

Sarajevo, 11.06.2018. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA
04.06.2018.- 08.06.2018.

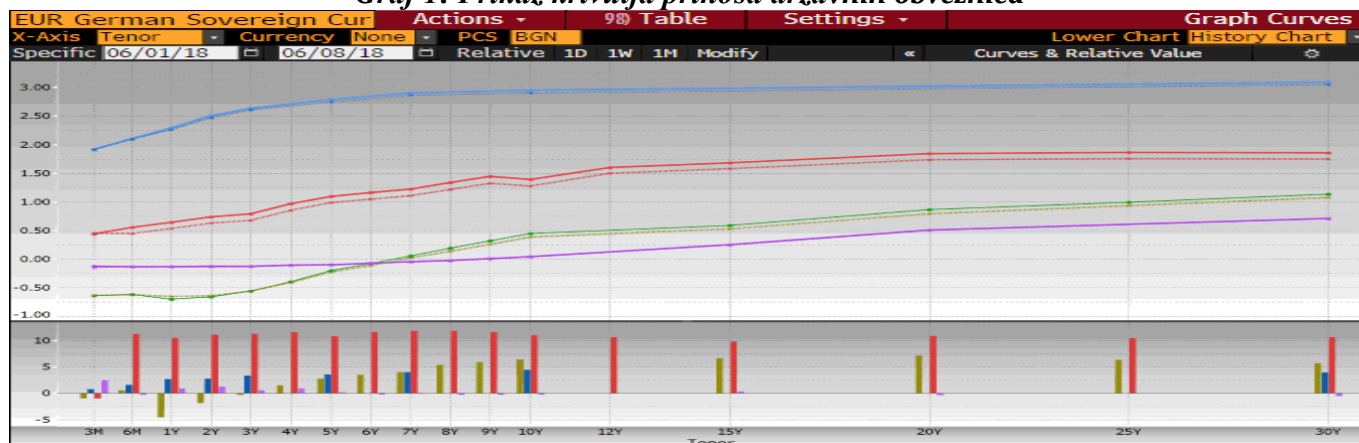
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	1.6.18	-	8.6.18	1.6.18	-	8.6.18	1.6.18	-	8.6.18	1.6.18	-	8.6.18
2 godine	-0,63	-	-0,65	↘	2,47	-	2,50	↗	0,65	-	0,74	↗
5 godina	-0,22	-	-0,20	↗	2,75	-	2,78	↗	0,99	-	1,09	↗
10 godina	0,39	-	0,45	↗	2,90	-	2,95	↗	1,28	-	1,39	↗
										0,05	-	0,05
												→

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi		
	1.6.18	-	8.6.18
3 mjeseca	-0,577	-	-0,596
6 mjeseci	-0,624	-	-0,618
1 godina	-0,637	-	-0,676

Graf 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica



Graf prikazuje krive prinosa Njemačke (zeleno), SAD (plavo), Velike Britanije (crveno) i Japana (ljubičasto) za razdoblja od 3 mjeseca do 30 godina na dane 08.06.2018. godine (pune linije) i 01.06.2018. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Trend rasta prinosa sigurnijih obveznica eurozone, odnosno smanjenja italijanskih obveznica nastavljen je i početkom prošlog tjedna. Ipak, već u utorak došlo je do korekcije kretanja prinosa sigurnijih obveznica, dok su prinosi italijanskih obveznica ponovo povećani, nakon što je novi premijer zemlje g. Conte u prvom govoru pred Parlamentom ponovio da će novoizabrana Vlada provoditi radikalne programe, koji se baziraju na fiskalnoj ekspanziji. Ipak, zbog špekulacija koje su se pojavile na tržištu oko mogućnosti povećanih zahtjeva za napuštanjem eurozone nakon što su „populističke“ stranke u Italiji formirale koaliciju, bitno je napomenuti da je Conte potvrdio da „napuštanje eurozone nikada nije bila tema za raspravu“. Također, krajem tjedna Ministar financija Italije Tria je izjavio da je nova Vlada „jasna i jednoglasna“ u želji da zadrži zemlju unutar eurozone, kao i da planira da u fokus stavi smanjenje razine duga. Usprkos tome, prinosi obveznica eurozone su bilježili volatilna kretanja tijekom proteklog tjedna. Iako je na tjednoj razini zabilježen rast prinosa većine obveznica eurozone, taj rast je najviše bio izražen kod italijanskih obveznica, gdje su prinosi obveznica kraćeg i srednjeg roka dospjeća povećani za preko 60 baznih bodova, dok je prinos dugoročnijih obveznica zabilježio rast od preko 40 baznih bodova. Na rast prinosa sigurnijih obveznica utjecaj su imale izjave zvaničnika ECB, osobito glavnog ekonomiste

