

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA
01.05.2017.- 05.05.2017.

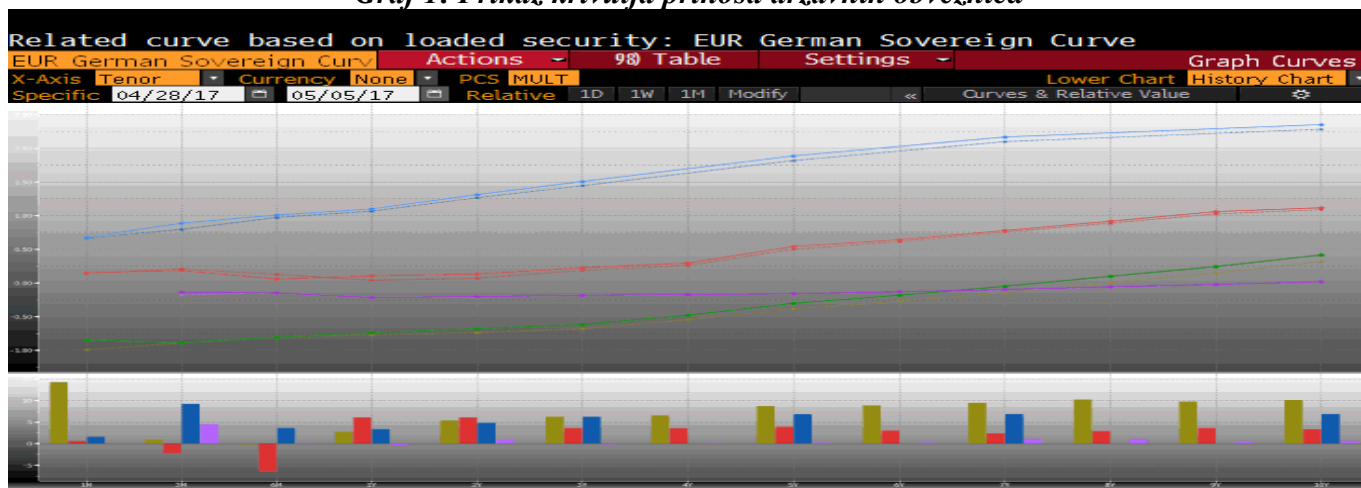
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona				SAD				Velika Britanija				Japan			
	28.4.17	-	5.5.17		28.4.17	-	5.5.17		28.4.17	-	5.5.17		28.4.17	-	5.5.17	
2 godine	-0,73	-	-0,68	↗	1,26	-	1,31	↗	0,08	-	0,14	↗	-0,21	-	-0,20	↗
5 godina	-0,39	-	-0,30	↗	1,81	-	1,88	↗	0,50	-	0,54	↗	-0,15	-	-0,15	→
10 godina	0,32	-	0,42	↗	2,28	-	2,35	↗	1,09	-	1,12	↗	0,02	-	0,02	→

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi			
	28.4.17	-	5.5.17	
3 mjeseca	-0,855	-	-0,820	↗
6 mjeseci	-0,809	-	-0,811	↘
1 godina	-0,727	-	-0,708	↗

Graf 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica



Graf prikazuje krive prinosa Njemačke (zelena), SAD (plava), Velike Britanije (crvena) i Japana (ljubičasta) za periode od 3 mjeseca do 30 godina na dane 05.05.2017. godine (pune linije) i 28.04.2017. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Prinosi sigurnijih obveznica eurozone su tokom protekle sedmice zabilježili rast na svim nivoima, a najveći rast je bio izražen kod obveznica dužeg roka dospelja. Tako je prinos desetogodišnjih njemačkih obveznica povećan za 10 baznih poena u odnosu na prethodnu sedmicu, te na kraju trgovanja u petak dostigao nivo od 0,418%, što je najviše od 23. marta tekuće godine. Istovremeno, prinosi španskih i italijanskih obveznica istog dospelja su smanjeni za 9 do 12 baznih poena. U protekloj sedmici pored rasta prinosa državnih obveznica zabilježen je i rast evropskih indeksa dionica, pri čemu je njemački DAX indeks na kraju trgovanja u petak dostigao novu rekordno visoku vrijednost od 12.716,89 poena. U posmatranom periodu tržišta su bila u iščekivanju predsjedničkih izbora u Francuskoj, koji su održani tokom vikenda, na kojima je, u skladu s ranijim anketama, kandidat Macron ostvario ubjedljivu pobjedu. Pored toga, na rast prinosa obveznica eurozone uticaj je imalo i objavljeno saopštenje s FOMC-ovog sastanka, prema kojem je evidentno da će se Fed držati planiranog broja povećanja referentne kamatne stope Fedu.

