

Sarajevo, 08.08.2016. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA
01.08.2016.- 05.08.2016.

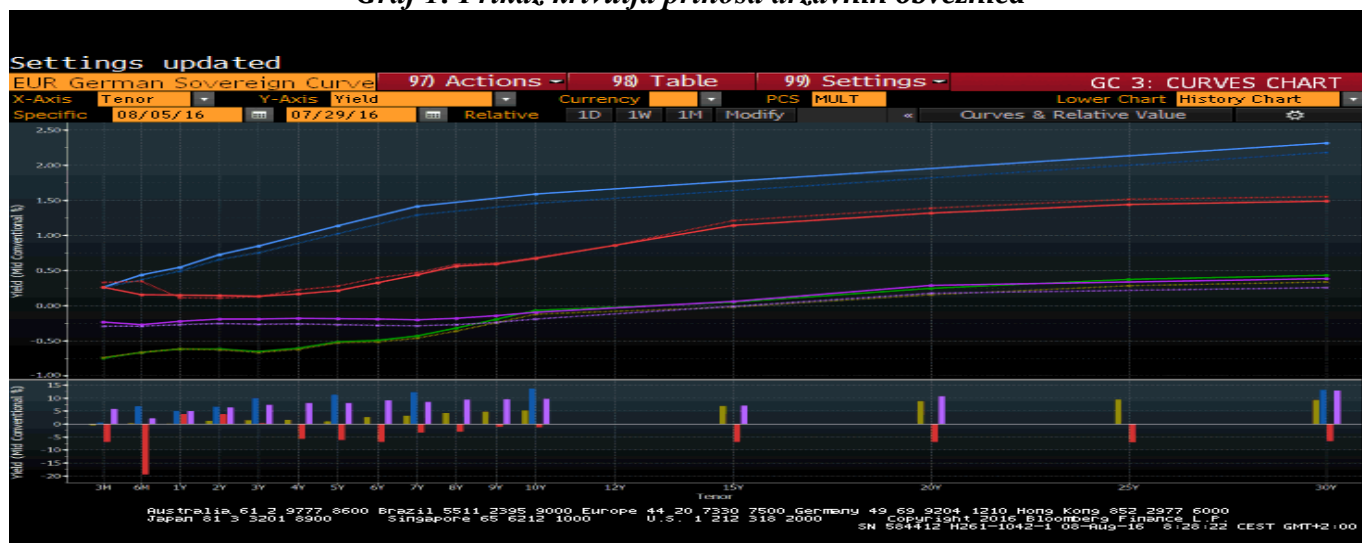
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona				SAD				Velika Britanija				Japan			
	29.7.16	-	5.8.16		29.7.16	-	5.8.16		29.7.16	-	5.8.16		29.7.16	-	5.8.16	
2 godine	-0,63	-	-0,62	↗	0,66	-	0,72	↗	0,11	-	0,15	↗	-0,25	-	-0,19	↗
5 godina	-0,53	-	-0,52	↗	1,02	-	1,14	↗	0,28	-	0,22	↘	-0,27	-	-0,19	↗
10 godina	-0,12	-	-0,07	↗	1,45	-	1,59	↗	0,69	-	0,67	↘	-0,19	-	-0,09	↗

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi			
	29.7.16	-	5.8.16	
3 mjeseca	-0,742	-	-0,747	↘
6 mjeseci	-0,669	-	-0,666	↗
1 godina	-0,602	-	-0,597	↗

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 05.08.2016. godine (pune linije) i 29.07.2016. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Nakon višednevnog pada iz prethodnog tjedna, prinosi obveznica eurozone dužeg roka dospijeća su početkom proteklog tjedna zabilježili blagi rast, a ovaj trend je intenziviran u utorak pod utjecajem vijesti da je zabilježen pad potražnje na aukciji desetogodišnjih japanskih obveznica, što se odrazilo i na tržište obveznica eurozone. Ipak, već u četvrtak, nakon odluke BoE da smanji referentnu kamatnu stopu, prinosi obveznica eurozone su ponovo zabilježili pad, ali su prinosi petogodišnjih i desetogodišnjih obveznica ponovo povećani u petak. Prinosi desetogodišnjih njemačkih obveznica su na tjednoj razini povećani za pet baznih bodova.