ECB Praeta, koji je signalizirao da bi prva runda formalnih pregovora, u vezi s procesom okončanja kvantitativnih olakšica, trebalo da započne na sjednici ECB, koja se održava 14. lipnja.

Protekli tjedan je obilježila i nepotvrđena informacija da je direktor Deutsche Bank AG g. Achleitner u pregovorima s najvećim dioničarima ove banke o mogućnosti spajanja Deutsche Bank s Commerzbank AG. Iako ova vijest nije potvrđena, slična ideja je i ranije postojala, ali nikada nije realizirana. Ovakve informacije dolaze nakon što je glavni financijski direktor Deutsche Bank James von Moltke nagovijestio da će financijska izvješća ove banke vjerojatno pokazati da je u drugom tromjesečju tekuće godine ponovo zabilježen pad prihoda.

Tablica 3: Kretanje ekonomskih pokazatelja za eurozonu

Red.br.	Ekonomski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	GDP – EZ (tromjesečno) I tromjesečje	0,4%	0,4%	0,7%
2.	Sentix indeks povjerenja investitora – EZ LIPANJ	18,5	9,3	19,2
3.	PMI kompozitni indeks – EZ SVIBANJ	54,1	54,1	55,1
4.	Proizvođačke cijene – EZ (G/G) TRAVANJ	2,4%	2,0%	2,1%
5.	Maloprodaja – EZ (G/G) TRAVANJ	1,7%	1,7%	1,5%
6.	Promjena broja nezaposlenih – Španjolska (u '000) SVIBANJ	-101,3	-83,7	-86,7
7.	GDP – Grčka (tromjesečno) I tromjesečje	0,3%	0,8%	0,2%
8.	Industrijska proizvodnja – Španjolska (G/G) TRAVANJ	5,1%	1,9%	4,6%
9.	Bilanca proračuna – Belgija (u milijardama EUR) SVIBANJ	-	-4,517	-3,715
10.	Stopa inflacije – Nizozemska SVIBANJ	1,3%	1,9%	0,7%
11.	Tvorničke porudžbine – Njemačka (G/G) TRAVANJ	3,6%	-0,1%	2,9%
12.	Industrijska proizvodnja – Njemačka (G/G) TRAVANJ	2,8%	2,0%	3,8%
13.	Industrijska proizvodnja – Francuska (G/G) TRAVANJ	2,9%	2,1%	1,9%
14.	Industrijska proizvodnja – Finska (G/G) TRAVANJ	-	3,9%	7,2%
15.	Prerađivačka proizvodnja – Francuska (G/G) TRAVANJ	3,7%	3,0%	0,5%
16.	Prerađivačka proizvodnja – Nizozemska (G/G) TRAVANJ	-	5,0%	3,3%

SAD

Prinosi američkih obveznica su povećani tijekom proteklog tjedna za 3 do 5 baznih bodova, te je zabilježeno povećanje nagiba američke krive prinosa. Protekli tjedan su obilježile informacije o pooštrenju odnosa između SAD i njihovih trgovinskih partnera, odnosno najave EU i Kanade da će uvesti kontra mjere, nakon što su SAD prema njima aktivirale tarife na uvoz aluminija i čelika.

