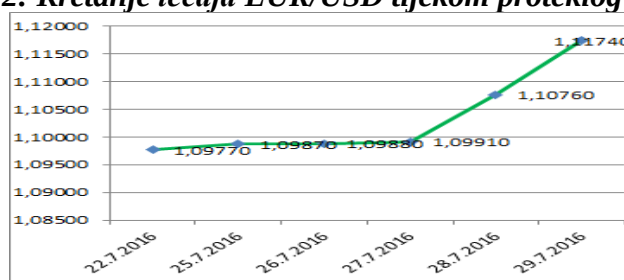
U petak je objavljen podatak o rastu gospodarstva SAD-a u drugom tromjesečju ove godine, koji je bio znatno sporiji od očekivanja, a pored toga podatak o rastu američkog gospodarstva za prvo tromjesečje je revidiran naniže, na razinu od 0,8% na godišnjoj razini, sa ranije navedene razine od 1,1%.

Tablica 4: Kretanje ekonomskih pokazatelja za SAD

Red. br.	Ekonomski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	GDP – prvi preliminarni podatak (G/G) II tromjesečje	2,5%	1,2%	0,8%
2.	Indeks osobne potrošnje (G/G) II tromjesečje	4,4%	4,2%	1,6%
3.	Obujam porudžbine trajnih dobara – preliminarno (M/M) LIPANJ	-1,4%	-4,0%	-2,8%
4.	Indeks kuća koje čekaju na realizaciju prodaje (M/M) LIPANJ	1,2%	0,2%	-3,7%
5.	Indeks proizvodnje prerađ. sektora Fed iz Kansas Sitija SRPANJ	4	-6	2
6.	Indeks proizvodnje prerađivačkog sektora Fed-Ričmond SRPANJ	-5	10	-10
7.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć 23. SRPANJ	262.000	266.000	252.000

USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EUR/USD povećan sa razine od 1,0977 na razinu od 1,1174.

Graf 2: Kretanje tečaja EUR/USD tijekom proteklog tjedna



VELIKA BRITANIJA

Protekli tjedan u Velikoj Britaniji je obilježen očekivanjima odluka koje bi BoE mogla donijeti na narednom sastanku koji će se održati 4. kolovoza. Investitori trenutno očekuju da će BoE smanjiti referentnu kamatnu stopu. Ove špekulacije su dodatno pojačane nakon što je neovisni član MPC BoE, g. Weale, promijenio svoje stavove o monetarnim stimulansima, te sada favorizira stimulanse za ekonomiju koji se trebaju odmah implementirati. Weale je istakao zabrinutost za rast plaća u razdoblju prije referenduma, koji je bio slabiji nego što je očekivao. Pored toga, Weale je dodao da postoji malo prostora u kojem BoE može djelovati, ukoliko se posmatraju učinci do kraja godine, te tako na raspolaganju ostaje smanjenje referentne kamatne stope i proširenje monetarnih stimulansa.

Ministar financija, g. Hammond, je istakao da je Vlada Velike Britanije spremna da podrži ekonomiju u novonastalim uvjetima, odnosno u razdoblju prilagođavanja.

Povjerenje potrošača u Velikoj Britaniji je tijekom srpnja zabilježilo najveći pad od 1990. godine, što je rezultat neizvjesnosti o pitanju ekonomskih očekivanja nakon rezultata referenduma.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih pokazatelja za UK

Red. br.	Ekonomski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	CBI poslovni optimizam SRPANJ	-15	-47	-5
2.	GDP (Q/Q) P II TROMJESEČJE	0,5%	0,6%	0,4%
3.	Uslužni sektor (M/M) SVIBANJ	0,1%	-0,1%	0,6%
4.	Nationwide cijene kuća (G/G) SRPANJ	4,5%	5,2%	5,1%
5.	GfK povjerenje potrošača SRPANJ	-8	-12	-1
6.	Neto potrošački krediti (u mlrd GBP) LIPANJ	1,40	1,80	1,60
7.	Hipotekarni krediti LIPANJ	65.500	64.800	66.700
8.	Monetarni agregat M4 (G/G) LIPANJ	-	3,5%	1,8%

Tijekom proteklog tjedna GBP je deprecirala u odnosu na EUR, dok je u odnosu na USD aprecirala. Tečaj EUR/GBP je zabilježio rast sa razine od 0,83720 na razinu od 0,84462, dok je tečaj GBP/USD povećan sa razine od 1,3109 na razinu od 1,3230.