European Banking Authority (EBA) je objavio rezultate provednih testova na stres nad 51 bankom u EU, a italijanska Monte dei Paschi di Siena SpA je jedina banka koja bi prema simulacijama ovih testova ostala bez kapitala. Zbog problema nenaplativih kredita, tržišna vrijednost ove banke je u tekućoj godini pala za preko 70%. U priopćenju ECB-a, koje je uslijedilo nakon objavljivanja rezultata testova na stres, navodi se da isti pokazuju da su banke u eurozoni poboljšale otpornost i da će ukupna kapitalna

očekivanja ostati uglavnom stabilna u usporedbi sa 2015. godinom. Predsjedatelj ECB-a, Draghi, je u govoru o izazovima sa kojima se suočavaju italijanske banke naveo da su nenaplativi krediti velika prepreka za učinkovitost monetarne politike, ali je naveo i to da bi javna podrška bila veoma koristan način rješavanja ovog problema, za koji će italijanskim kreditorima biti potrebno dosta vremena da ga riješe. Commerzbank AG je priopćila da očekuje pad profita u tekućoj godini, nakon što je u 2015. godini ostvaren profit od 1,06 milijardi EUR, a kao otežavajuću okolnost navode ambijent negativnih kamatnih stopa. ECB je u ekonomskom biltenu objavila da prvi preliminarni pokazatelji ukazuju na to da program kupovina korporativnih obveznica ima pozitivne učinke na financiranje kompanija, odnosno da je povećana emisija novog duga i da su prinosi ovih obveznica zabilježili smanjenje.

Njemačka je emitirala dvogodišnje (-0,60%), Francuska desetogodišnje (0,19%), petnaestogodišnje (0,52%) i dvadesetogodišnje (0,64%) obveznice, a Španjolska po rekordno niskim prinosima petogodišnje obveznice (0,168%) i obveznice sa dospeljećem od 13 godina (1,249%). Francuska je emitirala tromjesečne (-0,57%), šestomjesečne (-0,556%) i jednogodišnje (-0,56%), Nizozemska tromjesečne (-0,63%) i šestomjesečne (-0,608%), Belgija tromjesečne (-0,593%) i šestomjesečne (-0,594%), a ESM tromjesečne (-0,555%) trezorske zapise.

Tablica 3: Kretanje ekonomskih pokazatelja za eurozonu

Red.br.	Ekonomski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	PMI kompozitni indeks – EZ SRPANJ	52,9	53,2	53,1
2.	Proizvođačke cijene – EZ (G/G) SRPANJ	-3,4%	-3,1%	-3,8%
3.	Maloprodaja – EZ (G/G) LIPANJ	1,8%	1,6%	1,6%
4.	Promjena broja nezaposlenih – Španjolska (u '000) SRPANJ	-70,0	-84,0	-124,3
5.	Stopa inflacije – Nizozemska SRPANJ	-	-0,6%	-0,2%
6.	Tvorničke porudžbine – Njemačka (G/G) LIPANJ	-1,5%	-3,1%	-0,2%
7.	Industrijska proizvodnja – Italija (G/G) LIPANJ	1,0%	-1,0%	-0,6%
8.	Industrijska proizvodnja – Španjolska (G/G) LIPANJ	1,3%	0,8%	0,9%

SAD

Prinosi američkih obveznica su tijekom proteklog tjedna zabilježili rast za šest do četrnaest baznih bodova. Najveći doprinos njihovom povećanju dalo je objavljivanje izuzetno pozitivnih podataka sa američkog tržišta rada, odnosno podataka o povećanju broja zaposlenih po sektorima. Ova informacija je doprinijela jačanju očekivanja da bi Fed ove godine mogao povećati referentnu kamatnu stopu, te pojedini analitičari već špekuliraju o mogućem povećanju na rujanskoj sjednici FOMC-a. Sudeći prema kretanjima fjučersa na Fedovu kamatnu stopu, vjerojatnoća njenog povećanja na rujanskom, ali i sastanku u studenom trenutno iznosi 26%, dok vjerojatnoća povećanja referentne kamatne stope na sastanku u prosincu trenutno iznosi oko 46,7%. Ipak, proteklog tjedna objavljen je i podatak o Fedovoj preferirajućoj mjeri stope inflacije, PCE deflatoru, koja je tijekom lipnja iznosila 0,9%, što je znatno ispod ciljane razine inflacije od 2,0%, u srednjem roku.

