

Sarajevo, 27.06.2016. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA
20.06.2016.- 24.06.2016.

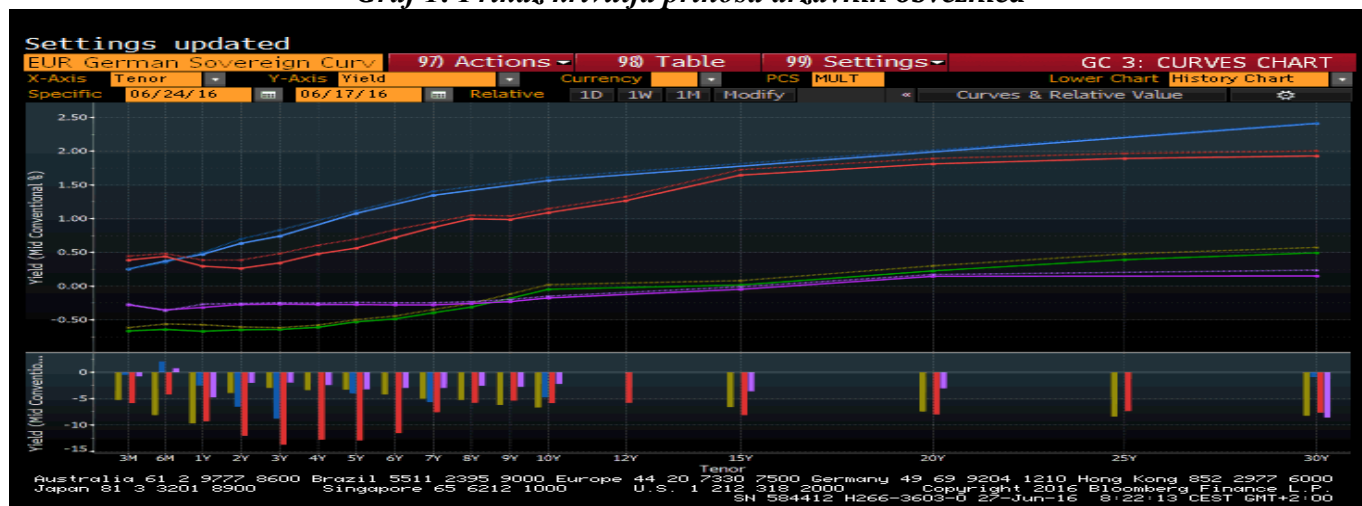
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona				SAD				Velika Britanija				Japan			
	17.6.16	-	24.6.16		17.6.16	-	24.6.16		17.6.16	-	24.6.16		17.6.16	-	24.6.16	
2 godine	-0,61	-	-0,65	↘	0,69	-	0,63	↘	0,39	-	0,27	↘	-0,25	-	-0,27	↘
5 godina	-0,50	-	-0,53	↘	1,11	-	1,07	↘	0,70	-	0,57	↘	-0,24	-	-0,27	↘
10 godina	0,02	-	-0,05	↘	1,61	-	1,56	↘	1,14	-	1,09	↘	-0,15	-	-0,17	↘

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi			
	17.6.16	-	24.6.16	
3 mjeseca	-0,615	-	-0,668	↘
6 mjeseci	-0,564	-	-0,646	↘
1 godina	-0,555	-	-0,637	↘

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 24.06.2016. godine (pune linije) i 17.06.2016. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Referendum u Velikoj Britaniji proteklog tjedna je i dalje bio u fokusu tržišta, te je zbog anketa prije njegovog održavanja, a koje su ukazivale na rast postotka za ostanak u EU, zabilježen trend rasta europskih indeksa dionica, kao i prinosa na obveznice. Međutim, nakon objavljivanja rezultata referenduma, u petak, a prema kojima je izglasan izlazak Velike Britanije iz EU, europski indeksi dionica, kao i prinosi na obveznice su zabilježili smanjenje, te je prinos na desetogodišnje njemačke obveznice na zatvaranju tržišta zabilježio rekordno nisku razinu od -0,047%. Također, rezultati referenduma odrazili su se i na oštru deprecijaciju EUR i GBP u odnosu na USD.

Nakon objavljivanja rezultata, ministri financija i guverneri zemalja članica G7, u zajedničkom priopćenju, istakli su da su poduzeli sve korake kako bi se osigurala adekvatna likvidnost i podrška funkcioniranju tržišta.

ECB je priopćila da je u prvom tjednu, od kada je počela da kupuje i korporativne obveznice, kupila 1,9 milijardi EUR ovih obveznica. Predsjednik ECB-a g. Draghi je izjavio da je trenutačni fokus ECB-a na implementaciji do sada najavljenih mjera, kao što je slučaj s aukcijama drugog kruga targetiranog dugoročnog financiranja banaka (TLTRO), čija se prva aukcija održala prošlog tjedna.

