

Sarajevo, 15.05.2017. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA
08.05.2017.- 12.05.2017.

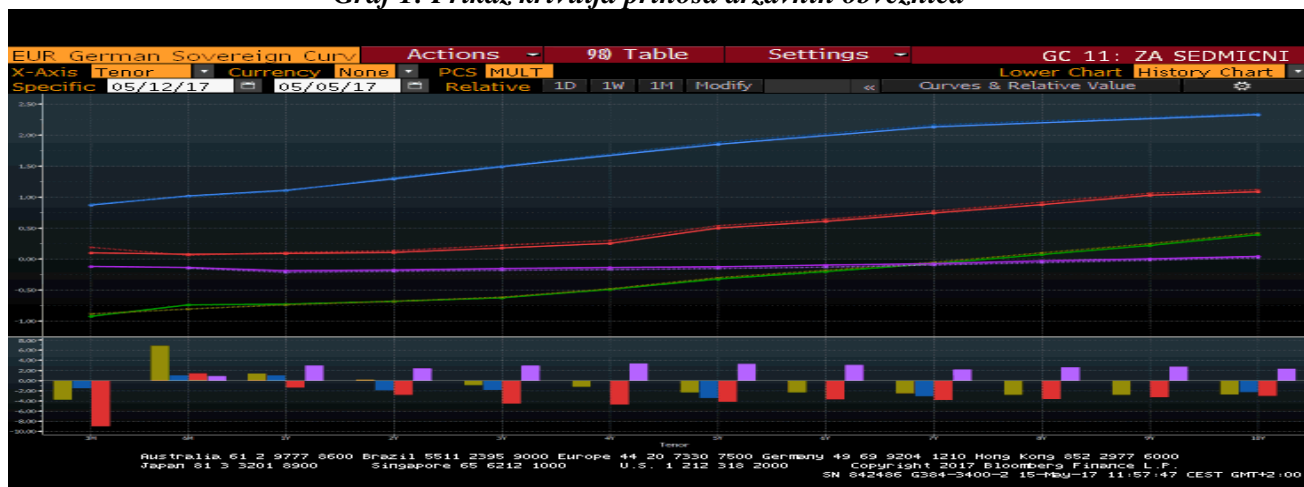
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona				SAD				Velika Britanija				Japan			
	5.5.17	-	12.5.17		5.5.17	-	12.5.17		5.5.17	-	12.5.17		5.5.17	-	12.5.17	
2 godine	-0,68	-	-0,68	→	1,31	-	1,29	↓	0,14	-	0,11	↓	-0,20	-	-0,17	↑
5 godina	-0,30	-	-0,32	↓	1,88	-	1,85	↓	0,54	-	0,50	↓	-0,15	-	-0,12	↑
10 godina	0,42	-	0,39	↓	2,35	-	2,33	↓	1,12	-	1,09	↓	0,02	-	0,05	↑

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi			
	5.5.17	-	12.5.17	
3 mjeseca	-0,820	-	-0,882	↓
6 mjeseci	-0,811	-	-0,743	↑
1 godina	-0,708	-	-0,692	↑

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 12.05.2017. godine (pune linije) i 05.05.2017. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Financijsko tržište eurozone se početkom proteklog tjedna stabiliziralo nakon što su okončane špekulacije u vezi sa predsjedničkim izborima u Francuskoj, te je, promatrano na tjednoj razini, zabilježen blagi pad prinosa obveznica dužeg roka dospijeća, dok je rast prinosa (7-9 baznih bodova) bio izražen kod desetogodišnjih obveznica Italije i Španjolske.

Europska komisija je objavila nove prognoze gospodarskoga rasta za eurozonu, prema kojima se za tekuću godinu očekuje rast GDP-a od 1,7% (ranije očekivano 1,6%), dok se za 2018. godinu očekuje rast od 1,8%. Istodobno, za inflaciju se prognozira da će biti slabija u usporedbi sa ranijim prognozama ove godine, te iznositi 1,6%, a da bi naredne godine mogla biti dodatno smanjena na 1,3%, što je znatno ispod ciljane razine ECB-a. Za stopu nezaposlenosti u eurozoni se prognozira razina od 9,4% ove godine, te priličan pad na 8,9% u sljedećoj godini.