Predsjednik Fed iz Mineapolisa, Kashkari, izjavio je tijekom proteklog tjedna da nisu prisutni inflatorni pritisci, kao i da tržište rada ima još prostora za napredak, prije nego dođe do povećanja referentne kamatne stope. Njegov kolega, predsjednik Fed iz Njujorka, Dudley, početkom prošlog tjedna izjavio je da sudionici na financijskim tržištima potcijenjuju mogućnosti povećanja referentne kamatne stope u SAD tijekom ove godine, ali su vjerojatno u pravu kada smatraju da će taj tempo biti sporiji nego što se to ranije očekivalo. Dudley je izjavio da, ukoliko ekonomski podaci potvrde poboljšanje stanja u gospodarstvu SAD i na domaćem tržištu rada, moglo bi doći do povećanja referentne kamatne stope prije predsjedničkih izbora u studenom.

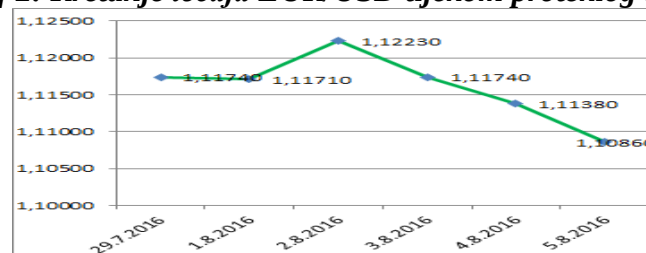
Tablica 4: Kretanje ekonomskih pokazatelja za SAD

Red. br.	Ekonomski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	PCE deflator (G/G) LIPANJ	0,9%	0,9%	0,9%
2.	Indeks osobnih prihoda (M/M) LIPANJ	0,3%	0,2%	0,2%
3.	Indeks osobne potrošnje (M/M) LIPANJ	0,3%	0,4%	0,4%
4.	Stopa nezaposlenosti SRPANJ	4,8%	4,9%	4,9%

5.	Promjena broja zaposlenih u nefarmerskom sektoru	SRPANJ	180.000	255.000	292.000
6.	Promjena broja zaposlenih u privatnom sektoru	SRPANJ	170.000	217.000	259.000
7.	Promjena broja zaposlenih u sektoru radnointenziv. proizv.	SRPANJ	4.000	9.000	15.000
8.	PMI indeks ulužnog sektora	SRPANJ	51,0	51,4	51,4
9.	ISM uslužnog sektora	SRPANJ	55,9	55,5	56,5
10.	PMI indeks radnointenzivne proizvodnje	SRPANJ	52,9	52,9	51,3
11.	ISM indeks radnointenzivne proizvodnje	SRPANJ	53,0	52,6	53,2
12.	Fabričke porudžbine (M/M)	LIPANJ	-1,9%	-1,5%	-1,2%
11.	Obim porudžbina trajnih dobara (M/M)	LIPANJ	-4,0%	-3,9%	-4,0%
12.	Trgovinski bilans (USD milijardi)	LIPANJ	-43,0	-44,5	-41,1
13.	Obim potrošačkih kredita (USD milijardi)	LIPANJ	16,00	12,32	18,56
14.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	30. SRPANJ	265.000	269.000	266.000

USD je aprecirao tijekom proteklog tjedna u odnosu na EUR, te je tečaj EUR/USD smanjen sa razine od 1,1174 na razinu od 1,1086.

Graf 2: Kretanje tečaja EUR/USD tijekom proteklog tjedna



VELIKA BRITANIJA

Proteklog tjedna je održana sjednica MPC BoE na kojoj je, u skladu sa očekivanjima i prvi put u posljednjih sedam godina, smanjena referentna kamatna stopa za 25 baznih bodova, i to na rekordno nisku razinu od 0,25% sa prethodnih 0,50%. Također, odlučeno je da se program kvantitativnih olakšica poveća za 60 milijardi GBP, na 435 milijardi GBP sa prethodnih 375 milijardi GBP. Iz BoE je priopćeno da će taj program uključivati i kupovinu korporativnih obveznica u sumi od 10 milijardi GBP u narednih 18 mjeseci. Također, priopćeno je i da se uvodi novi program kreditnih olakšica, odnosno TFC šema (Term Funding Scheme), u sumi od 100 milijardi GBP, kojim se garantira da će banke nastaviti davati kredite i nakon smanjenja kamatnih stopa. Nakon sjednice tržište je reagiralo, te je GBP deprecirala u odnosu na EUR i USD, prinosi na britanske obveznice su zabilježili smanjenje, a indeksi dionica rast.

