

Sarajevo, 22.08.2016. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA
15.08.2016.- 19.08.2016.

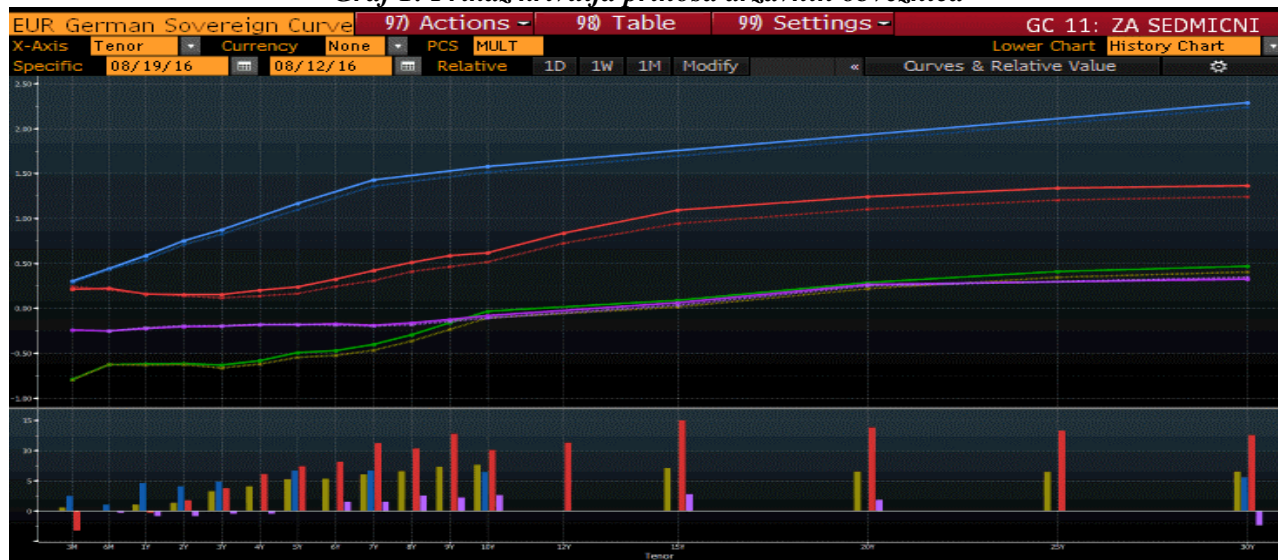
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona				SAD				Velika Britanija				Japan			
	12.8.16	-	19.8.16		12.8.16	-	19.8.16		12.8.16	-	19.8.16		12.8.16	-	19.8.16	
2 godine	-0,63	-	-0,61	↗	0,71	-	0,75	↗	0,14	-	0,15	↗	-0,19	-	-0,20	↘
5 godina	-0,55	-	-0,50	↗	1,10	-	1,16	↗	0,17	-	0,24	↗	-0,18	-	-0,18	→
10 godina	-0,11	-	-0,03	↗	1,51	-	1,58	↗	0,52	-	0,62	↗	-0,10	-	-0,08	↗

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi			
	12.8.16	-	19.8.16	
3 mjeseca	-0,799	-	-0,793	↗
6 mjeseci	-0,629	-	-0,630	↘
1 godina	-0,611	-	-0,603	↗

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 19.08.2016. godine (pune linije) i 12.08.2016. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Prema zapisniku s posljednje sjednice UV ECB-a, članovi ovog tijela su se složili da na srpanjskoj sjednici ne mijenjaju monetarnu politiku i da sačekaju s uvođenjem novih monetarnih stimulansa, uprkos povećanim rizicima koji su uslijedili nakon objavljivanja rezultata britanskog referenduma o napuštanju EU. U zapisniku je dalje navedeno da je potrebno više vremena da bi se procijenile dolazeće informacije, iako je jasno da su rizici od usporenja ekonomskog rasta povećani. Anketa Bloomberg-a, provedena prije dva tjedna, pokazala je da se očekuje da će prinosi njemačkih desetogodišnjih obveznica tijekom trećeg tromjesečja ove godine iznositi -0,07%, a u narednom tromjesečju -0,01%. U četvrtom tromjesečju 2017. godine očekuje se da će dostići razinu od 0,37%, što je razina koja je zabilježena u siječnju ove godine. Iz ECB-a je priopćeno da je obujam depozita koje banke plasiraju kod nje tijekom proteklog tjedna povećan na najvišu razinu od srpnja 2012. godine, te su banke kod ove institucije plasirale prekonoćne depozite u

iznosu od 350 milijardi EUR po kamatnoj stopi od -0,40%. S druge strane, banke se nisu zaduživale kod ECB-a.