JAPAN

Krajem proteklog tjedna održana je sjednica MPC BoJ, na kojoj je ponovo podržan prijedlog o povećanju monetarne baze godišnjim tempom od 80 bilijuna JPY. BoJ je zadržala kamatnu stopu na višak iznad obveznih rezervi na razinu od -0,10%. BoJ je odlučila da će proširiti program za kupovinu ETF-ova za 2,7 bilijuna JPY, odnosno na 6 bilijuna JPY. Također, BoJ je priopćila da će udvostručiti program kreditiranja u američkim dolarima na 24 milijarde USD. Guverner BoJ, g. Kuroda, je najavio procjenu učinkovitosti monetarne politike BoJ na rujanskoj sjednici.

Vlada Japana je proteklog tjedna objavila prognoze, prema kojima Japan neće dostići ciljanu razinu nominalnog GDP-a od 600 bilijuna JPY u fiskalnoj 2020. godini, niti u fiskalnoj 2024. godini. Naime, prema trenutačnim prognozama Vlada očekuje nominalni GDP u sumi od 551 bilijun JPY u fiskalnoj 2020. godini pod pretpostavkom da se zadrži sadašnji tempo gospodarskoga rasta. Također, Vlada je priopćila da će povećati minimalne plaće za 3% u tekućoj fiskalnoj godini, što bi trebalo potaći potrošnju i u konačnici pomoći Japanu da izbjegne deflaciju i doprinese pozitivnom ciklusu ekonomskog rasta. Japanski premijer g. Abe najavio je novi paket stimulativnih mjera u sumi od 28 bilijuna JPY, od čega se 13 bilijuna JPY odnosi na fiskalne mjere, a koji bi Vlada Japana trebala odobriti početkom kolovoza.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih pokazatelja za Japan

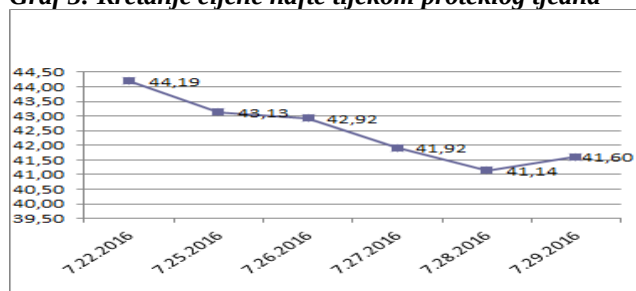
	Ekonomski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Stopa inflacije (G/G) LIPANJ	-0,4%	-0,4%	-0,4%
2.	Temeljna inflacija (G/G) LIPANJ	0,5%	0,4%	0,6%
3.	Stopa nezaposlenosti LIPANJ	3,2%	3,1%	3,2%
4.	Trgovinska bilanca (u mlrd JPY) LIPANJ	474,4	692,8	-42,9
5.	Uvoz (G/G) LIPANJ	-20,0%	-18,8%	-13,7%
6.	Izvoz (G/G) LIPANJ	-11,3%	-7,4%	-11,3%
7.	Vodeći indeks F SVIBANJ	-	99,7	100,0
8.	Koicidirajući indeks F SVIBANJ	-	109,9	112,0
9.	Indeks proizvođačkih cijena (G/G) LIPANJ	0,1%	0,2%	0,2%
10.	Industrijska proizvodnja (G/G) P LIPANJ	-2,9%	-1,9%	-0,4%
11.	Maloprodaja (G/G) LIPANJ	-1,2%	-1,4%	-2,1%
12.	Porudžbine građevinskog sektora (G/G) LIPANJ	-	-2,4%	34,5%

JPY je tijekom proteklog tjedna aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EUR/JPY zabilježio smanjenje sa razine od 116,51 na razinu od 114,06. JPY je aprecirao i u odnosu na USD, te je tečaj USD/JPY smanjen sa razine od 106,13 na razinu od 102,06.