Također, objavljen je preliminarni podatak o rastu GDP-a u eurozoni u prvom kvartalu tekuće godine, što predstavlja potvrdu ranijeg saopštenja iz ECB-a da ekonomski podaci ukazuju na solidan privredni rast. Njemačka je emitovala desetogodišnje (0,33%), Francuska desetogodišnje (0,81%), trinaestogodišnje (1,07%) i dvadesetogodišnje (1,49%) obveznice, dok je Španija emitovala petogodišnje (0,369%), desetogodišnje (1,452%) i petnaestogodišnje (2,29%) obveznice.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red.br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	GDP – EZ (kvartalno) prelim. I kvartal	0,5%	0,5%	0,5%
2.	PMI kompozitni indeks – EZ APR	56,7	56,8	56,4
3.	Maloprodaja – EZ (G/G) MAR	2,1%	2,3%	1,7%
4.	Proizvođačke cijene – EZ (G/G) MAR	4,2%	3,9%	4,5%
5.	Stopa nezaposlenosti – EZ MAR	9,4%	9,5%	9,5%
6.	Stopa nezaposlenosti – Njemačka APR	5,8%	5,8%	5,8%
7.	Stopa nezaposlenosti – Italija (prelim.) MAR	11,5%	11,7%	11,5%
8.	Stopa nezaposlenosti – Belgija MAR	-	6,9%	7,0%
9.	Promjena broja nezaposlenih – Španija (u '000) APR	-78,8	-129,3	-48,6
10.	Industrijska proizvodnja – Španija (G/G) MAR	2,0%	0,4%	2,5%
11.	Bilans budžeta – Italija (u milijardama EUR) APR	-	-5,2	-22,9

SAD

Prinosi američkih obveznica su povećani tokom protekle sedmice za 5 do 7 baznih poena u odnosu na prethodnu sedmicu. Tokom protekle sedmice održan je sastanak FOMC-a na kojem nije bilo izmjene aktuelne monetarne politike, odnosno referentna kamatna stopa je zadržana u rasponu od 0,75% do 1,00%. U saopštenju objavljenom nakon sastanka je navedeno da članovi ovog tijela smatraju da je usporenje ekonomskog rasta zabilježeno tokom prvog kvartala prolaznog karaktera te očekuju njegovo jačanje. Kao relevantnu činjenicu, kreatori monetarne politike su naveli to da se stopa inflacije nalazi nešto ispod ciljanog nivoa. Učesnici na tržištu smatraju da će FOMC do kraja godine još dva puta povećati referentnu kamatnu stopu, kao i da će naredno povećanje biti na junskom sastanku ovog tijela. Tokom protekle sedmice objavljen je podatak o blagom usporenju rasta stope inflacije, kao i podatak o smanjenju stope nezaposlenosti na najniži nivo od maja 2007. godine.

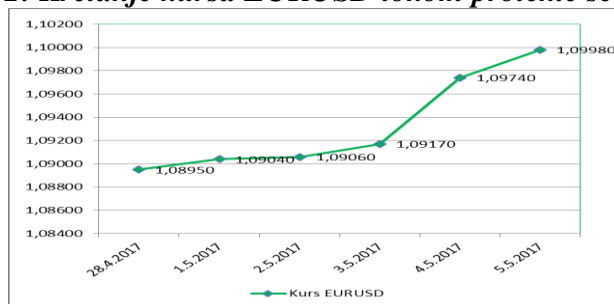
Kongres SAD je tokom prethodnog vikenda usvojio budžet prema kojem će se finansirati federalna administracija u iznosu od 1,1 biliona USD. Ministar finansija SAD Mnuchin izjavio je da Ministarstvo finansija razmatra opciju emitovanja dugoročnih obveznica, dospjeća do 50 godina, s ciljem finansiranja infrastrukturnih projekata i istovremeno smanjenje poreza.

