

Sarajevo, 14.05.2018. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA
07.05.2018.- 11.05.2018.

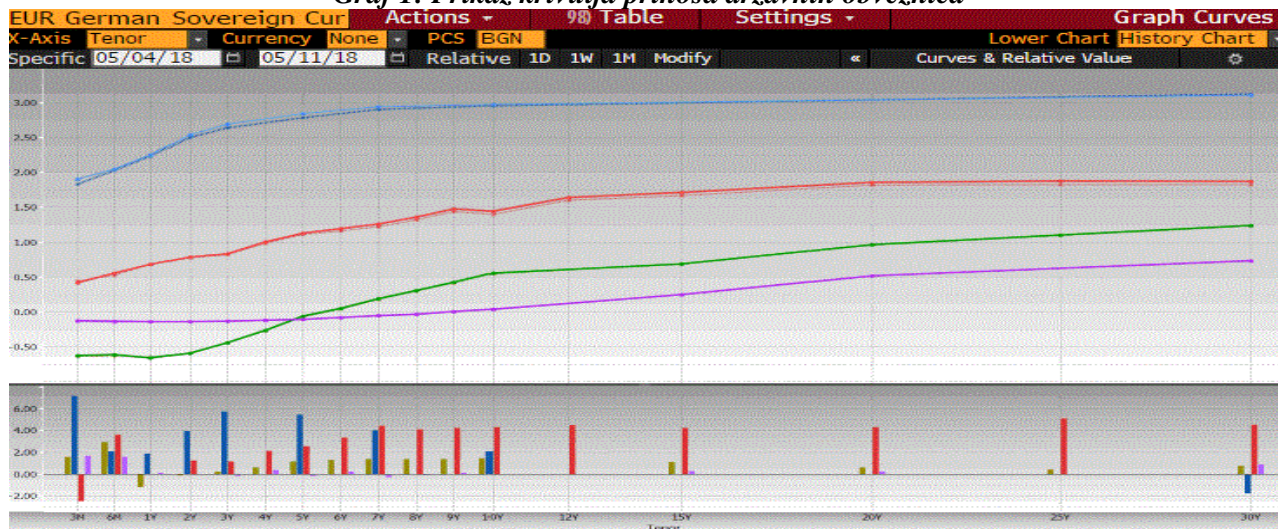
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona				SAD				Velika Britanija				Japan			
	4.5.18	-	11.5.18		4.5.18	-	11.5.18		4.5.18	-	11.5.18		4.5.18	-	11.5.18	
2 godine	-0,58	-	-0,58	→	2,50	-	2,53	↗	0,78	-	0,79	↗	-0,13	-	-0,13	→
5 godina	-0,07	-	-0,06	↗	2,78	-	2,84	↗	1,11	-	1,14	↗	-0,10	-	-0,10	→
10 godina	0,54	-	0,56	↗	2,95	-	2,97	↗	1,40	-	1,44	↗	0,05	-	0,05	→

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi		
	4.5.18	-	11.5.18
3 mjeseca	-0,603	-	-0,570
6 mjeseci	-0,637	-	-0,608
1 godina	-0,614	-	-0,623

Graf 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica



Graf prikazuje krive prinosa Njemačke (zeleno), SAD (plavo), Velike Britanije (crvena) i Japana (ljubičasto) za razdoblja od 3 mjeseca do 30 godina na dane 11.05.2018. godine (pune linije) i 04.05.2018. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Prinosi obveznica eurozone su na početku proteklog tjedna ponovo zabilježili smanjenje pod utjecajem objavljenih slabih ekonomskih pokazatelja, koji su još jednom potvrdili neizvjesnost skorije odluke o povlačenju monetarnih stimulansa ECB-a. Izjave predstavnika ECB-a u vezi s primjetnim trendom pada gospodarskih aktivnosti tijekom prvog tromjesečja, nakon snažnog trenda koji je zabilježen u 2017. godini, su uglavnom bile usmjerene ka tome da su ovakva kretanja i očekivana, ali da su i dalje u skladu sa solidnom ekspanzijom. Prinosi sigurnijih obveznica do kraja tjedna nisu zabilježili značajnije promjene, ali volatilna kretanja su zabilježena kod italijanskih obveznica usljed rasta političke neizvjesnosti, odnosno rasta mogućnosti potrebe ponavljanja izbora u ovoj zemlji. Međutim, u drugoj polovici proteklog tjedna, nakon što je od Predsjedništva zatraženo da se odgodi rok za pokušaj formiranja koalicijske Vlade, došlo je do povećanog optimizma da bi moglo doći do skorijeg dogovora o