Članovi MPC BoE signalizirali su mogućnost dodatnog smanjenja referentne kamatne stope blizu razine od 0% do kraja godine, ukoliko to bude potrebno, te istaknuli da ista neće ulaziti u negativnu teritoriju.

Istodobno, BoE je smanjila prognoze rasta britanske ekonomije, te se očekuje da će se stopa rasta u narednoj godini smanjiti na 0,8% sa prethodno prognoziranih 2,3%, te u 2018. godini na 1,8% sa prethodno prognoziranih 2,8%. S druge strane, BoE je povećala prognoze inflacije, te se očekuje dostizanje ciljane razine od 2% u četvrtom tromjesečju naredne godine. Također, NIESR je proteklog tjedna priopćio da će se gospodarski rast u Velikoj Britaniji u ovom tromjesečju smanjiti za 0,2%, odnosno da će u tekućoj godini gospodarski rast usporiti na 1,7% u odnosu na 2,0%, koliko je prognozirano u svibnju.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih pokazatelja za UK

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Zvanične rezerve (promjena u mil USD)	SRPANJ	-	219	1.619
2.	PMI indeks radnointenzivnog sektora F	SRPANJ	49,1	48,2	52,4
3.	PMI indeks građevinskog sektora	SRPANJ	44,0	45,9	46,0
4.	PMI indeks uslužnog sektora F	SRPANJ	47,4	47,4	52,3
5.	PMI kompozitni indeks F	SRPANJ	47,7	47,5	52,5
6.	Halifax cijene kuća (M/M)	SRPANJ	-0,2%	-1,0%	1,2%

Tijekom proteklog tjedna GBP je deprecirala u odnosu na EUR, kao i u odnosu na USD. Tečaj EUR/GBP je zabilježio rast sa razine od 0,84462 na razinu od 0,84835, dok je tečaj GBP/USD smanjen sa razine od 1,3230 na razinu od 1,3073.

JAPAN

Početak proteklog tjedna objavljen je Zapisnik sa lipanjskog sastanka MPC BoJ, koji je pokazao da članovi tog tijela dijele mišljenje da su inflatorna očekivanja znatno oslabila u posljednje vrijeme, ali da iz dugoročne perspektive ista bilježe rast. Nakon što je Vlada Japana priopćila da planira uvesti novi paket stimulativnih mjera u sumi od 28,1 bilijun JPY, a koji će uključivati 7,5 bilijuna JPY neto fiskalne potrošnje i 6 bilijuna JPY državnih kredita, premijer, Abe, je izjavio da je prioritet rast japanskog gospodarstva. Također, Abe je istaknuo da će Vlada Japana i BoJ zajedno djelovati kako bi se pobijedila deflacija i dostigla ciljana razina inflacije od 2%.

BoJ je priopćila da je u četvrtak kupila 70,7 milijardi JPY ETF-ova, što je više od dvostruke dnevne kupovine prošlog mjeseca.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih pokazatelja za Japan

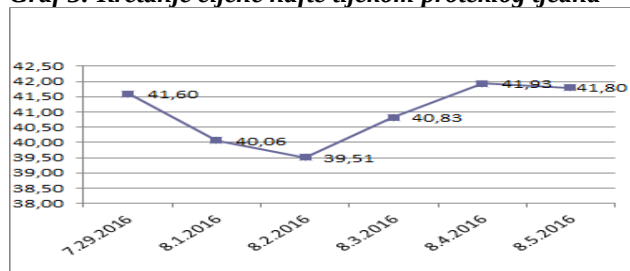
	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Zvanične rezerve (u mlrd USD)	SRPANJ	-	1.264,8	1.265,4
2.	Monetarna baza (G/G)	SRPANJ	-	24,7%	25,4%
3.	Vodeći indeks P	LIPANJ	99,7	98,4	98,4
4.	Koicidirajući indeks P	LIPANJ	111,2	110,5	109,2
5.	PMI indeks radnointenzivnog sektora F	SRPANJ	-	49,3	48,1
6.	PMI indeks uslužnog sektora	SRPANJ	-	50,4	49,4
7.	PMI kompozitni indeks	SRPANJ	-	50,1	49,0
8.	Indeks ukupnih zarada (G/G)	LIPANJ	0,3%	1,3%	-0,1%
9.	Indeks potrošačkog povjerenja	SRPANJ	42,0	41,3	41,8
10.	Prodaja automobila (G/G)	SRPANJ	-	-0,2%	3,0%