U izvješću Deutsche Bundesbank je navedeno da očekuju da će njemačko gospodarstvo tijekom ljeta nastaviti da bilježi rast, koji je potaknut jačanjem izvoza, industrijske proizvodnje, građevinskog sektora i osobne potrošnje. U ovom izvješću je, također, navedeno da će odluka Britanaca da izađu iz EU imati ograničen utjecaj na njemačko gospodarstvo, kao i da je raspoloženje među gospodarstvenicima i dalje pozitivno. Slično tome, izvješće Ministarstva financija Njemačke je navelo da se gospodarstvo i dalje nalazi na putu solidnog rasta, uprkos usporejku zabilježenom u drugom tromjesečju, s tim da se, za razliku od izvješća Deutsche Bundesbank, navodi da je došlo do rasta eksternih rizika, nakon što je Velika Britanija odlučila da napusti EU.

Kreditna rejting agencija Fitch potvrdila je BB+ rejting Portugala sa stabilnim izgledima.

Francuska je emitirala tromjesečne (-0,589%), šestomjesečne (-0,601%) i jednogodišnje (-0,583%), Nizozemska tromjesečne (-0,621%) i šestomjesečne (-0,630%), a ESM šestomjesečne (-0,58%) trezorske zapise. Španjolska je emitirala šestomjesečne (-0,255%) i jednogodišnje (-0,20%) trezorske zapise.

Tablica 3: Kretanje ekonomskih pokazatelja za eurozonu

Red.br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Stopa inflacije – EZ	SRPANJ	0,2%	0,2%	0,1%
2.	Indeks građevinskog sektora – EZ (G/G)	LIPANJ	-	0,6%	-0,4%
3.	Trgovinska bilanca – EZ (u milijardama EUR)	LIPANJ	25,3	23,4	24,6
4.	Tekući račun – EZ (u milijardama EUR)	LIPANJ	-	28,2	31,8
5.	Stopa nezaposlenosti – Francuska ILO (tromjeseč.) III mjesecje		10,1%	9,9%	10,2%
6.	Stopa nezaposlenosti – Nizozemska	SRPANJ	-	6,0%	6,1%
7.	ZEW indeks povjerenje investitora – Njemačka	KOLOVOZ	2,0	0,5	-6,8

SAD

Tijekom proteklog tjedna prinosi američkih obveznica su povećani za četiri do sedam baznih bodova, pri čemu je najveći rast zabilježen tijekom trgovanja u petak. Dionički indeks Dow Jones je na tjednoj razini zabilježio smanjenje od 0,13%, a dionički indeks S&P500 smanjenje od 0,01%.

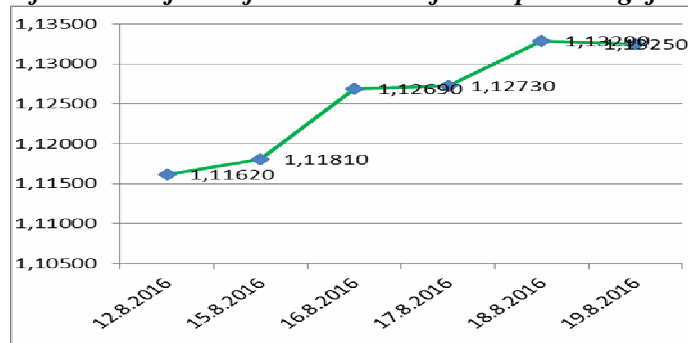
Prema zapisniku sa srpanjske sjednice FOMC-a, objavljenom tijekom proteklog tjedna, evidentno je da članovi ovog tijela imaju podijeljeno mišljenje o pitanju povećanja referentne kamatne stope. Pojedini članovi smatraju da je potrebno sačekati s ovom odlukom zbog toga što je inflacija i dalje na niskoj razini, dok drugi imaju stav da je potrebno povećati referentnu kamatnu stopu s obzirom na to da je tržište rada blizu razine pune zaposlenosti. Sudeći prema ovom izvješću, može se zaključiti da su članovi FOMC-a generalno optimistični po pitanju stanja u američkom gospodarstvu i na domaćem tržištu rada, ali je vrlo vjerojatno da će Fedovi zvaničnici sačekati više konkretnih dokaza da inflacija bilježi rast prije nego što donesu odluku o povećanju referentne kamatne stope. Nakon objavljivanja ovog zapisnika prinosi američkih obveznica su zabilježili smanjenje, jer su investitori procijenili da Fed neće žuriti sa povećanjem referentne kamatne stope. Ipak, komentari Fedovih zvaničnika su obnovili špekulacije o tome da će ova institucija do kraja tekuće godine povećati referentnu kamatnu stopu.

