

Sarajevo, 14.08.2017. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA
07.08.2017.- 11.08.2017.

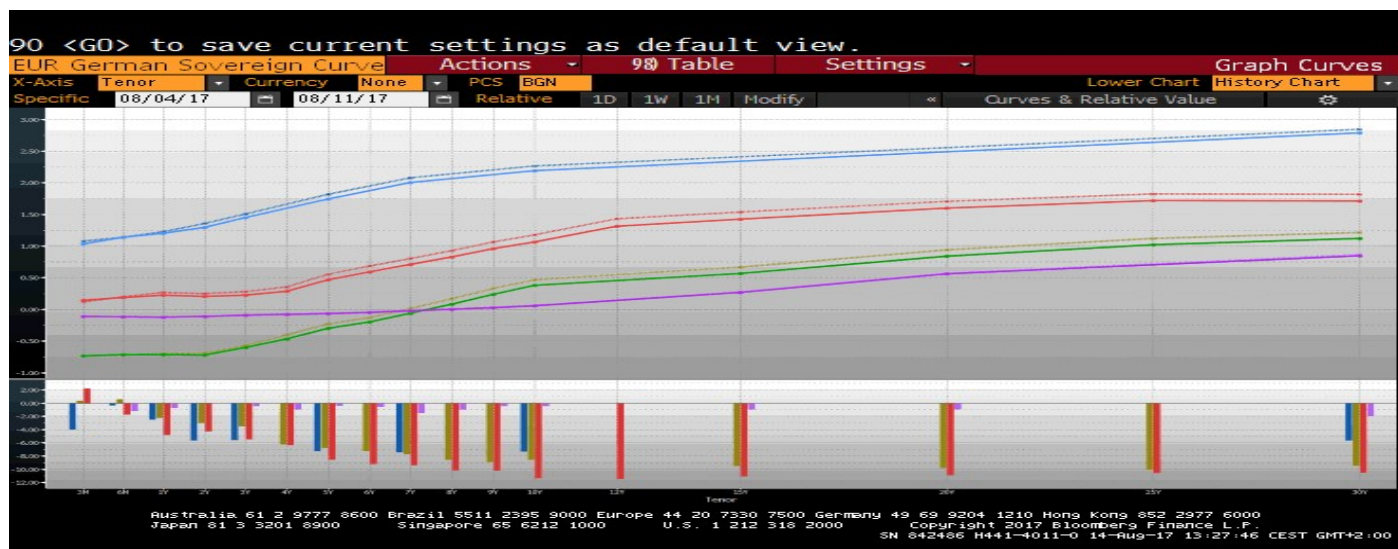
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	4.8.17	-	11.8.17	4.8.17	-	11.8.17	4.8.17	-	11.8.17	4.8.17	-	11.8.17
2 godine	-0,69	-	-0,72	↘	1,35	-	1,29	↘	0,25	-	0,21	↘
5 godina	-0,23	-	-0,30	↘	1,82	-	1,74	↘	0,56	-	0,47	↘
10 godina	0,47	-	0,38	↘	2,26	-	2,19	↘	1,18	-	1,06	↘

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi			
	4.8.17	-	11.8.17	
3 mjeseca	-0,697	-	-0,694	↗
6 mjeseci	-0,720	-	-0,714	↗
1 godina	-0,675	-	-0,691	↘

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 11.08.2017. godine (pune linije) i 04.08.2017. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Prinosi europskih obveznica dužeg roka su zabilježili smanjenje, pri čemu je prinos desetogodišnjih njemačkih obveznica smanjen za 9 baznih bodova u odnosu na prethodni tjedan. Blagi rast prinosa je zabilježen kod italijanskih i španjolskih obveznica kraćeg roka dospeljeća. Početkom proteklog tjedna je objavljen podatak o smanjenju europskog Sentix indeksa povjerenja investitora, što je utjecalo na smanjenje prinosa europskih obveznica. Pored toga, na jačanje tražnje za sigurnijom financijskom aktivom, odnosno pad prinosa europskih obveznica utjecalo je i jačanje geopolitičkih tenzija između SAD i Sjeverne Koreje. Prema istraživanju Reutersa, ekonomisti očekuju da je vjerojatnije da će ECB objaviti promjene u programu kvantitativnih olakšica na sjednici u rujnu nego u listopadu. Od ukupno 50 ekonomista koji su sudjelovali u istraživanju, 28 očekuje da će ECB ukazati na određene izmjene u rujnu, dok 15 očekuje da će ove promjene biti načinjene u listopadu.