Izjave zvaničnika ECB-a u promatranom razdoblju, uprkos optimizmu o solidnom gospodarskom rastu, i dalje su bile usmjerene na potrebu zadržavanja aktualnih monetarnih stimulansa do kraja tekuće godine, s tim da je potpredsjednik ECB-a Constancio nagovijestio da bi u jesen trebalo da se odluči šta će dalje

činiti. ECB je objavila istraživanje prema kojem je nezaposlenost u eurozoni veća nego što to pokazuju zvanični podaci, što i dalje negativno utječe na slab rast primanja. ECB je ranije navodila da je potrebna bolja dinamika rasta primanja kako bi inflacija rasla i bila održiva, a što je ključni uvjet za povlačenje stimulanasa.

Austrija je emitirala desetogodišnje (0,66%) i tridesetogodišnje (1,549%), a Nizozemska petogodišnje (-0,244%) obveznice. Njemačka je po većim prinosima emitirala petogodišnje obveznice (-0,31%), kao i šestomjesečne trezorske zapise (-0,746%). Belgija je emitirala tromjesečne (-0,593%) i jednogodišnje (-0,551%), Francuska tromjesečne (-0,572%), šestomjesečne (-0,552%) i jednogodišnje (-0,555%), Španjolska šestomjesečne (-0,398%) i jednogodišnje (-0,327%), a Italija po rekordno niskom prinosu (-0,304%) jednogodišnje trezorske zapise. Također, po manjim prinosima Italija je emitirala trogodišnje (0,37%) i sedmogodišnje (1,65%) obveznice, te obveznice sa dospeljećem od 30 godina (3,32%).

Tablica 3: Kretanje ekonomskih pokazatelja za eurozonu

Red.br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Sentix indeks povjerenja investitora – EZ	SVIBANJ	25,2	27,4	23,9
2.	Industrijska proizvodnja – EZ (G/G)	OŽUJAK	2,3%	1,9%	1,4%
3.	Industrijska proizvodnja – Njemačka (G/G)	OŽUJAK	2,5%	1,9%	2,0%
4.	Industrijska proizvodnja – Francuska (G/G)	OŽUJAK	0,6%	2,0%	-0,7%
5.	Industrijska proizvodnja – Italija (G/G)	OŽUJAK	2,5%	2,8%	2,0%
6.	Industrijska proizvodnja – Finska (G/G)	OŽUJAK	-	2,6%	-0,5%
7.	Radnointenzivna proizvodnja – Francuska	OŽUJAK	1,2%	3,5%	-0,6%
8.	Radnointenzivna proizvodnja – Nizozemska	OŽUJAK	-	4,0%	4,8%
9.	Tvorničke porudžbine – Njemačka (G/G)	OŽUJAK	2,1%	2,4%	4,7%
10.	Stopa inflacije – Njemačka	TRAVANJ	2,0%	2,0%	1,5%
11.	Stopa inflacije – Španjolska	TRAVANJ	2,6%	2,6%	2,1%
12.	Stopa inflacije – Nizozemska	TRAVANJ	1,2%	1,4%	0,6%
13.	GDP – Njemačka (tromjesečno) prelim. I tromjesečje		0,6%	0,6%	0,4%
14.	Trgovinska bilanca – Francuska (u milijardama EUR)	OŽUJAK	-6,00	-5,35	-6,43
15.	Trgovinska bilanca – Njemačka (u milijardama EUR)	OŽUJAK	21,5	25,4	20,0

SAD

Prinosi američkih obveznica su smanjeni tijekom proteklog tjedna za dva do tri bazna boda u odnosu na prethodnu, a smanjenje su zabilježili i američki dionički indeksi Dow Jones (-0,53%) i S&P 500 (-0,35%). Tijekom proteklog tjedna nekoliko Fedovih zvaničnika je dalo izjave kojima su signalizirali da se zalažu za još dva povećanja referentne kamatne stope tijekom tekuće godine, što je u skladu sa aktualnim očekivanjima sudionika na tržištu. Predsjednik Feda iz Njujorka Dudley je izjavio da će Federalne rezerve na veoma oprezan način smanjivati obujam bilance stanja, te da će zadržati značajnu razinu sredstava u financijskom sustavu. On je, također, naveo i to da ne očekuje dramatične promjene u monetarnoj politici u SAD.

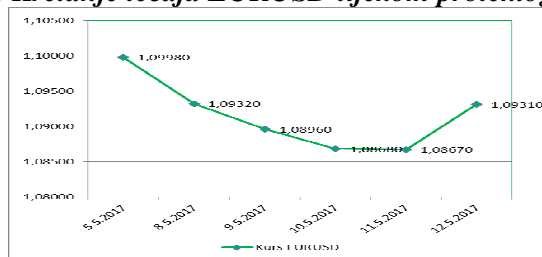
Utjecaj na pad vrijednosti američkih dioničkih indeksa imala je odluka predsjednika Trumpa da smijeni direktora Federalnog biroa za istrage (FBI) Jamesa Comey.