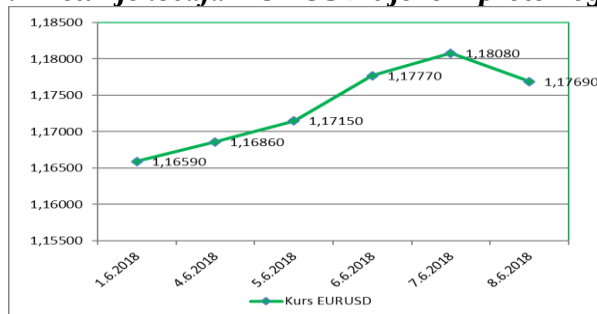
S obzirom na to da se tijekom ovog tjedna održava redoviti sastanak FOMC-a na kojem će najvjerojatnije doći do povećanja referentne kamatne stope za 25 baznih bodova, na razinu od 1,75% do 2,00%, kreatori monetarne politike SAD su bili tradicionalno suzdržani u davanju izjava. Značajna pozornost investitora će biti posvećena i objavljivanju redovnih Fedovih prognoza, odnosno broju povećanja referentne kamatne stope tijekom ove godine. Prognoze iz ožujka su navodile tri povećanja. Pored navedenog, pozornost investitora je usmjerena i na sastanak G7 kao i na sastanak predsjednika SAD i Sjeverne Koreje, koji bi trebalo da se tijekom ovog tjedna održi u Singapuru.

Tablica 4.: Kretanje ekonomskih pokazatelja za SAD

Red. br.	Ekonomski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	ISM indeks uslužnog sektora TRAVANJ	57,7	58,6	56,8
2.	PMI indeks uslužnog sektora TRAVANJ	55,7	56,6	54,6
3.	Tvorničke porudžbine (M/M) TRAVANJ	-0,5%	-0,8%	1,7%
4.	Porudžbine trajnih dobara (M/M) TRAVANJ	-	-1,6%	-1,7%
5.	Trgovinski deficit (USD milijardi) TRAVANJ	-49,0	-46,2	-47,2
6.	Broj inicijalnih zahtjeva nezaposlenih za pomoć 2. LIPNJA	220.000	222.000	223.000

USD je tijekom proteklog tjedna deprecirao u odnosu na EUR te je tečaj EURUSD povećan s razine od 1,1659 na razinu od 1,1769.

Graf 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom proteklog tjedna



VELIKA BRITANIJA

Član MPC BoE McCafferty je izjavio da je ekonomski rast u Velikoj Britaniji sporiji nego što se očekivalo, što je rezultat neizvjesnosti oko Brexita. McCafferty, koji je na sjednici održanoj prošlog mjeseca glasovao za povećanje referentne kamatne stope, smatra da će se inflatorni pritisci početi izgrađivati u narednih nekoliko godina. Prema njegovom mišljenju, ukoliko se nastave povećavati inflatorna očekivanja, to bi moglo voditi fundamentalnim promjenama u ponašanju, a što bi moglo doprinijeti i ubrzanoj promjeni inflacije. Udio građana Velike Britanije koji očekuju da će kamatne stope bilježiti rast u narednih 12 mjeseci je smanjen, prema istraživanju koje je u petak objavila BoE. Iz BoE je priopćeno da 51% ispitanika, u istraživanju koje je provedeno od 4. do 8. svibnja prije sastanka BoE koji je održan 10. svibnja, očekuje da bi kamatne stope mogle rasti u narednih 12 mjeseci, dok je njihov udio u istraživanju iz veljače iznosio 58%. Inflatorna očekivanja za narednih 12 mjeseci su ostala stabilna i iznose 2,9%, pokazalo je istraživanje BoE. Istraživanje Reutersa je pokazalo da ekonomisti očekuju rast referentne kamatne stope u kolovozu, ali se i dalje čeka potvrda o stanju ekonomije Velike Britanije s početka 2018. godine. Viceguverner BoE Ramsden je izjavio da skoriji podaci podržavaju stavove BoE da je oštro usporenje rasta s početka 2018. godine privremeno.