formiranju Vlade. Ipak, na tjednoj razini prinosi italijanskih obveznica su povećani između 5 i 7,5 baznih bodova.

ECB je u mjesečnom biltenu upozorila da bi rast trgovinskog protekcionizma mogao negativno utjecati na globalnu ekonomiju te da bi SAD mogle biti među zemljama koje su najgore pogođene. Ministar financija Luksemburga Gramegna je izjavio da je program izlaska Grčke iz programa financijske pomoći eurozone i MMF-a na dobrom putu da bude okončan u kolovožu.

Prema posljednjim podacima o iznosima kupovina obveznica ECB-a, Bloomberg je objavio da je procijenjeno ponderirano dospijee njemačkih obveznica u travnju povećano na rekordnih 18,84 godina u usporedbi sa 9,69 godina iz ožujka, odnosno u usporedbi s rekordno niskim dospijee ovih obveznica od 3,99 godina, koliko je zabilježeno u svibnju prošle godine. Pored Njemačke, rast prosječnog dospijea kupljenih obveznica zabilježen je i kod obveznica Austrije, Španjolske, Francuske, Irske, Italije, Nizozemske i Portugala, dok je blagi pad dospijea zabilježen samo kod obveznica Finske.

Tablica 3: Kretanje ekonomskih pokazatelja za eurozonu

Red.br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Sentix indeks povjerenja investitora – EZ	SVIBANJ	21,0	19,2	19,6
2.	Tvorničke porudžbine – Njemačka (G/G)	OŽUJAK			
3.	PMI indeks građevinskog sektora – Njemačka	TRAVANJ	-	50,9	47,0
4.	Industrijska proizvodnja – Francuska (G/G)	OŽUJAK	2,8%	1,8%	3,8%
5.	Industrijska proizvodnja – Finska (G/G)	OŽUJAK	-	7,0%	2,8%
6.	Industrijska proizvodnja – Italija (G/G)	OŽUJAK	2,3%	3,6%	2,5%
7.	Industrijska proizvodnja – Španjolska (G/G)	OŽUJAK	3,6%	5,1%	3,0%
8.	Industrijska proizvodnja – Irska (G/G)	OŽUJAK	-	-9,7%	-0,6%
9.	Prerađivačka proizvodnja – Francuska (G/G)	OŽUJAK	2,1%	0,4%	2,3%
10.	Prerađivačka proizvodnja – Nizozemska (G/G)	OŽUJAK	-	3,5%	4,2%
11.	Stopa nezaposlenosti – Grčka	VELJAČA	-	20,8%	20,7%
12.	Stopa inflacije – Španjolska	TRAVANJ	1,1%	1,1%	1,3%
13.	Stopa inflacije – Portugal	TRAVANJ	-	0,3%	0,8%

