

Sarajevo, 26.12.2016. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA
19.12.2016.- 23.12.2016.

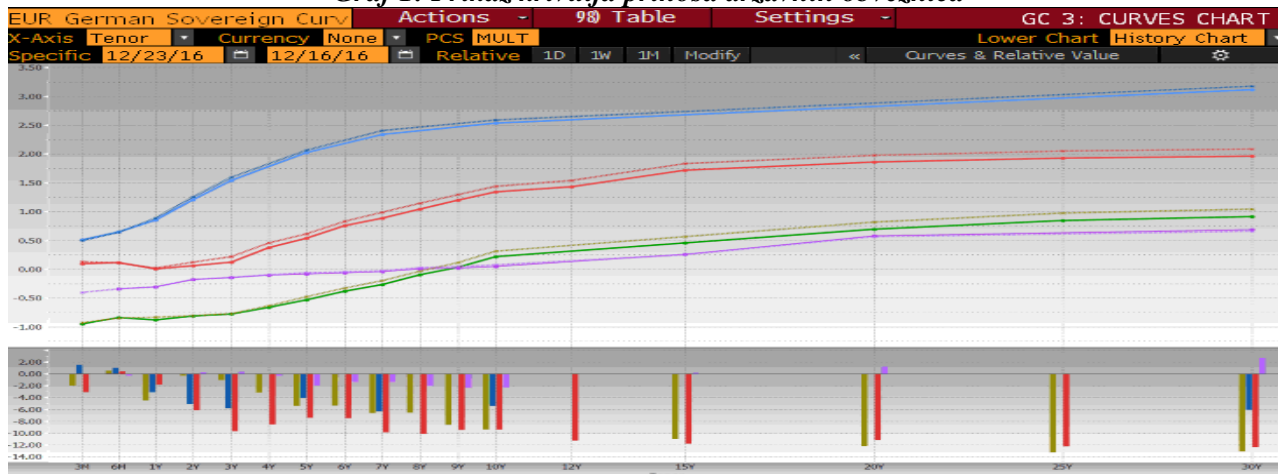
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	16.12.16	-	23.12.16	16.12.16	-	23.12.16	16.12.16	-	23.12.16	16.12.16	-	23.12.16
2 godine	-0,80	-	-0,79	1,25	-	1,20	0,13	-	0,07	-0,18	-	-0,17
5 godina	-0,47	-	-0,52	2,07	-	2,02	0,62	-	0,54	-0,06	-	-0,08
10 godina	0,31	-	0,22	2,59	-	2,54	1,44	-	1,35	0,08	-	0,06

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi		
	16.12.16	-	23.12.16
3 mjeseca	-0,927	-	-0,947
6 mjeseci	-0,846	-	-0,841
1 godina	-0,813	-	-0,802

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 23.12.2016. godine (pune linije) i 16.12.2016. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Trend pada prinosa koji je započeo tjedan ranije nastavljen je i početkom proteklog tjedna, te je prinos dvogodišnjih njemačkih obveznica u ponedjeljak zabilježio novu rekordno nisku razinu (-0,802%). Iako je tijekom proteklog tjedna zabilježeno volatilno kretanje prinosa, promatrano na tjednoj razini, prinosi srednjeg i dugog dospelja su smanjeni. Prinos desetogodišnjih njemačkih obveznica je smanjen za devet baznih bodova, na najnižu razinu od kraja studenoga tekuće godine. Nakon što je postalo izvjesno da italijanska banka Banca Monte dei Paschi di Siena neće uspjeti da izvrši potrebnu dokapitalizaciju, iz ove banke je krajem tjedna priopćeno da će od Vlade Italije tražiti kapitalno povećanje zbog „predostrožnosti“, a premijer Gentiloni je izjavio da su EU zvaničnici suglasni s ranije najavljenim planom pružanja državne pomoći bankarskom sektoru ove zemlje u iznosu od 20 milijardi EUR. Deutsche Bank AG je postigla dogovor sa SAD-om o isplati 7,2 milijardi USD penala, što je, ipak, znatno manje od 14 milijardi USD, koliko je prvobitno Tužilaštvo SAD-a zahtijevalo. Po istoj osnovi i Credit Suisse Group AG je dogovorila isplatu 5,3 milijarde USD. **Rejting agencija Fitch je u petak nakon trgovanja smanjila dugoročni rejting Belgije za jednu stepenicu na AA- sa „stabilnim“ izgledima.**