Njemačka je emitirala obveznice s dospijanjem od 30 godina po rekordno niskom prinosu od 0,65%. Belgija je emitirala desetogodišnje (0,463%), petnaestogodišnje (0,837%) te dvadesetogodišnje (1,141%) obveznice. Nizozemska je emitirala tromjesečne i šestomjesečne trezorske zapise po prinosu od -0,53%, a Francuska tromjesečne (-0,506%), šestomjesečne (-0,512%) i jednogodišnje (-0,496%) trezorske zapise. Španjolska je emitirala tromjesečne (-0,145%) i devetomjesečne (-0,086%) trezorske zapise, a ESM šestomjesečne trezorske zapise (-0,51%).

Tablica 3: Kretanje ekonomskih pokazatelja za eurozonu

Red.br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Indeks građevinskog sektora – EZ (G/G)	TRAVANJ	-	-0,4%	0,5%
2.	Proizvođačke cijene – Njemačka (G/G)	SVIBANJ	-2,9%	-2,7%	-3,1%
3.	ZEW indeks povjerenja investitora – Njemačka	LIPANJ	4,8	19,2	6,4
4.	Ifo indeks poslovnog povjerenja – Njemačka	LIPANJ	107,4	108,7	107,8
5.	Stopa nezaposlenosti – Finska	SVIBANJ	11,4%	10,8%	9,8%
6.	Indeks povjerenja potrošača – EZ (prelim.)	LIPANJ	-7,0	-7,3	-7,0
7.	PMI kompozitni indeks P	LIPANJ	53,0	52,8	53,1
8.	Stopa nezaposlenosti – Finska	SVIBANJ	11,4%	10,8%	9,8%
9.	GDP (Q/Q) F- Nizozemska	I TROMJESEČJE	0,5%	0,5%	0,2%
10.	GDP (Q/Q) F – Francuska	I TROMJESEČJE	0,6%	0,6%	0,4%

SAD

Prinosi američkih obveznica su početkom proteklog tjedna bilježili rast pod utjecajem ublažavanja špekulacija o britanskom referendumu i pojačavanja špekulacija o FOMC-ovom povećanju referentne kamatne stope. Međutim, nakon što su u petak objavljeni rezultati britanskog referenduma o izlasku ove zemlje iz EU, situacija na tržištu se značajno promijenila. Prinosi američkih obveznica su tijekom trgovanja u petak smanjeni za 15 do 19 baznih bodova u odnosu na prethodni dan. Prinosi dvogodišnjih obveznica su smanjeni na najnižu razinu od listopada prošle godine, a prinosi desetogodišnjih obveznica na najnižu razinu od kolovoza 2012. godine. Sudeći prema kretanjima prinosa fjučersa na referentnu kamatnu stopu FED-a, vjerojatnoća da će FOMC na lipnjskom ili rujanskom sastanku povećati referentnu kamatnu stopu trenutačno iznosi 0,0%. Iz FED-a je, nakon objavljivanja rezultata britanskog referenduma, priopćeno da ova institucija pažljivo prati kretanja na međunarodnim tržištima, te da je spremna da pruži dodatnu likvidnost kroz program swap linija koje ima s drugim središnjim bankama.

Predsjednica FED-a gđa Yellen je tijekom redovnog polugodišnjeg izlaganja pred Kongresom SAD-a, sredinom proteklog tjedna, izjavila da FED oprezno pristupa povećanju referentne kamatne stope, te da se suočava sa značajnim nesigurnostima. Ovom prilikom, gđa Yellen je istakla da globalni rizici i rizici usporenog zapošljavanja pozivaju na oprezan pristup povećanju referentne kamatne stope, s obzirom na to da FED traži potvrdu da je ekonomski oporavak i dalje prisutan. Gđa Yellen je istaknula da prije nego se dalje povećaju kamatne stope, FED treba da bude siguran da su ekonomski rast i zaposlenost povećani te da nema šokova koji dolaze od strane potencijalnog izlaska Velike Britanije iz EU, do kojeg je, ipak, došlo.

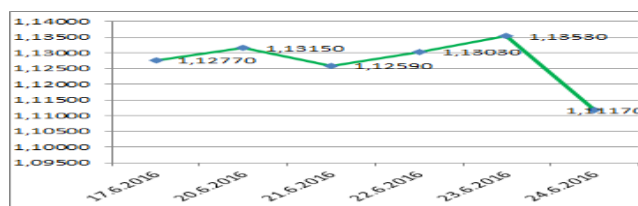
Američki dionički indeksi su tijekom proteklog tjedna zabilježili smanjenje, te je Dow Jones smanjen za 1,55% na tjednoj razini, a indeks S&P 500 za 1,63%.