Zakonodavci će u ovom tjednu glasovati o planu premijerke May, vezano za Brexit. Glasovanje može povećati vjerojatnoću "mekog" Brexita, što će pozitivno utjecati na GBP. Ipak, ovo glasovanje može pojačati sumnje oko toga da li će May i dalje ostati zadužena za ove aktivnosti. Ministar financija Hammond je izjavio da favorizira pristup suradnje prije nego pristup sukobljavanja, o pitanju pregovora oko Brexita, odbacujući sugestije njegovog kolege Johnsona da bi taktika u stilu Trumpa producirala bolje rezultate u pregovorima.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih pokazatelja za UK

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	PMI građevinski sektor	SVIBANJ	52,0	52,5	52,5
2.	PMI uslužni sektor	SVIBANJ	53,0	54,0	52,8
3.	PMI kompozitni indeks	SVIBANJ	53,4	54,5	53,2
4.	Halifax cijene kuća (M/M)	SVIBANJ	1,0%	1,5%	-3,1%
5.	Inflatorna očekivanja za narednih 12 mjeseci	SVIBANJ	-	2,9%	2,9%

Tijekom proteklog tjedna GBP je deprecirala u odnosu na EUR, dok je u odnosu na USD aprecirala. Tečaj EURGBP je zabilježio rast s razine od 0,87373 na razinu od 0,87773, dok je tečaj GBPUSD povećan s razine od 1,3346 na razinu od 1,3405.

JAPAN

U petak su objavljeni finalni podaci za prvo tromjesečje tekuće godine, koji su pokazali da je gospodarstvo Japana u ovom razdoblju zabilježilo kontrakciju od 0,2%, što je lošiji podatak od revidirane ekspanzije zabilježene u prethodnom tromjesečju (0,1%). Promatrano na godišnjoj razini japansko gospodarstvo je, također, zabilježilo kontrakciju od 0,6%, dok je prethodno zabilježena ekspanzija od 0,6%. Istraživanja su pokazala da ekonomisti vjeruju da će Japan spriječiti recesiju, s obzirom na to da smatraju da je pad gospodarskih aktivnosti u prvom tromjesečju uzrokovan privremenim čimbenicima poput vremenskih nepogoda i slabih burzi. Japanske poslovne novine Nikkei proteklog tjedna su objavile vijest da će BoJ, na sjednici koja će se održati ovog tjedna, razmotriti smanjenje prognoza kretanja inflacije za tekuću fiskalnu godinu, kao i za naredno razdoblje.

Zamjenik guvernera BoJ Wakatabe je izjavio da BoJ ne razmatra kupovinu američkih trezorskih zapisa u slučaju potrebe za dodatnim monetarnim stimulansima u Japanu. On je dodao i to da ne misli da će BoJ odmah početi s prodajom državnog duga kada odluči izaći iz programa kvantitativnih olakšica te istaknuo da će prvo izvršiti operacije za prevazilaženje viška likvidnosti.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih pokazatelja za Japan

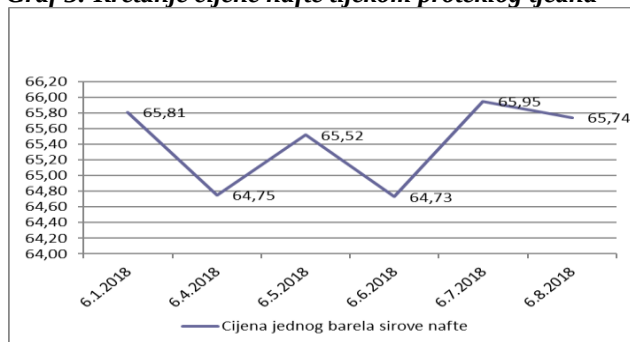
	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	GDP (Q/Q) F	I tromjesečje	-0,1%	-0,2%	0,1%
2.	GDP (G/G) F	I tromjesečje	-0,4%	-0,6%	0,6%
3.	Trgovinska bilanca (u mlrd JPY)	TRAVANJ	742,3	573,8	1.190,7
4.	Tekući račun (u mlrd JPY)	TRAVANJ	2.076,5	1.845,1	3.122,3
5.	Zvanične rezerve (u mlrd USD)	SVIBANJ	-	1.254,5	1.256,0
6.	Monetarna baza (G/G)	SVIBANJ	-	8,1%	7,8%
7.	Vodeći indeks P	TRAVANJ	105,6	105,6	104,5
8.	Koicidirajući indeks P	TRAVANJ	117,8	117,7	116,0
9.	PMI indeks uslužnog sektora	SVIBANJ	-	51,0	52,5
10.	PMI kompozitni indeks	SVIBANJ	-	51,7	53,1
11.	Indeks ukupnih zarada (G/G)	TRAVANJ	1,3%	0,8%	2,0%