SAD

Prinosi američkih obveznica su tijekom proteklog tjedna zabilježili rast za 2 do 6 bodova u odnosu na prethodni tjedan. Predsjednik Fed-a Powell je početkom proteklog tjedna izjavio da su financijska tržišta ispravno prihvatila signale i planove koje je Fed uputio, a koji se odnose na postupno povećanje referentne kamatne stope te da neće biti iznenađenja vezano za to pitanje. Prema njegovim riječima, proces normalizacije monetarne politike nije izazvao poremećaje na financijskim tržištima te se sudionici na tim tržištima ponašaju racionalno i usklađeno s kreatorima monetarne politike. Pored toga, Powell je izjavio da povećanje kamatnih stopa Fed-a ne može predstavljati veliki rizik za globalna financijska tržišta i tržišta u ekspanziji, kao što mnogi misle, te dodao da globalna osjetljivost na rizike podrazumijeva potrebu da se prati unaprijed najavljeno povećanje kamatnih stopa od strane Fed-a. Također, Powell je istakao da kako bi se potakla globalna financijska stabilnost i rast, pošto Fed povećava kamatne stope, Fed će nastaviti da pomaže u izgradnji otpornosti u financijskom sustavu. Međutim, njegov kolega iz St. Luisa Bullard je komentirao Fedovu monetarnu politiku te je naveo da postoji razlog za opreznost pri budućem povećanju referentne kamatne stope, uzimajući u obzir aktualne makroekonomske uvjete. Prema njegovim riječima, kamatne stope u SAD su već dostigle razinu „neutralnosti“, pri čemu više ne predstavljaju stimulanse za američko gospodarstvo te da dalje povećanje rizikuje smanjenje obujma poslovnih investicija, što bi pratilo nedavno smanjenje poreza na profit kompanija te ugrozilo zdravlje tržišta rada i umanjilo inflatorna očekivanja središnje banke.

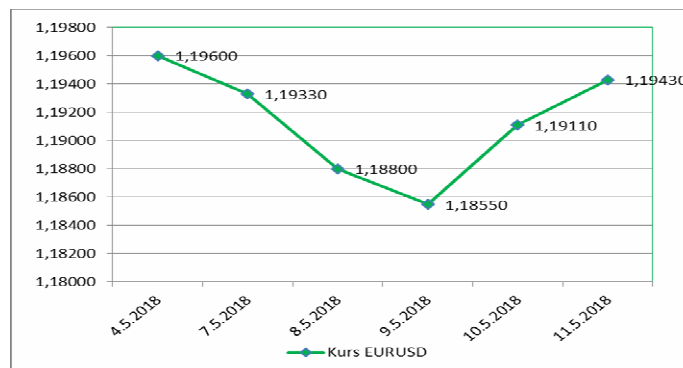
Tijekom proteklog tjedna objavljen je indeks potrošačkih cijena koji je bio veći od prethodnog i iznosio je 2,5% na godišnjoj razini, ali je ovaj indeks koji ne uključuje cijene prehrambenih proizvoda i energenata u travnju iznosio 2,1%, što je manji podatak od očekivanog (2,2%) i što je umanjilo očekivanja o ubrzanju tempa povećanja Fedove referentne kamatne stope.

Tablica 4: Kretanje ekonomskih pokazatelja za SAD

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Indeks potrošačkih cijena (G/G)	TRAVANJ	2,5%	2,5%	2,4%
2.	Indeks proizvođačkih cijena (G/G)	TRAVANJ	2,8%	2,6%	3,0%
3.	Indeks cijena uvezenih roba i usluga (G/G)	OŽUJAK	3,9%	3,3%	3,3%
4.	Indeks cijena izvezenih roba i usluga (G/G)	OŽUJAK	-	3,8%	3,4%
5.	Mjesečno stanje proračuna (USD milijardi)	TRAVANJ	212,0	214,3	-208,7
6.	Potrošački krediti (USD milijardi)	TRAVANJ	15,20	11,62	13,64
7.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	05. SVIBNJA	219.000	211.000	211.000

USD je tijekom proteklog tjedna aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD smanjen s razine od 1,1960 na razinu od 1,1943,