Tijekom proteklog tjedna Austrija je emitirala sedmogodišnje (-0,012%), kao i tridesetogodišnje (1,495%) obveznice. Njemačka je emitirala petogodišnje obveznice po prinosu od -0,26%. Belgija je emitirala tromjesečne (-0,641%) i jednogodišnje (-0,555%), Francuska tromjesečne (-0,632%), šestomjesečne (-0,644%) i jednogodišnje (-0,556%), Nizozemska šestomjesečne (-0,642%), a Italija jednogodišnje trezorske zapise (-0,337%).

Tablica 3: Kretanje ekonomskih pokazatelja za eurozonu

Red.br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Stopa inflacije – Nizozemska	SRPANJ	1,1%	1,5%	1,0%
2.	Stopa inflacije – Francuska	SRPANJ	0,8%	0,8%	0,8%
3.	Sentix indeks povjerenja investitora	KOLOVOZ	27,6	27,7	28,3
4.	Tvorničke porudžbine – Njemačka (G/G)	VELJAČA	2,2%	0,5%	0,4%
5.	Industrijska proizvodnja – Njemačka (G/G)	LIPANJ	3,7%	2,4%	4,8%
6.	Industrijska proizvodnja – Francuska (G/G)	LIPANJ	3,1%	2,6%	3,1%
7.	Industrijska proizvodnja – Finska (G/G)	LIPANJ	-	1,3%	5,4%
8.	Industrijska proizvodnja – Italija (G/G)	LIPANJ	3,5%	5,3%	2,7%
9.	Trgovinska bilanca – Francuska (u milijardama EUR)	LIPANJ	-0,50	-0,47	-0,44
10.	Trgovinska bilanca – Njemačka (u milijardama EUR)	LIPANJ	23,0	22,3	22,0

SAD

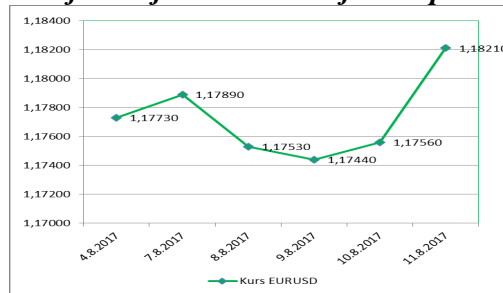
Prinosi američkih obveznica su tijekom proteklog tjedna zabilježili smanjenje za 6 do 8 baznih bodova. Najznačajniji utjecaj na njihovo smanjenje imalo je objavljivanje informacija o sporijem od očekivanog rastu indeksa potrošačkih cijena u SAD, koji je uz izjave pojedinih Fedovih zvaničnika utjecao na očekivanja investitora da će Fed biti oprezniji pri daljem povećanju referentne kamatne stope. Krajem proteklog tjedna, predsjednik Feda iz Mineapolisa Kashkari je izjavio da je objavljivanje podatka o rastu indeksa potrošačkih cijena, koji je bio slabiji od očekivanja, iz njegove perspektive još jedan od razloga zbog kojih bi Fed trebalo da pauzira dalje povećanje referentne kamatne stope, te napomenuo da postoji mogućnost da i tržište rada u SAD zabilježi slabiji napredak od onoga što se trenutno očekuje. Njegov kolega iz Dalasa Kaplan je izjavio da su kamatne stope u SAD blizu neutralne razine, ali i to da bi Fed trebalo da bude oprezan zbog sporijeg tempa rasta inflacije i da sačeka s daljim povećanjem referentne kamatne stope. Predsjednik Feda iz St. Luisa Bullard je ponovio da su članovi FOMC-a iznenađeni podacima o usporenju rasta stope inflacije u SAD tijekom proljeća. Prema njegovim riječima, gospodarstvo SAD je u veoma dobrom stanju, a kamatne stope su prilagođene niskoj razini ekonomskog rasta i režimu inflacije, te nema potrebe da se kamatne stope naglo povećavaju ka razini koja bi bila optimalna u drugačijim okolnostima. Pored navedenih fčimbenika utjecaj na smanjenje prinosa imalo je i jačanje geopolitičkih tenzija između SAD i Sjeverne Koreje.

Tablica 4: Kretanje ekonomskih pokazatelja za SAD

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Potrošački krediti (milijardi USD)	LIPANJ	15,750	12,397	18,285
2.	Mjesečno stanje proračuna (milijardi USD)	SRPANJ	-54,0	-42,9	-90,2
3.	Indeks proizvođačkih cijena (G/G)	SRPANJ	2,2%	1,9%	2,0%
4.	Indeks potrošačkih cijena (G/G)	SRPANJ	1,8%	1,7%	1,6%
5.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	05. KOLOVOZA	240.000	244.000	241.000

USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD povećan s razine od 1,1773 na razinu od 1,1821. Na tjednoj razini, tečaj je povećan za 0,41%.