Tablica 4: Kretanje ekonomskih pokazatelja za SAD

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	FHFA indeks cijena stambenih nekretnina	TRAVANJ	0,6%	0,2%	0,8%
2.	Indeks prodaje postojećih kuća (M/M)	SVIBANJ	1,8%	1,8%	1,3%
3.	Indeks prodaje novoizgrađenih kuća (M/M)	SVIBANJ	1,6%	-6,0%	12,3%
4.	Indeks vodećih ekonomskih pokazatelja	SVIBANJ	0,1%	-0,2%	0,6%
5.	Indeks ekonomskih aktivnosti FED iz Čikaga	SVIBANJ	0,11	-0,51	0,05
6.	Indeks radnointenzivne proizvodnje FED iz Kansas Sitija	LIPANJ	-5	2	-5
7.	Indeks porudžbina trajnih dobara – preliminarno	SVIBANJ	-0,5%	2,2%	3,3%
8.	Indeks povjerenja Univerziteta iz Mičigena – finalno	LIPANJ	94,1	93,5	94,7
9.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	18.LIPANJ	270.000	259.000	277.000

USD je tijekom proteklog tjedna aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EUR/USD smanjen sa razine od 1,1277 na razinu od 1,1117, što na tjednoj razini predstavlja smanjenje od 1,42%. Tijekom trgovanja u petak tečaj EUR/USD je smanjen za 2,08% u odnosu na prethodni dan, na najnižu razinu u posljednjih mjesec dana.

Graf 2: Kretanje tečaja EUR/USD tijekom proteklog tjedna



VELIKA BRITANIJA

Građani Velike Britanije su na referendumu koji je održan 23. lipnja izglasali izlazak te zemlje iz EU. Od ukupnog broja glasača koji su izašli na referendum, 48,1% je podržalo da Velika Britanija ostane unutar EU bloka, dok je 51,9% podržao napuštanje EU, tzv. „Brexit“. Rezultati referenduma su imali snažan utjecaj na financijska tržišta. GBP je snažno deprecirala u odnosu na USD i u odnosu na EUR, dok su prinosi snažnih zemalja EMU i SAD bilježili smanjenje, a cijena zlata je zabilježila rast. Nakon rezultata referenduma, premijer Cameron je podnio ostavku. Zvaničnici EU su pozvali da Velika Britanija što prije pokrene korake koji se odnose na napuštanje EU.

BoE je spremna da osigura preko 250 milijardi GBP dodatnih sredstava kroz standardne olakšice, kako bi podržala funkcioniranje financijskog tržišta i u mogućnosti je, ukoliko to bude potrebno, da osigura dodatnu likvidnost u stranim valutama, priopćio je guverner BoE g. Carney. U narednim tjednima BoE će procijeniti ekonomske uvjete i razmotriti potrebu za intervencijama.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih pokazatelja za UK

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Rightmove cijene kuća (G/G)	LIPANJ	-	0,80%	0,40%
2.	Pozajmice javnog sektora (u mlrd GBP)	SVIBANJ	9,40	9,10	7,60
3.	Kreditni za kupovinu kuća	SVIBANJ	37.850	42.187	39.967

Tijekom proteklog tjedna GBP je deprecirala u odnosu na EUR i u odnosu na USD. Tečaj EUR/GBP je bilježio rast sa razine od 0,78536 na razinu od 0,81274, dok je tečaj GBP/USD smanjen sa razine od 1,4358 na razinu od 1,3679.

JAPAN

Početkom proteklog tjedna Financial Times je objavio vijest da je MMF pozvao Japan da revidira politiku premijera Abea, te da udvostruči gospodarske poticaje ili će u suprotnom trebati znatno duže razdoblje za dostizanje ciljane razine inflacije od 2%. Također, objavljen je i zapisnik s travanjske sjednice MPC BoJ, u kojem je istaknuto da su kreatori monetarne politike smanjili prognoze inflacije na tromjesečnoj razini, te odgodili rok za dostizanje ciljane razine do ožujka 2018. godine.

Prema rezultatima istraživanja Reutersa, većina japanskih kompanija podržava odluku Vlade da odloži povećanje stope PDV-a za više od dvije godine s obzirom na ekonomske slabosti u zemlji. Također, Reuters je krajem tjedna objavio vijest da su Vlada Japana i BoJ diskutirali o odgovoru na tržišne turbulencije nastale nakon objavljivanja rezultata referenduma u Velikoj Britaniji.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih pokazatelja za Japan

	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Trgovinska bilanca (u mlrd JPY)	SVIBANJ	70,0	-40,7	823,2
2.	Izvoz (G/G)	SVIBANJ	-10,0%	-11,3%	-10,1%
3.	Uvoz (G/G)	SVIBANJ	-13,8%	-13,8%	-23,3%
4.	Indeks ukupnih poslovnih aktivnosti (M/M)	TRAVANJ	1,2%	1,3%	0,2%
5.	PMI indeks radnointenzivnog sektora P	LIPANJ	-	47,8	47,7