Graf 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom proteklog tjedna



VELIKA BRITANIJA

U proteklom tjednu održan je sastanak MPC BoE na kojem nije došlo do promjena u monetarnoj politici koja se trenutačno implementira. Referentna kamatna stopa je zadržana na razini od 0,5%, a za ovu odluku glasovalo je sedam članova ovog tijela, dok su dva člana bila za povećanje referentne kamatne stope. Odluka o zadržavanju programa kvantitativnih olakšica na razini od 435 GBP za državne obveznice i 10 milijardi GBP za korporativne obveznice, donesena je jednoglasno. Na pratećoj pres-konferenciji guverner BoE Carney je izjavio da BoE smatra da će se ekonomski zamah ponovo potvrditi. Također, smatra se da će umjerena restriktivna politika u narednom razdoblju biti odgovarajuća za povratak inflacije na ciljane i održive razine. Prilikom pojašnjavanja razloga zbog kojih nije došlo do promjene u referentnoj kamatnoj stopi, većina članova MPC BoE je primijetila da su skoriji ekonomski pokazatelji slabiji, ali da će se sveukupna ekonomija oporavljati. Prema mišljenju članova MPC BoE, postupni rast referentne kamatne stope i dalje treba očekivati, dok je BoE potvrdila tri povećanja ove stope u naredne tri godine. Nova inflatorna očekivanja BoE ukazuju na to da će doći do oštrijeg usporenja inflacije te da će u naredne dvije godine biti smanjena na razinu od 2%. BoE je revidirala očekivanja ekonomskog rasta za 2018. godinu na niže te se sada očekuje rast GDP-a u ovoj godini od 1,4%, dok se ranije očekivao rast od 1,8%. Za 2019. godinu očekivanja ekonomskog rasta su nepromijenjena i iznose 1,7%.

Nakon odluke BoE o zadržavanju referentne kamatne stope na postojećoj razini, GBP je deprecirala u odnosu na većinu glavnih valuta trgovinskih partnera. GBP je počela da slabi tri tjedna prije održavanje sastanka BoE, jer je postajalo izvjesnije da do povećanja referentne kamatne stope neće doći. U ovom razdoblju zabilježena je deprecijacija GBP za oko 6%.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih pokazatelja za UK

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Halifax cijene kuća (M/M)	TRAVANJ	-0,2%	-3,1%	1,6%
2.	Trgovinska bilanca (u mlrd GBP)	OŽUJAK	-11,300	-12,287	-10,414
3.	Industrijska proizvodnja (G/G)	OŽUJAK	3,1%	2,9%	2,1%
4.	Prerađivački sektor (G/G)	OŽUJAK	2,9%	2,9%	2,5%
5.	Građevinski sektor (G/G)	OŽUJAK	-5,7%	-4,9%	-1,8%
6.	NIESR procjena GDP-a	TRAVANJ	-	0,1%	0,1%

Tijekom proteklog tjedna GBP je aprecirala u odnosu na EUR i u odnosu na USD. Tečaj EURGBP je zabilježio pad s razine od 0,88409 na razinu od 0,88184, dok je tečaj GBPUSD povećan s razine od 1,3531 na razinu od 1,3542.

JAPAN

U travanjskom Izvješću o kamatnim stopama BoJ je objavila nove prognoze, prema kojima bi inflacija u fiskalnoj 2019. i 2020. godini trebalo da bilježi rast na 1,8%. Bivši član MPC BoJ Kiuchi prošlog tjedna je izjavio da ukoliko uklanjanje vremenskog okvira ne dovede do postizanja ciljane razine inflacije, BoJ će se boriti da opravda napuštanje negativnih kamatnih stopa ili sporiju kupovinu rizične aktive, dok inflacija ne dostigne razinu od 2%. Također, Kiuchi je istakao da bi BoJ mogla dozvoliti da prinosi desetogodišnjih obveznica rastu više ili da ciljaju kraće rokove, kao što su prinosi petogodišnjih obveznica, imajući u vidu rastuće troškove ograničenja prinosa na desetogodišnje obveznice na razini od 0%. S druge strane, guverner BoJ Kuroda je izjavio su dobro stanje japanske ekonomije i pooštavanje uvjeta na tržištu rada ključni za postizanje inflatornog cilja od 2%. U međuvremenu, objavljen je rezime debate s travanjskog sastanka MPC BoJ, u kojem je istaknuto da BoJ radi na pripremi tržišta za buduće povlačenje stimulativnog programa, pri čemu neki članovi pozivaju na veću kontrolu rastućih troškova dužeg vremena provođenja programa kvantitativnih olakšica.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih pokazatelja za Japan