Tabela 4.: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Stopa nezaposlenosti APR	4,6%	4,4%	4,5%
2.	Promjena broja zaposlenih u nefarmerskom sektoru APR	190.000	211.000	79.000
3.	Promjena broja zaposlenih u privatnom sektoru APR	190.000	194.000	77.000
4.	Promjena broja zaposlenih u prerađivačkom sektoru APR	10.000	6.000	13.000
5.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć 29.APR	248.000	238.000	257.000
6.	PCE deflator (G/G) MAR	1,9%	1,8%	2,1%
7.	Indeks fabričkih porudžbina (M/M) MAR	0,4%	0,2%	1,2%
8.	Indeks porudžbina trajnih dobara (M/M) MAR	0,7%	0,9%	1,8%
9.	Trgovinski bilans (milijarde USD) MAR	-44,5	-43,7	-43,8
10.	Potrošački krediti (milijarde USD) MAR	14,00	16,43	13,95
11.	PMI indeks uslužnog sektora APR	52,5	53,1	52,8
12.	PMI indeks prerađivačkog sektora APR	52,8	52,8	53,3
13.	ISM indeks uslužnog sektora APR	55,8	57,5	55,2
14.	ISM indeks prerađivačkog sektora APR	56,5	54,8	57,2

USD je tokom protekle sedmice deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURUSD povećan s nivoa od 1,0895 na nivo od 1,0998, što je najveći nivo od 08.11.2016. godine.

Graf 2: Kretanje kursa EURUSD tokom protekle sedmice



VELIKA BRITANIJA

Finansijsko tržište u Velikoj Britaniji je tokom protekle sedmice bilo mirno. Podaci o stanju uslužnog sektora su ukazali na blago poboljšanje u ovom sektoru. Ipak, kako Markit navodi, uočavaju se određeni znaci upozorenja, nakon što se ekonomija uspješno izborila sa šokom izazvanim odlukom o Brexitu. Cijene usluga su povećane najbržim tempom od 2008. godine, dok su direktori kompanija obazrivi, treći mjesec zaredom, kada je u pitanju optimizam za narednu godinu. Prema očekivanjima Markita, uzimajući u obzir podatke za radnointenzivni i građevinski sektor na osnovu rezultata istraživanja iz aprila, može se očekivati rast ekonomije za 0,6% početom drugog kvartala.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	PMI radnointenzivni sektor	APR	54,0	57,3	54,2
2.	PMI građevinski sektor	APR	52,0	53,1	52,2
3.	PMI uslužni sektor	APR	54,5	55,8	55,0
4.	PMI kompozitni indeks	APR	54,5	56,2	54,8
5.	Odobreni hipotekarni krediti	MAR	67.200	66.800	67.900
6.	Monetarni agregat M4 (G/G)	MAR	-	6,6%	5,9%

Tokom protekle sedmice GBP je deprecirala u odnosu na EUR, dok je aprecirala u odnosu na USD. Kurs EURGBP je zabilježio rast s nivoa od 0,84134 na nivo od 0,84733, dok je kurs GBPUSD povećan s nivoa od 1,2951 na nivo od 1,2982.

JAPAN

Objavljen je zapisnik s posljednje sjednice MPC BoJ koji je pokazao da su se članovi ovog tijela usaglasili da pažljivo prate kretanje inflacije, koja je trenutno izgubila na zamahu. Kreatori monetarne politike su izrazili stav da će inflacija tokom vremena dostići nivo od 2%, ali da BoJ treba nastaviti s kvantitativnim olakšicama.

Direktor rejting agencije Fitch g. Tang je izjavio da treće kašnjenje planiranog povećanja stope PDV-a u Japanu neće povući smanjenje kreditnog rejtinga, sve dok Vlada uspostavlja kredibilan fiskalni plan konsolidacije. Prošlog mjeseca Fitch je revidirao izgled rejtinga Japana (A) na „stabilan“ s „negativan“, pri čemu su se pozvali na snažan izvoz, poboljšanje na tržištu rada, kao i na veće javne investicije.

Guverner BoJ g. Kuroda je izrazio uvjerenje da će inflacija bilježiti rast ka ciljanom nivou od 2%, s obzirom na to da će snažan ekonomski rast podstaći rast plata i pojačati inflatorna očekivanja. Kuroda je izrazio zabrinutost da inflatorna očekivanja nisu dobro usidrena u Japanu, te je još veći izazov uvjeriti domaćinstva i kompanije da će održivi ekonomski oporavak voditi većoj inflaciji i platama, ali je istakao da će se, onog momenta kada inflacija počne značajno da ubrzava, promijeniti javna percepcija oko budućeg rasta cijena, čime će se omogućiti i da BoJ dostigne ciljani nivo inflacije.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