JPY je tijekom proteklog tjedna aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EUR/JPY zabilježio smanjenje sa razine od 114,06 na razinu od 112,87. JPY je aprecirao i u odnosu na USD, te je tečaj USD/JPY smanjen sa razine od 102,06 na razinu od 101,82.

NAFTA I ZLATO

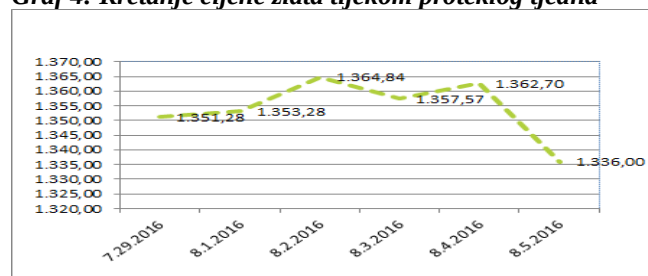
Na otvaranju njujorške burze u ponedjeljak cijena nafte je iznosila 41,60 USD (37,23 EUR). Početkom proteklog tjedna cijena nafte je bilježila smanjenje pod utjecajem zabrinutosti među investitorima da će neravnoteža ponude i tražnje za ovim energentom potrajati. Međutim, od srijede cijena nafte raste, što je nastavljeno i tijekom trgovanja u četvrtak. Iako je u srijedu objavljeno da su američke zalihe sirove nafte tijekom proteklog tjedna povećane za 1,4 milijuna barela, presudan utjecaj na rast cijene ovog energenta je imala vijest o smanjenju zaliha prerađene nafte za 3,3 milijuna. Doprinos rastu cijene nafte dale su i izjave analitičara institucija poput Citigroup i Bank of America Merrill Lynch, objavljene u četvrtak, da će smanjenje cijene ovog energenta kratko trajati. Međutim, analitičari Societe Generale smatraju da je rast cijene nafte ograničen zbog upornog viška ponude nad tražnjom za naftom. Aprecijacija USD, izazvana objavljivanjem pozitivnih podataka sa američkog tržišta rada, tijekom trgovanja u petak utjecala je na blago smanjenje cijene ovog energenta. Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 41,80 USD (37,71 EUR).

Graf 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



Na otvaranju londonske burze u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.351,28 USD (1.209,31 EUR). Cijena ovog plemenitog metala je početkom proteklog tjedna nastavila trend rasta pod utjecajem očekivanja da će kreatori britanske monetarne politike povećati monetarne stimulanse, što se i desilo na sastanku Komiteta za monetarnu politiku Banke Engleske u četvrtak. Doprinos rastu cijene zlata dalo je i objavljivanje podataka o usporenju rasta prerađivačkog sektora u SAD, kao i objavljena lipanjska vrijednost Fedove preferirajuće mjere stope inflacije u SAD od 0,9% na godišnjoj razini, što je znatno ispod cilja Federalnih rezervi i što je utjecalo na mnoge investitore da umanje očekivanja skorijeg povećanja kamatnih stopa u SAD. Signali koji sve više upućuju na usporenje globalnog ekonomskog rasta su još neki od čimbenika koji doprinose tražnji za zlatom koje se smatra veoma sigurnom aktivom. Cijena zlata se tijekom proteklog tjednog kretala blizu najviše razine zabilježene u posljednje dvije i po godine. Međutim, objavljivanje znatno boljih od očekivanja podataka o rastu broja zaposlenih po sektorima u SAD, u petak utjecalo je na značajno smanjenje cijene zlata, koja je na zatvaranju u odnosu na prethodni dan smanjena za 26,70 USD, odnosno na razinu od 1.336,00 USD (1.205,12 EUR).

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.