U mjesečnom biltenu ECB-a se navodi da će inflacija u eurozoni krajem naredne godine premašiti 1%, što je razina koja nije viđena od kraja 2013. godine, kao i da globalni gospodarski rast dobija na snazi. Ipak, navodi se i da su srednjoročni izgledi globalnog rasta ispod pretkrizne razine, te da su ovi izgledi i dalje izloženi negativnim učincima niskih cijena sirovina, rebalansiranju kineske ekonomije i političkoj neizvjesnosti u SAD-u. Ifo institut i Deutsche Bundesbank su priopćili da očekuju snažniji gospodarski rast Njemačke u posljednjem tromjesečju ove godine, kao i da bi inflacija, koja je godinama bila pod pritiskom, mogla premašiti 1% tijekom ovog mjeseca usljed rastuće cijene nafte.

Tablica 3: Kretanje ekonomskih pokazatelja za eurozonu

Red.br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Ifo indeks poslovnog povjerenja – Njemačka	PROSINAC	110,6	111,0	110,4
2.	Indeks građevinskog sektora – EZ (G/G)	LISTOPAD	-	2,2%	1,9%
3.	Indeks povjerenja potrošača – EZ (prelim.)	PROSINAC	-6,0	-5,1	-6,2
4.	Tekući račun – EZ (u milijardama EUR)	LISTOPAD	-	28,4	27,7
5.	Industrijske porudžbine – Italija (G/G)	LISTOPAD	2,9%	-3,2%	2,6%
6.	Industrijska proizvodnja – Austrija (G/G)	LISTOPAD	-	0,2%	2,4%
7.	Trgovinska bilanca – Španjolska (u milijardama EUR)	LISTOPAD	-	-1,83	-2,23
8.	GDP – Francuska (tromjesečno)	III tromjesečje	0,2%	0,2%	-0,1%
9.	GDP – Nizozemska (tromjesečno)	III tromjesečje	0,7%	0,8%	0,7%

SAD

Predsjednik Feda iz Mineapolisa Kashkari, u članku objavljenom u Wall Street Journalu, ukazao je da mehaničko praćenje Tejlorovog pravila prilikom vođenja politike može, na kraju, naštetiti ekonomiji i zaposlenosti. Prema ovim procjenama, da se Fed striktno pridržavao ovog pravila posljednjih pet godina, oko 2,5 milijuna ljudi bi bilo bez posla, s obzirom na to da model poziva na veću kamatnu stopu.

Tijekom proteklog tjedna prinosi na desetogodišnje obveznice su smanjeni kao rezultat mješovitih ekonomskih podataka za SAD i nakon što je predsjednik Kine ukazao da je spreman na sporiji ekonomski rast.

Glavni strateg iz JP Morgana Yamawaki smatra da će silazni pritisci na prinose u narednoj godini oslabiti, kako Fed bude postupno normalizirao politiku, što će stvoriti prostor i drugim središnjim bankama da provode sličnu politiku normalizacije.

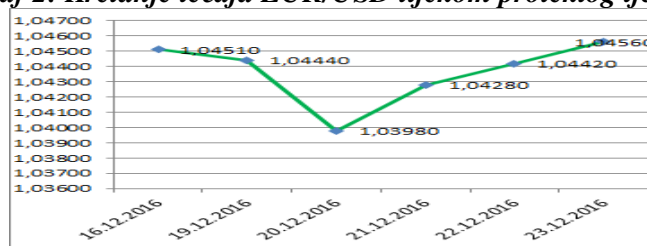
Realne kamatne stope u SAD-u bi mogle da nastave trend rasta u narednoj godini, s obzirom na potencijalni pad inflatornih očekivanja, dok bi indeks dolara mogao da nadmaši bilo koju korekciju u nominalnim prinosima, smatraju pojedini analitičari s Bloomberg-a. Isti izvor navodi da se realna desetogodišnja stopa prinosa nalazi na razini od 0,7%, dok je u rujnu prošle godine iznosila oko 0%.