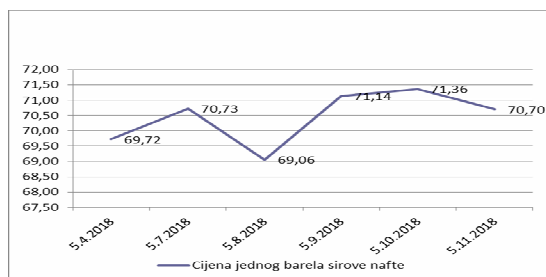
	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Trgovinska bilanca (u mlrd JPY)	OŽUJAK	1.023,1	1.190,7	188,7
2.	Tekući račun (u mlrd JPY)	OŽUJAK	2.899,0	3.122,3	2.076,0
3.	Zvanične pričuve (u mlrd USD)	TRAVANJ	-	1.256,0	1.268,3
4.	Vodeći indeks P	OŽUJAK	105,1	105,0	105,9
5.	Koicidirajući indeks P	OŽUJAK	116,4	116,4	116,0
6.	Monetarni agregat M2 (G/G)	TRAVANJ	3,2%	3,3%	3,1%
7.	Monetarni agregat M3 (G/G)	TRAVANJ	2,8%	2,8%	2,6%
8.	Indeks ukupnih zarada (G/G)	OŽUJAK	1,0%	2,1%	1,0%

JPY je tijekom proteklog tjedna blago deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio rast s razine 130,50 na razinu od 130,63. JPY je blago deprecirao i u odnosu na USD te je tečaj USDJPY povećan s razine od 109,12 na razinu od 109,39.

NAFTA I ZLATO

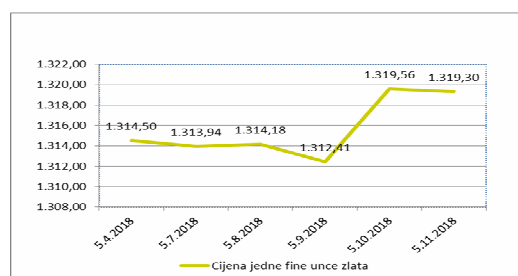
Na otvaranju njujorške burze u ponedjeljak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 69,72 USD (58,29 EUR). Protekli tjedan su obilježili događaji u vezi sa sporazumom o iranskom nuklearnom programu. Predsjednik SAD Trump je u utorak priopćio odluku o tome da se SAD povlače iz ovog sporazuma te da će, nakon nešto više od dvije godine od ukidanja, ponovo uvesti ekonomske sankcije Iranu. Navedeno je tijekom trgovanja u četvrtak potaklo rast cijene nafte na najvišu razinu od studenoga 2014. godine. Doprinos rastu cijene nafte dale su i informacije o tome da su američke zalihe nafte smanjene za 2,2 milijuna barela na tjednoj razini. Međutim, tijekom trgovanja u petak objavljene su informacije o rastu aktivnih bušotina nafte u SAD na najvišu razinu od ožujka 2015. godine, što je tijekom trgovanja u petak utjecalo na smanjenje cijene nafte. Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 70,70 USD (59,20 EUR).

Graf 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



Na otvaranju londonske burze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.314,50 USD (1.099,08 EUR). Početkom proteklog tjedna cijena jedne fine unce zlata nije bilježila značajne promjene. Sudionici na ovom tržištu su bili u iščekivanju objavljivanja informacija o tome da li će SAD ponovo uvesti sankcije Iranu. Nakon objavljivanja ove odluke, ali i informacije o tome da je indeks potrošačkih, cijena koji isključuje cijene prehrambenih proizvoda i energenata, u SAD za travanj bio manji od očekivanog, što je umanjilo očekivanja o ubrzanju tempa rasta Fedove referentne kamatne stope, cijena jedne fine unce zlata je zabilježila značajan rast. Deprecijacija USD zabilježena tijekom trgovanja u petak nije uspjela da potakne dalji rast cijene zlata te je tijekom tog dana zabilježeno blago smanjenje i na zatvaranju tržišta u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.319,30 USD (1.104,66 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 temelju njih.