JPY je tijekom proteklog tjedna blago deprecirao u odnosu na EUR te je tečaj EURJPY zabilježio rast s razine 127,72 na razinu od 128,93. Također, JPY je blago deprecirao u odnosu na USD te je tečaj USDJPY neznatno povećan s razine od 109,54 na razinu od 109,55.

NAFTA I ZLATO

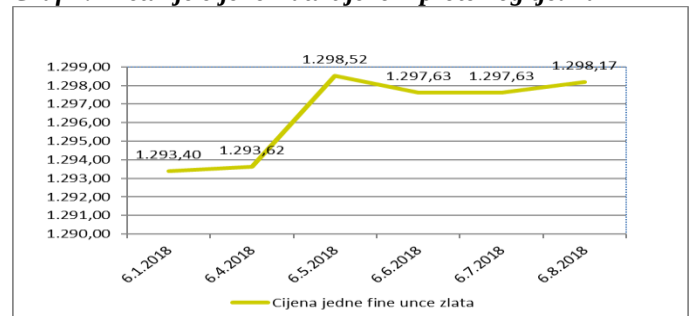
Na otvaranju njujorške burze u ponedjeljak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 65,81 USD (56,45 EUR) te je tijekom proteklog tjedna bilježila volatilno kretanje, ali u relativno uskom rasponu. Čimbenici koji su utjecali na ovakvo kretanje cijene nafte bile su špekulacije o tome da će zemlje članice OPEC-a i Rusija povećati obujam proizvodnje ovog energenta, koje će biti praćeno značajnim smanjenjem izvoza nafte iz Venecuele i Irana. Tijekom proteklog tjedna objavljena je informacija o tome da su američke zalihe nafte neočekivano povećane za 2,1 milijuna barela na tjednoj razini, dok su sudionici na tržištu očekivali njihovo smanjenje za tri milijuna barela. Pored toga, broj aktivnih bušotina nafte u SAD je povećan tijekom proteklog tjedna na najvišu razinu od ožujka 2015. godine na 862. Međutim, iako se proizvodnja nafte u SAD nalazi na rekordno visokoj razini od oko 10,8 milijuna barela nafte na dnevnoj razini, analitičari predviđaju da bi moglo doći do usporenja tempa ovog rasta. Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 65,74 USD (55,86 EUR).

Graf 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



Na otvaranju londonske burze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.293,40 (1.109,36 EUR). Političke neizvjesnosti u Italiji, su početkom proteklog tjedna potakle rast tražnje za sigurnijim investicijama te je tijekom trgovanja u utorak cijena ovog plemenitog metala povećana za oko 5 USD. Međutim, sudionici na tržištu zlata su tijekom proteklog tjedna bili veoma oprezni, jer su u iščekivanju rezultata sastanaka tijela koja kreiraju monetarnu politiku nekoliko najvećih svjetskih središnjih banaka, Fed, ECB-a i BoJ. Povećanje referentne kamatne stope koje se očekuje na sastanku Fed je već uključeno u razinu cijene ovog plemenitog metala, ali će pozornost investitora biti usmjerena na signale o tome kada će ECB završiti program kupovina obveznica. Rast kamatnih stopa ima negativan utjecaj na kretanje cijene zlata, ali je njen rast potaknut geopolitičkim tenzijama, ne samo u Italiji nego između SAD i njihovih trgovinskih partnera. Na zatvaranju londonske burze u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.298,17 USD (1.103,04 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.