Tablica 4: Kretanje ekonomskih pokazatelja za SAD

	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	PMI uslužni sektor P	PROSINAC	55,2	53,4	54,6
2.	PMI kompozitni indeks P	PROSINAC	-	53,7	54,9
3.	Aplikacije za hipotekarne kredite	16.PROSINCA	-	2,5%	-4,0%
4.	GDP (Q/Q) T	III tromjesečje	3,3%	3,5%	3,2%
5.	Osobna potrošnja T	III tromjesečje	1,7%	1,7%	1,7%
6.	Incijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	17.PROSINCA	257.000	275.000	254.000
7.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć	10.PROSINCA	2.010.000	2.036.000	2.021.000
8.	PCE deflator (G/G)	STUDENI	1,5%	1,4%	1,4%
9.	Univ.Mičigen povjerenje potrošača F	PROSINAC	98,0	98,2	98,0

Tijekom proteklog tjedna USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EUR/USD povećan s 1,0451 na 1,0456, koliko je zabilježeno na zatvaranju tržišta u petak.

Graf 2: Kretanje tečaja EUR/USD tijekom proteklog tjedna



VELIKA BRITANIJA

Tijekom posljednjih šest mjeseci GBP je bila manje nego inače osjetljiva na ekonomske podatke, te je više bila vođena očekivanjima vezanim za Brexit. Sve naznake da bi predstojeće napuštanje EU podrazumijevalo gubitak pristupa zajedničkom tržištu značajno su utjecale na deprecijaciju GBP, dok su suprotne vijesti utjecale na aprecijaciju.

Član MPC BoE McCafferty je izjavio da će inflacija imati tendenciju rasta, te da će prevazići ciljanu razinu od 2%, gdje bi mogla ostati duže vremensko razdoblje. Ovom prilikom McCafferty je istakao da postoje limiti preko razine inflacije od 2% koji se mogu tolerirati, ali da bilo koja aktivnost mora biti istražena u odnosu na potencijalne utjecaje po cijelu ekonomiju.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih pokazatelja za UK

Red. br.	Ekonomske pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Pozajmice javnog sektora (u mlrd GBP)	STUDENI	11,6	12,2	4,3
2.	Gfk povjerenje potrošača	PROSINAC	-8	-7	-8
3.	GDP (Q/Q) F	III tromjesečje	0,5%	0,6%	0,5%
4.	Deficit tekuće bilanca (u mlrd GBP)	III tromjesečje	28,2	25,5	22,1
5.	Indeks uslužnog sektora (M/M)	LISTOPAD	0,2%	0,3%	0,2%
6.	Ukupne poslovne investicije (Q/Q) F	III tromjesečje	0,9%	0,4%	0,9%

Tijekom proteklog tjedna GBP je deprecirala u odnosu na EUR i u odnosu na USD. Tečaj EUR/GBP je zabilježio rast s razine od 0,83738 na razinu od 0,85171, dok je tečaj GBP/USD smanjen s razine od 1,2496 na razinu od 1,2282.

JAPAN

Na prošlotjednoj sjednici MPC BoJ, u skladu s očekivanjima, nije došlo do promjena u monetarnoj politici koja se trenutačno implementira. BoJ je zadržala kamatnu stopu na višak iznad obveznih rezervi na razini od -0,10%, dok će razina prinosa na desetogodišnje obveznice Japana i dalje biti ciljana ka 0,0%. BoJ će nastaviti s monetarnim olakšicama u sumi od 80 bilijuna JPY godišnje. Također, BoJ je upozorila na značajan utjecaj američke monetarne politike na svjetska tržišta, te je istaknuto da bi buduća povećanja referentne kamatne stope Fed mogla poremetiti tokove kapitala ka tržištima u ekspanziji. Vlada Japana je prošlog tjedna objavila mjesečno ekonomsko izvješće, prema kojem je japanska ekonomija i tijekom prosinca zadržala trend umjerenog oporavka. Također, u izvješću je upozoreno na neizvjesnosti u globalnoj ekonomiji, te fluktuacije financijskog tržišta i tržišta kapitala. Istodobno, Vlada Japana je odobrila rekordan iznos proračunske potrošnje od 830 milijardi USD za fiskalnu 2017. godinu, za koju se očekuje da će niske kamatne stope i deprecijacija JPY ograničiti zaduživanje zemlje.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih pokazatelja za Japan