Tablica 4: Kretanje ekonomskih pokazatelja za SAD

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Indeks započelih kuća (M/M)	SRPANJ	-0,8%	2,1%	5,1%
2.	Indeks građevinskih dozvola (M/M)	SRPANJ	0,6%	-0,1%	1,5%
3.	Indeks potrošačkih cijena (G/G)	SRPANJ	0,9%	0,8%	1,0%
4.	Indeks industrijske proizvodnje (M/M)	SRPANJ	0,3%	0,7%	0,4%
5.	Indeks iskorištenosti kapaciteta	SRPANJ	75,6%	75,9%	75,4%
6.	Indeks radnointenzivne proizvodnje (M/M)	SRPANJ	0,3%	0,5%	0,3%
7.	Indeks radnointenzivne proizvodnje Fed iz Filadelfije	KOLOVOZ	2,0	2,0	-2,9
8.	Indeks radnointenzivne proizvodnje Fed iz Njujorka	KOLOVOZ	2,0	-4,21	0,55
9.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	12. KOLOVOZ	265.000	262.000	266.000

USD je deprecirao u odnosu na EUR tijekom proteklog tjedna, te je tečaj EUR/USD povećan sa razine od 1,1162 na razinu od 1,1325, što je na tjednoj razini povećanje od 1,46%.

Graf 2: Kretanje tečaja EUR/USD tijekom proteklog tjedna



VELIKA BRITANIJA

Javne financije u Velikoj Britaniji su, uprkos rastu javnih priljeva po osnovi poreza, tijekom srpnja zabilježile suficit od 1 milijardu GBP (isključujući banke u državnom vlasništvu), što je niže od očekivanja (1,9 milijardi GBP), kao i od podatka za isto razdoblje prethodne godine (1,2 milijarde GBP). Tijekom srpnja, Velika Britanija najčešće i bilježi suficit u proračunu s obzirom na to da mnoge kompanije u ovom razdoblju plaćaju porez, dok fizičke osobe u ovom razdoblju vrše poravnjenja svojih poreznih povrata.

Najznačajniji podaci objavljeni tijekom proteklog tjedna na tržištu Velike Britanije bili su podaci o stanju nezaposlenosti i inflacije. Nezaposlenost se i dalje održava na najnižoj razini u posljednjih jedanaest godina, te je tako tijekom lipnja zadržana na razini od 4,9%, koliko je iznosila i u prethodnom razdoblju. Podaci za inflaciju za srpanj su pokazali da je u ovom razdoblju inflacija povećana za 0,6% godišnje, što je više od očekivanih 0,5%.

Ekonomski pokazatelji, koji su početkom tjedna objavljeni, pokazali su slabiji inicijalni utjecaj Brexita na tržište rada, iako postoje signali o mogućoj izgradnji inflatornih pritisaka, nakon što je GBP deprecirala, a što bi moglo umanjiti kupovnu moć kućanstava u zemlji.