Tablica 4: Kretanje ekonomskih pokazatelja za SAD

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Indeks proizvođačkih cijena (G/G)	TRAVANJ	2,2%	2,5%	2,3%
2.	Indeks cijena uvezenih dobara (G/G)	TRAVANJ	3,6%	4,1%	4,3%
3.	Indeks cijena izvezenih dobara (G/G)	TRAVANJ	-	3,0%	3,4%
4.	Indeks potrošačkih cijena (G/G)	TRAVANJ	2,3%	2,2%	2,4%
5.	Indeks maloprodaje (M/M)	TRAVANJ	0,6%	0,4%	0,1%
6.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	06. SVIBNJA	245.000	236.000	238.000

USD je tijekom proteklog tjedna aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD smanjen sa razine od 1,0998 na razinu od 1,0931.

Graf 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom proteklog tjedna



VELIKA BRITANIJA

Tijekom proteklog tjedna održana je sjednica MPC BoE, na kojoj je zadržana trenutačna monetarna politika, za šta su članovi ovog tijela glasovali sa 7:1. Očekivanja ekonomskog rasta za ovu godinu su smanjena za 0,1%, te sada iznose 1,9%. Inflacija u srednjem roku je, također, revidirana na niže. Iz BoE je priopćeno da će možda biti potrebno da se kamatne stope povećaju prije kraja 2019. godine, kada tržište očekuje njihov rast pod pretpostavkom da Velika Britanija može glatko da napusti EU u ovom roku.

Rezultati istraživanja koje je proveo Reuters su pokazali da BoE neće mijenjati politiku sve do 2019. godine, najranije, jer će čekati da sagleda procese pregovaranja napuštanja EU. Europske banke su nagovijestile da će morati tisuće ljudi premjestiti iz Velike Britanije, što bi moglo značiti da će BoE morati pojačati operacije u Londonu kroz više svježeg kapitala.

Kabinet premijerke Njemačke Merkel je diskutirao o strategiji Velika Britanija – EU na redovnom sastanku o Brexitu. Ministri su se dogovorili da prioritet treba da bude sporazum o tome koji će financijski doprinosi UK prema EU biti uzeti u obzir, dok sam iznos financijskog dogovora može biti definiran kasnije.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih pokazatelja za UK

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Halifax cijene kuća (M/M)	TRAVANJ	0,1%	-0,1%	0,0%
2.	Industrijska proizvodnja (G/G)	OŽUJAK	2,0%	1,4%	2,5%
3.	Građevinski sektor (G/G)	OŽUJAK	2,9%	2,4%	0,9%
4.	Trgovinska bilanca (u mlrd GBP)	OŽUJAK	-11,600	-13,441	-11,448
5.	NIESR procjene GDP	TRAVANJ	0,4%	0,2%	0,3%

Tijekom proteklog tjedna GBP je blago deprecirala u odnosu na EUR, kao i u odnosu na USD. Tečaj EURGBP je zabilježio rast sa razine od 0,84733 na razinu od 0,84763, dok je tečaj GBPUSD smanjen sa razine od 1,2982 na razinu od 1,2890.

JAPAN

Guverner BoJ Kuroda je prilikom obraćanja u Parlamentu izjavio da ekonomski ciklus Japana jača, te da se inflacija postupno usmjerava ka inflatornom cilju od 2%, ali da su prilagodbe u politici i dalje moguće, ukoliko to bude potrebno. BoJ treba da nastavi sa snažnim monetarnim olakšicama, naglasio je Kuroda.

Prilikom prošlotjednog obraćanja, Kuroda je izjavio da će BoJ razmotriti objavljivanje kalkulacija o tome kako će u budućnosti povlačiti masivne monetarne olakšice koje bi mogle utjecati na financijsko zdravlje. Ovo je prva ovakva konstatacija guvernera Kurode, koji je do sada odbacivao debate o izlaznoj strategiji iz kvantitativnih olakšica, smatrajući ih preuranjenim. Prilikom obraćanja u Parlamentu, Kuroda je

istakao da je veoma važno objasniti na lako razumljiv način termine kojima se pojašnjava kako monetarna politika može utjecati na financijsko stanje BoJ.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih pokazatelja za Japan