Graf 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom proteklog tjedna



VELIKA BRITANIJA

Ekonomisti su složni da neizvjesnosti vezane za Brexit imaju negativan učinak po očekivanja ekonomskog rasta Velike Britanije, koji će vjerojatno biti ispod razine rasta eurozone u narednim tromjesečjima. Racio štednje građana Velike Britanije je dostigao rekordno nisku razinu od 1,7%, ukazujući na financijske pritiske koje imaju kućanstva u Velikoj Britaniji, objavio je Fitch, a kao vjerojatan uzrok ovakvog stanja je navedena negativna realna stopa rasta plaća u zemlji. Škotski ministar za Brexit Russell je izjavio da Vlada Velike Britanije forsira ekstremni Brexit koji će biti na štetu zaposlenja i ekonomije jer primorava zemlju na napuštanje najvećeg svjetskog tržišta. Stoga je Russell pozvao na promjenu kursa politike i nastojanje da se ostane unutar jedinstvenog EU tržišta.

BoE je objavila nove procjene ekonomije Velike Britanije, pri čemu je naglašeno usporenje osobne potrošnje, kao i slab rast plaća, pojačavajući stavove da je povećanje referentne kamatne stope još uvijek daleko. U izvješću koje su objavili regionalni agenti BoE je navedeno da je inicijalni učinak slabljenja GBP i njen utjecaj na cijene skoro prošao, da su cijene dobara korigirane inflacijom blizu njihove najviše razine, te da je rast plaća ostao umjeren. Iako proizvodnja i dalje ima koristi od slabljenja GBP, neizvjesnosti utječu na investicijske odluke kompanija, navedeno je u istom izvješću.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih pokazatelja za UK

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Halifax cijene kuća (M/M)	SPRANJ	0,3%	0,4%	-0,9%
2.	Industrijska proizvodnja (G/G)	LIPANJ	-0,1%	0,3%	-0,2%
3.	Radnointenzivna proizvodnja (G/G)	LIPANJ	0,6%	0,6%	0,3%
4.	Građevinski sektor (G/G)	LIPANJ	1,8%	0,9%	0,5%
5.	Trgovinska bilanca (u mlrd GBP)	LIPANJ	-2,500	-4,564	-2,516

Tijekom proteklog tjedna GBP je deprecirala u odnosu na EUR i u odnosu na USD. Tečaj EURGBP je zabilježio rast s razine od 0,9027 na razinu od 0,9085, dok je tečaj GBPUSD smanjen s razine od 1,3040 na razinu od 1,3014.

JAPAN

Viceguverner BoJ Iwata je izjavio da bi BoJ trebalo da uspori s godišnjim programom otkupa obveznica, te da kupuje oko 40 bilijuna JPY umjesto sadašnjih 80 bilijuna JPY, navodeći da bi to njenu politiku učinilo održivijom. Iwata je, također, izjavio da bi u momentu kada postane jasno da će inflacija ostati oko 1%, BoJ trebalo da modificira ciljanu razinu dugoročnih kamatnih stopa. Ipak, prema njegovom mišljenju, čak i dostizanje inflatornog cilja od 1% je prilično teško, sudeći prema trenutnim podacima.

Novoizabrani ministar ekonomije Japana Motegi je izjavio da će učiniti sve što je u njegovoj moći da pomogne Vladi u dostizanju fiskalne discipline i povratku ka primarnom suficitu u fiskalnoj 2020. godini uz simultano smanjenje racija duga u odnosu na GDP. Motegi je, također, signalizirao da revizija inflatornog cilja od 2% nije na njegovom „hitnom rasporedu“, te je dodao da trenutno Japan nije u situaciji u kojoj bi dostizanje inflatornog cilja od 2% imalo negativan učinak po svakodnevni život ljudi.

Prema rezultatima istraživanja koje je sproveo Reuters, ekonomisti smatraju da bi japanski premijer Abe trebalo da kao prioritet postavi regulatorne reforme, a prognoze istih ekonomista o pitanju ubrzanja inflacije u narednim godinama su ostale pesimistične. Nakon što je proteklog tjedna premijer izvršio

korekcije u svome kabinetu, u nastojanju da pojača podršku javnosti, Abe je izjavio da ekonomija ostaje njegov najviši prioritet. Ponovio je da će nastojati da podstakne rast korporativnih profita, cijena i plaća.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih pokazatelja za Japan