Rightmove je objavio da su cijene kuća u Velikoj Britaniji tijekom kolovoza zabilježile pad od 1,2% u odnosu na mjesec ranije. Ovo je najveći mjesečni pad cijena zabilježen od studenoga 2015. godine, a posljedica je neizvjesnosti uzrokovanih Brexitom. Na godišnjoj razini cijene kuća su u kolovozu zabilježile rast za 4,1%.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih pokazatelja za UK

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Rightmove cijene kuća (G/G)	KOLOVOZ	-	4,1%	4,5%
2.	Inflacija (G/G)	SRPANJ	0,5%	0,6%	0,5%
3.	PPI ulazne cijene u proizvodnji (G/G)	SRPANJ	2,0%	4,3%	-0,5%
4.	PPI izlazne cijene u proizvodnji (G/G)	SRPANJ	0,0%	0,3%	-0,2%
5.	Zahtjevi nezaposlenih za pomoć	SRPANJ	9.000	-8.600	900
6.	ILO stopa nezaposlenosti (tromjesečno)	LIPANJ	4,9%	4,9%	4,9%
7.	Maloprodaja (G/G)	SRPANJ	4,2%	5,9%	4,3%
8.	Pozajmice jav, sektora (bez banaka) (u mlrd GBP)	SRPANJ	-1,9	-1,0	8,0

Tijekom proteklog tjedna, GBP je deprecirala u odnosu na EUR, dok je aprecirala u odnosu na USD. Tečaj EUR/GBP je zabilježio rast sa razine od 0,86400 na razinu od 0,86648, dok je tečaj GBP/USD povećan sa razine od 1,2920 na razinu od 1,3075.

JAPAN

Tijekom proteklog tjedna objavljeni su podaci o GDP-u, koji su pokazali da na tromjesečnoj razini nije zabilježen rast. Slabiji rast, uzrokovan slabljenjem izvoza i nesigurnom domaćom tražnjom, utjecao je na kompanije da smanje svoju potrošnju, čime su stvoreni dodatni pritisci na premijera Abea da implementira politike koje će poticati održiv rast. Nakon objavljivanja ovih podataka, premijer Abe je potvrdio navedene razloge slabijeg GDP-a, ali je dodao da Vlada već ima spreman stimulativni paket mjera, te da je važno krenuti sa strukturnim reformama kojima će se potaći rast. Pored toga, ministar financija Aso je dodao da negativne kamatne stope, koje je uvela BoJ, imaju pozitivan utjecaj na smanjenje nagiba krive prinosa i smanjenje troškova financiranja kompanija. U međuvremenu, ministar ekonomije Ishihara je izjavio da ekonomija pokazuje određene slabosti, ali nastavlja trend umjerenog oporavka. Ishihara je, također, istakao da je vjerojatno da će Japan dostići oporavak koji će biti vođen osobnom potrošnjom, ali da Vlada treba voditi računa o rizicima poput usporenja na tržištima u ekspanziji, kao i neizvjesnostima koje su rezultat Brexita.

Tijekom trgovanja u prošlom tjednu, tečaj USD/JPY je prvi put od kada su objavljeni rezultati referenduma u Velikoj Britaniji probio razinu ispod 100, kao rezultat špekulacija da će Fed ostaviti kamatnu stopu nepromijenjenu u ovoj godini, a što pojačava pritiske na kreatore monetarne politike u Japanu da dodatno ublaže politike. Zamjenik ministra za međunarodne poslove i valute Asakawa je izjavio da su trendovi na valutnom tržištu dosta turbulentni i grubi, te da će se ovo tržište pažljivo pratiti. Ukoliko se zabilježe ekstremna kretanja, Vlada će djelovati, dodao je Asakawa.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih pokazatelja za Japan

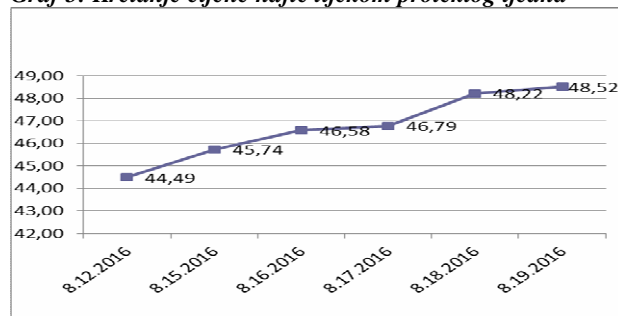
Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	GDP (Q/Q) P	II TROMJESEČJE	0,2%	0,0%	0,5%
2.	Industrijska proizvodnja (G/G) F	LIPANJ	-	-1,5%	-1,9%
3.	Trgovinska bilanca (u mlrd JPY)	SRPANJ	273,2	513,5	693,1
4.	Izvoz (G/G)	SRPANJ	-13,7%	-14,0%	-7,4%
5.	Uvoz (G/G)	SRPANJ	-20,0%	-24,7%	-18,8%
6.	Porudžbine strojnih alata F (G/G)	SRPANJ	-	-19,7%	-19,6%
7.	Indeks ukupne industrijske aktivnosti (M/M)	LIPANJ	0,9%	1,0%	-1,3%

JPY je tijekom proteklog tjedna deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EUR/JPY zabilježio rast sa razine od 113,06 na razinu od 113,52. JPY je aprecirao u odnosu na USD, te je tečaj USD/JPY smanjen sa razine od 101,30 na razinu od 100,22.