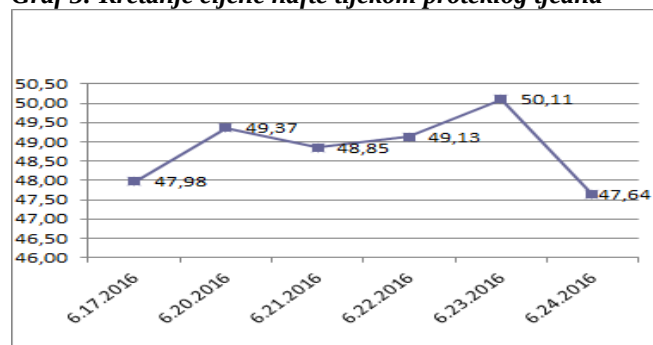
6.	Vodeći indeks F	TRAVANJ	-	100,0	99,1
7.	Koincidirajući indeks F	TRAVANJ	-	112,0	110,2
8.	Indeks uslužnog sektora (G/G)	SVIBANJ	0,1%	0,2%	0,3%

Pod utjecajem objavljivanja rezultata britanskog referenduma, JPY je tijekom proteklog tjedna aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EUR/JPY zabilježio smanjenje sa razine od 117,47 na razinu od 113,65. JPY je aprecirao i u odnosu na USD, te je tečaj USD/JPY smanjen sa razine od 104,16 na razinu od 102,22 (najniža razina od rujna 2014. godine).

NAFTA I ZLATO

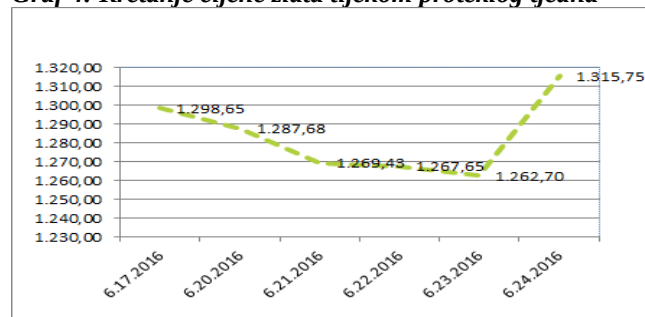
Na otvaranju njujorške burze u ponedjeljak cijena nafte je iznosila 47,98 USD (42,55 EUR). Početkom proteklog tjedna cijena nafte je bilježila rast, koji je bio uzrokovan ublažavanjem tenzija oko referenduma u Velikoj Britaniji. Međutim, u utorak je blago smanjena pod utjecajem iščekivanja objavljivanja informacija o promjeni američkih zaliha ovog energenta. U srijedu su objavljene informacije da su američke zalihe nafte smanjene za 900.000, što je manji podatak od očekivanog, te je ova informacija tijekom trgovanja u srijedu utjecala na rast cijene nafte, koji je nastavljen i tijekom trgovanja u četvrtak. Nakon objavljivanja rezultata britanskog referenduma, cijena nafte je tijekom trgovanja u petak značajno smanjena za 4,93% na dnevnoj razini, jer su investitori zabrinuti zbog učinaka koje bi odluka britanskih glasača mogla imati na globalno gospodarstvo. Na zatvaranju njujorške burze u petak cijena jednog barela nafte je iznosila 47,64 USD (42,85 EUR), što je, ipak, na tjednoj razini smanjenje od samo 0,71%.

Graf 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



Na otvaranju londonske burze u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.298,65 (1.151,59 EUR) po jednoj finoj unci. Početkom i tijekom proteklog tjedna zabilježeno je smanjenje cijene zlata, koje je bilo posljedica ublažavanja špekulacija oko britanskog referenduma. Rast tražnje za investicijama koje nose više razine prinosa je utjecao na smanjenje tražnje za zlatom, koje predstavlja sigurno utočište za investitore. Objavljivanje rezultata britanskog referenduma o napuštanju EU je značajno utjecalo na rast cijene zlata, te je ona tijekom trgovanja u petak povećana za 53,05 USD na dnevnoj razini. Povećana volatilnost na financijskom tržištu pogoduje tražnji, odnosno povećanju cijene ovog plemenitog metala. Osim, toga, utjecaj na rast cijene zlata je imalo i značajno smanjenje očekivanja da će FED do kraja ove godine povećati referentnu kamatnu stopu pod utjecajem zabrinutosti za globalni ekonomski rast, koja je intenzivirana nakon britanskog referenduma. Na zatvaranju tržišta u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.315,75 USD (1.183,55 EUR), što je njen najviša razina od srpnja 2014. godine.

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 garatirati njihovu tačnost 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.