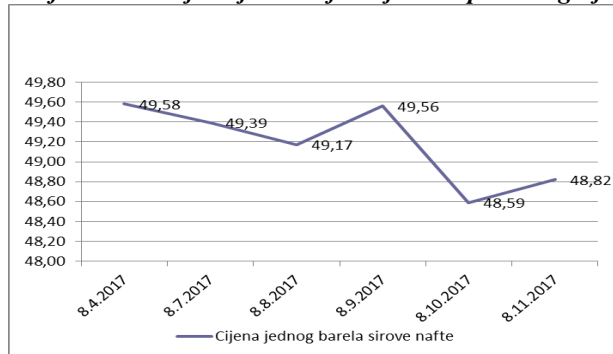
Red. br.	Ekonomski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Vodeći indeks P LIPANJ	106,2	106,3	104,6
2.	Koincidirajući indeks P LIPANJ	117,2	117,2	115,8
3.	Trgovinska bilanca (u mlrd JPY) LIPANJ	571,5	518,5	-115,1
4.	Monetarni agregat M2 (G/G) SRPANJ	3,9%	4,0%	3,9%
5.	Monetarni agregat M3 (G/G) SRPANJ	3,3%	3,4%	3,3%
6.	Strojne porudžbine (G/G) LIPANJ	-1,1%	-5,2%	0,6%
7.	Uslužni sektor (M/M) LIPANJ	0,2%	0,0%	-0,1%

JPY je tijekom proteklog tjedna aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio smanjenje s razine od 130,31 na razinu od 129,07. JPY je aprecirao u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY smanjen s razine od 110,69 na razinu od 109,19.

NAFTA I ZLATO

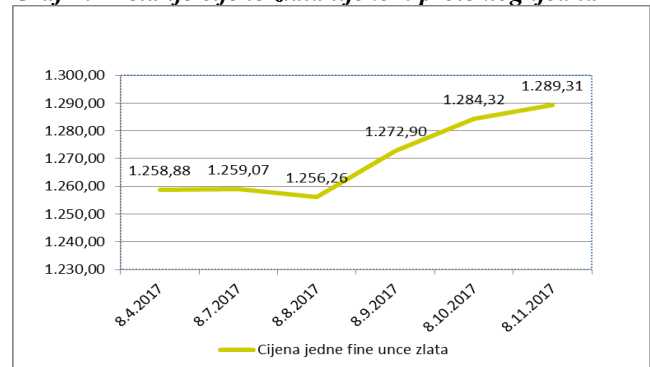
Na otvaranju njujorške burze u ponedjeljak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 49,58 USD (42,11 EUR). Početkom proteklog tjedna zabilježeno je blago smanjenje cijene nafte, nakon što je započeo sastanak zemalja sudionika u sporazumu o smanjenju obujma proizvodnje nafte kako bi se utvrdili uzroci koji su doveli do povećanja obujma proizvodnje nafte pojedinih zemalja. Prema navodima Međunarodne agencije za energetiku, tijekom srpanj je usklađnost obujma proizvodnje nafte zemalja sudionika s planovima o smanjenju iznosila 75% i najniža je od početka primjene ovog sporazuma. Rast cijene nafte je zabilježen tijekom trgovanja u srijedu, kada su objavljene informacije o tome da su američke zalihe nafte zabilježile smanjenje tijekom prethodnog tjedna za 6,5 milijuna barela na tjednoj razini, te da se nalaze na najnižoj razini od listopada prošle godine. U petak su objavljene informacije o rastu broja aktivnih bušotina nafte, ali je iz Međunarodne agencije za energetiku priopćeno da bi, uprkos tome, tijekom ove godine mogao da bude zabilježen veći rast tražnje za ovim energentom. Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 48,82 USD (41,30 EUR).

Graf 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



Na otvaranju londonske burze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.258,88 USD (11.069,29 EUR). Cijena jedne fine unce zlata početkom proteklog tjedna nije bilježila značajne promjene, te je tijekom trgovanja u utorak zabilježila blago smanjenje pod utjecajem objavljivanja pozitivnih podataka s američkog tržišta rada. Međutim, tijekom tjedna došlo je do jačanja geopolitičkih tenzija između SAD i Sjeverne Koreje, što je do kraja tjedna utjecalo na povećan rast tražnje za sigurnijom financijskom aktivom, a time i za monetarnim zlatom. Navedeno je utjecalo na to da cijena zlata tijekom proteklog tjedna bude povećana na najvišu razinu u posljednja dva mjeseca. Pored toga, objavljivanje podatka o sporijem od očekivanog povećanju indeksa potrošačkih cijena u SAD, te izjave pojedinih Fedovih zvaničnika o tome da Fed ne treba da žuri s povećanjem kamatnih stopa, su utjecale na očekivanja investitora da će Fed biti oprezniji pri budućem povećanju referentne kamatne stope, što je informacija koja pozitivno utječe na kretanje cijene zlata. Na zatvaranju tržišta u petak cijena zlata je iznosila 1.289,31 USD (1.090,69 EUR), što na tjednoj razini predstavlja povećanje od 2,4%.

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.