NAFTA I ZLATO

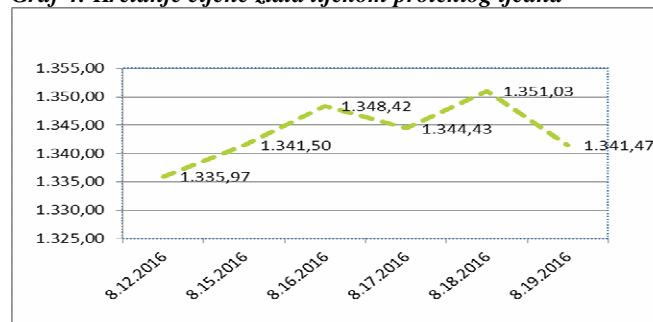
Na otvaranju njujorške burze u ponedjeljak cijena nafte je iznosila 44,49 USD (39,86 EUR). Tijekom proteklog tjedna došlo je do intenziviranja špekulacija o tome da bi zemlje proizvođači nafte mogle da preduzmu određene mjere s ciljem stabilizacije cijene ovog energenta. To se prije svega odnosi na nove pregovore o „zamrzavanju“ obujma proizvodnje nafte. Ove špekulacije su podstaknute izjavom ruskog ministra za energetiku Novaka koji je naveo da je njegova zemlja spremna da pregovara sa Saudijskom Arabijom i drugim proizvođačima o tome. Investitori su u iščekivanju rezultata sastanka zemalja članica OPEC-a koji bi, kako je najavljeno, trebalo da se održi u Alžiru tijekom rujna. Tijekom proteklog tjedna su objavljeni podaci o smanjenju američkih zaliha nafte u drugom tjednu kolovoza od 2,5 milijuna barela u odnosu na prethodnu. Iako je objavljena informacija o povećanju broja aktivnih bušotina nafte u SAD-u, to nije utjecalo na smanjenje cijene nafte, te je ona u petak povećana na najvišu razinu u posljednjih sedam tjedana. Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela je iznosila 48,82 USD (42,84 EUR). Doprinos rastu cijene nafte dala je deprecijacija USD. Na tjednoj razini cijena nafte je povećana za 9,06%, što je najviša razina tjednog rasta od ožujka ove godine.

Graf 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



Na otvaranju londonske burze u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.335,97 USD (1.196,89 EUR). Cijena zlata je početkom proteklog tjedna bilježila rast pod utjecajem smanjenih očekivanja da će Fed uskoro povećati referentnu kamatnu stopu. Doprinos ovakvim očekivanjima dalo je objavljivanje zapisnika FOMC-a tijekom proteklog tjedna, prema kojem je evidentno da su članovi ovog tijela podijeljeni po pitanju donošenja odluke o povećanju kamatnih stopa u SAD-u. Pojedini članovi ovog tijela smatraju da je potrebno donijeti ovu odluku s obzirom na napredak domaćeg tržišta rada, dok drugi smatraju da s ovim povećanjem ne treba žuriti s obzirom na to da je stopa inflacije i dalje znatno ispod ciljane razine. Sudionici na tržištu zlata s velikom pažnjom prate izjave Fedovih zvaničnika, te je cijena zlata u petak smanjena pod utjecajem komentara pojedinih zvaničnika da će referentna kamatna stopa biti povećana do kraja ove godine. Središnja banka Rusije je objavila da su početkom kolovoza zalihe monetarnog zlata u deviznim rezervama povećane na razinu od 48,4 milijuna trojnih unci, što je za 200.000 unci više od srpanjskog podatka. Na zatvaranju tržišta u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.341,47 USD (1.184,52 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 bazi njih.