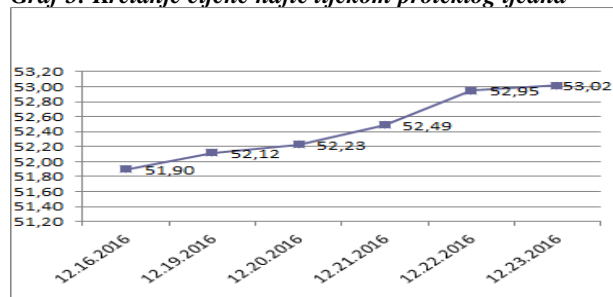
	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno
					razdoblje
1.	Trgovinska bilanca (u mlrd JPY)	STUDENI	227,4	152,5	496,0
2.	Izvoz (G/G)	STUDENI	-2,3%	-0,4%	-10,3%
3.	Uvoz (G/G)	STUDENI	-12,1%	-8,8%	-16,5%
4.	Indeks ukupne industrijske aktivnosti (M/M)	LISTOPAD	0,1%	0,2%	0,0%

JPY je tijekom proteklog tjedna aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EUR/JPY zabilježio pad s razine od 123,22 na razinu od 122,66. JPY je blago aprecirao i u odnosu na USD, te je tečaj USD/JPY smanjen s razine od 117,93 na razinu od 117,33.

NAFTA I ZLATO

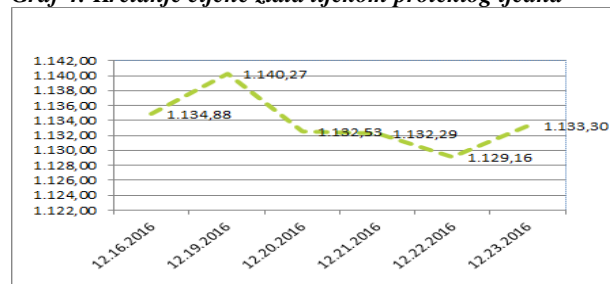
Cijena jednog barela sirove nafte je na otvaranju njujorške burze u ponedjeljak iznosila 51,90 USD (49,66 EUR). Tijekom proteklog tjedna zabilježen je trend rasta cijene ovog energenta. Naime, tržišni sudionici su u iščekivanju da li će američka proizvodnja nafte iz škriļca rasti dovoljno da bi se neutraliziralo planirano reduciranje proizvodnje ovog energenta iduće godine od strane zemalja članica OPEC-a, Rusije i drugih proizvođača. Također, rast cijene nafte uslijedio je i nakon što je Libija najavila ponovo otvaranje cjevovoda poslije dvogodišnje blokade, koja je završena početkom ovog mjeseca. Pored toga, objavljivanje pozitivnih ekonomskih pokazatelja s američkog tržišta, te povećanje optimizma da će se proizvođači sirove nafte pridržavati dogovora da se limitira proizvodnja ovog energenta, utjecalo je na rast cijene nafte u četvrtak. Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 53,02 USD (50,71 EUR), što je najveća razina od srpnja prošle godine. Promatrano na tjednoj razini cijena nafte je povećana za 1,12 USD, odnosno 2,16%.

Graf 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



Na otvaranju londonske burze u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.134,88 USD (1.085,91 EUR). Cijena ovog plemenitog metala do kraja prošlog tjedna bilježila je volatilno kretanje. Naime, početkom tjedna cijena zlata je zabilježila rast, nakon što su geopolitičke tenzije podstakle očekivanja manje stimulatívne monetarne politike SAD-a. Već naredni dan cijena ovog plemenitog metala je smanjena, pod utjecajem aprecijacije USD, te prodaja zlata od strane investitora, koje su rezultat očekivanja vezanih za jačanje globalnog ekonomskog rasta i povećanja referentne kamatne stope Fed-a, dok dešavanja u Turskoj i Njemačkoj nisu uspjela podstaći kupovine zlata kao sigurne aktive. Krajem tjedna blagi rast američkih indeksa dionica i deprecijacija USD su utjecali na blagi rast cijene ovog plemenitog metala. Na zatvaranju tržišta u petak cijena zlata je iznosila 1.133,30 USD (1.083,88 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.