NAFTA I ZLATO

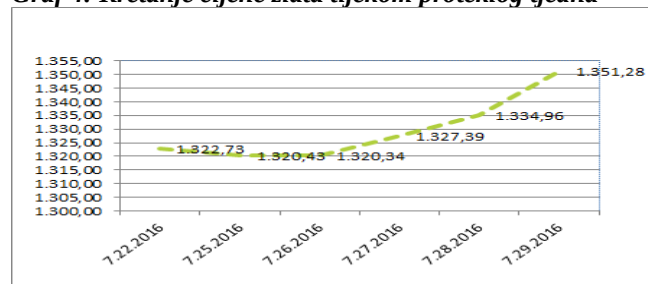
Na otvaranju njujorške burze u ponedjeljak cijena nafte je iznosila 44,19 USD (40,26 EUR). Tijekom proteklog tjedna cijena nafte je smanjena na najnižu razinu u posljednja tri mjeseca. Glavni čimbenik koji je utjecao na smanjenje cijene ovog energenta je zabrinutost investitora zbog signala koji upućuju na to da će neravnoteža između ponude i tražnje za naftom, odnosno višak ponude potrajati. Doprinos tome dalo je i objavljivanje informacije o neočekivanom povećanju američkih zaliha nafte tijekom prethodnog tjedna, za 1,7 milijuna barela, što je predstavljalo iznenađenje s obzirom na to da su analitičari očekivali da će ovaj pokazatelj deseti tjedan zaredom zabilježiti smanjenje. Krajem proteklog tjedna objavljen je podatak o veoma blagom rastu broja aktivnih bušotina u SAD, ali i podaci o nepovoljnim financijskim rezultatima američkih naftnih kompanija, te podaci o sporijem od očekivanja rastu gospodarstva SAD u drugom tromjesečju ove godine. Na zatvaranju tržišta nafte u petak cijena ovog energenta je iznosila 41,60 USD (37,23 EUR), što je na tjednoj razini smanjenje od 5,86%. Najviša cijena nafte u proteklih godinu dana je zabilježena 8.6.2016. godine, kada je iznosila 51,23 USD po barelu, a od tada je cijena ovog energenta smanjena za oko 19%.

Graf 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



Na otvaranju londonske burze u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.322,73 USD (1.205,00 EUR). Sudionici na tržištu zlata su početkom proteklog tjedna bili suzdržani i nisu značajno mijenjali svoje pozicije pod utjecajem iščekivanja rezultata sastanka FOMC-a i sastanka kreatora monetarne politike BoJ. U tom razdoblju tečaj EUR/USD je bilježio veoma blagi rast, dok je cijena zlata bilježila veoma blago smanjenje. Međutim, tijekom trgovanja u srijedu cijena ovog plemenitog metala je povećana za 7,05 USD, a tijekom trgovanja u četvrtak za 7,57 USD. Pored objavljivanja rezultata sastanka FOMC-a, na kojem nije bilo izmjene monetarne politike SAD-a, doprinos rastu cijene zlata dala je i deprecijacija USD u odnosu na EUR. Cijena jedne fine unce zlata je tijekom trgovanja u petak zabilježila nagli rast, nakon što je objavljen prvi preliminarni podatak o znatno sporijem od očekivanja rastu američkog gospodarstva. Kreatori monetarne politike BoJ su monetarnim mjerama koje su proširili djelomično razočarali tržište, ali je cijena ovog plemenitog metala zadržana na najvišoj razini u posljednja tri tjedna, te je na zatvaranju tržišta u petak iznosila 1.351,28 USD (1.209,31 EUR), što je na tjednoj razini rast za 2,16%.

Graf 4: Kretanje cijene zlata tijekom proteklog tjedna



Pripremili:
Služba Front Office
Odjeljenje za bankarstvo

Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

Navedeni pregled kretanja je zasnovan na temelju vanjskih izvora i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CB BiH. 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.