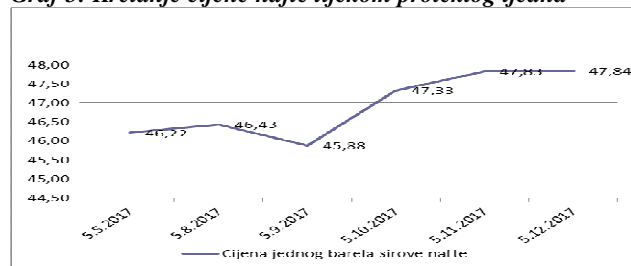
Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Tekući račun (u mlrd JPY)	OŽUJAK	2.593,0	2.907,7	2.813,6
2.	Monetarni agregat M2 (G/G)	TRAVANJ	4,3%	4,3%	4,2%
3.	Monetarni agregat M3 (G/G)	TRAVANJ	3,6%	3,6%	3,6%

JPY je tijekom proteklog tjedna blago aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio pad sa razine od 123,93 na razinu od 123,89. JPY je deprecirao u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY povećan sa razine od 112,71 na razinu od 113,38.

NAFTA I ZLATO

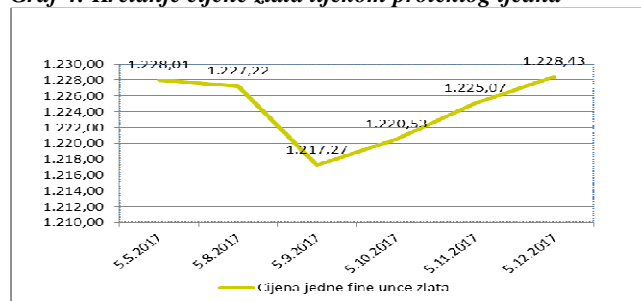
Na otvaranju njujorške burze u ponedjeljak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 46,22 USD (42,03 EUR). Početkom proteklog tjedna cijena nafte je bilježila blagi rast, nakon što su predstavnici Rusije i Saudijske Arabije u svojim izjavama signalizirali da će ove dvije zemlje i tijekom naredne godine nastaviti da proizvode naftu u smanjenom obujmu, kako bi utjecale na smanjenje viška ponude ovog energenta na tržištu. Međutim, u utorak je zabilježeno smanjenje cijene ovog energenta nakon što je iz Administracije za informacije energetskog sektora SAD priopćeno da analitičari ove institucije očekuju povećanje obujma proizvodnje nafte u SAD na prosječnu razinu od 9,3 milijuna barela dnevno tijekom 2017. godine i prosječno 10 milijuna barela dnevno tijekom 2018. godine. Pored toga, iz ove institucije očekuju da bi prosječna cijena jednog barela sirove nafte tijekom ove godine mogla iznositi 52,60 USD, a tijekom naredne 50,68 USD. Objavljivanje informacija iz ove institucije da su američke zalihe nafte smanjene za 5,2 milijuna barela na tjednoj razini, iako su analitičari očekivali smanjenje od dva milijuna barela, je utjecalo na rast cijene nafte. Pored toga, doprinos povećanju cijene nafte su dale i špekulacije o tome da bi zemlje koje sudjeluju u sporazumu o smanjenju obujma proizvodnje, mogle produžiti njegovo trajanje za još šest mjeseci. Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 47,84 USD (43,77 EUR).

Graf 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



Na otvaranju londonske burze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.228,01 USD (1.116,58 EUR). Pobjeda proeuropskog kandidata Emmanuela Macrona na predsjedničkim izborima u Francuskoj je negativno utjecala na kretanje cijene zlata, odnosno na smanjenje tražnje za sigurnijom financijskom aktivom u koju spada i zlato. Međutim, polovinom proteklog tjedna geopolitičke tenzije su ponovo imale utjecaj na rast cijene ovog plemenitog metala. Veleposlanik Sjeverne Koreje u Velikoj Britaniji je najavio da će njegova zemlja uskoro sprovesti šestu nuklearnu probu, što je informacija na koju je cijena sigurnije financijske aktive postala veoma osjetljiva. Pored toga, utjecaj na rast cijene zlata imala je i informacija da je predsjednik SAD Trump smijenio direktora Federalnog biroa za istrage (FBI) Jamesa Comey. Neizvjesnosti oko toga tko će biti njegov nasljednik su nepovoljno utjecale na kretanje cijena američkih dionica i na rast cijena američkih obveznica krajem proteklog tjedna. Smanjenje vrijednosti dioničkih indeksa u SAD, ali i na europskim financijskim tržištima, je tijekom trgovanja u četvrtak i petak utjecalo na rast cijene ovog plemenitog metala. Na zatvaranju tržišta u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.228,43 USD (1.123,80 EUR). Na tjednoj razini cijena zlata je zabilježila samo blagi rast od 0,03%.

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.