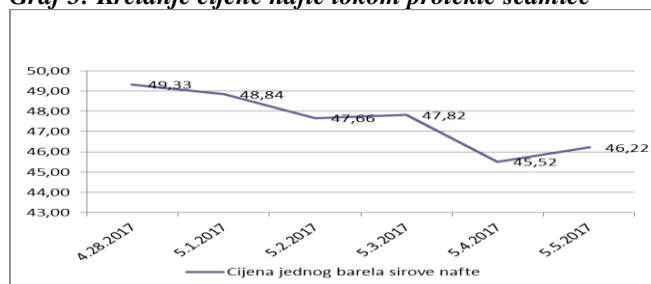
Red. br.	Ekonomski indikator	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	PMI kompozitni indeks APR	-	52,6	52,9
2.	PMI radnointenzivni sektor F APR	-	52,7	52,8
3.	PMI uslužni sektor APR	-	52,2	52,9
4.	Monetarna baza (G/G) APR	-	19,8%	20,3%

JPY je tokom protekle sedmice deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURJPY zabilježio rast s nivoa od 121,53 na nivo od 123,93. JPY je deprecirao i u odnosu na USD, te je kurs USDJPY povećan s nivoa od 111,49 na nivo od 112,71.

NAFTA I ZLATO

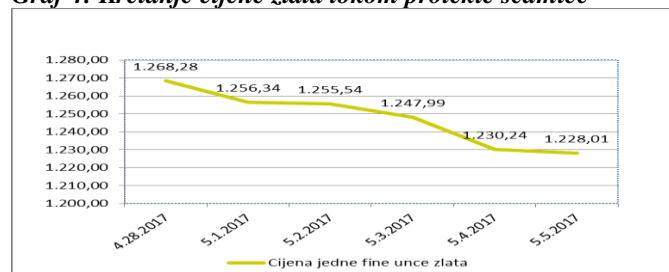
Na otvaranju njujorške berze u ponedjeljak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 49,33 USD (45,28 EUR). Početkom protekle sedmice cijena nafte je bilježila blago smanjenje, nakon što je saopšteno da je Libija povećala obim proizvodnje nafte na najviši nivo od decembra 2014. godine. Tokom trgovanja u srijedu cijena nafte je zabilježila veoma blagi rast, nakon što su ruski zvaničnici signalizirali da će podržati produžetak trajanja sporazuma o smanjenju obima proizvodnje nafte. Međutim, u četvrtak je zabilježeno značajno smanjenje cijene ovog energenta od skoro 5% na dnevnom nivou, nakon što su objavljeni podaci da su američke zalihe nafte smanjene za 900.000 barela na sedmičnom nivou, što je manje smanjenje od očekivanja, ali i nakon saopštenja da je američka proizvodnja nafte povećana na nivo od 9,29 miliona barela dnevno, što je najviši nivo od augusta 2015. godine. U petak je objavljen podatak o povećanju broja aktivnih bušotina nafte u SAD na najviši nivo zabilježen u posljednjih 11 mjeseci. Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 46,22 USD (42,03 EUR).

Graf 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice



Na otvaranju londonske berze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.268,28 USD (1.164,09 EUR). Cijena zlata je bilježila svakodnevno smanjenje tokom protekle sedmice. Politički događaji su i tokom protekle sedmice bili dominantni faktori koji su uticali na njeno kretanje. Početkom sedmice cijena ovog plemenitog metala je smanjena, nakon što je američki kongres postigao konsenzus i usvojio budžet za finansiranje državne administracije. Pored toga, tokom protekle sedmice održana je posljednja debata kandidata za predsjednika Francuske, nakon koje su pojačana očekivanja da će pobjedu na izborima odnijeti kandidat Macron, kojeg podržavaju učesnici na finansijskim tržištima. Doprinos smanjenju cijene zlata dalo je objavljivanje rezultata s prošlosedmičnog sastanka FOMC-a, nakon kojeg su među investitorima pojačana očekivanja da će ovo tijelo na junskom sastanku povećati referentnu kamatnu stopu Fed-a, kao i da će dalje povećanje ove stope teći planiranim tempom. Tokom trgovanja u petak investitori su bili oprezni pod uticajem iščekivanja rezultata izbora u Francuskoj, a na zatvaranju tržišta cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.228,01 USD (1.116,58 EUR).

Graf 4: Kretanje cijene zlata tokom protekle sedmice



Pripremili:
Služba Front Office
Odjeljenje za bankarstvo

Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

Navedeni pregled kretanja je zasnovan na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBBiH. Centralna banka ne može garantovati njihovu tačnost i ne snosi odgovornost za direktnu ili indirektnu štetu koja može nastupiti kao posljedica korištenja ili nemogućnosti korištenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na bazi njih.

