

Sarajevo, 11.07.2016. godine

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA
04.07.2016.- 08.07.2016.

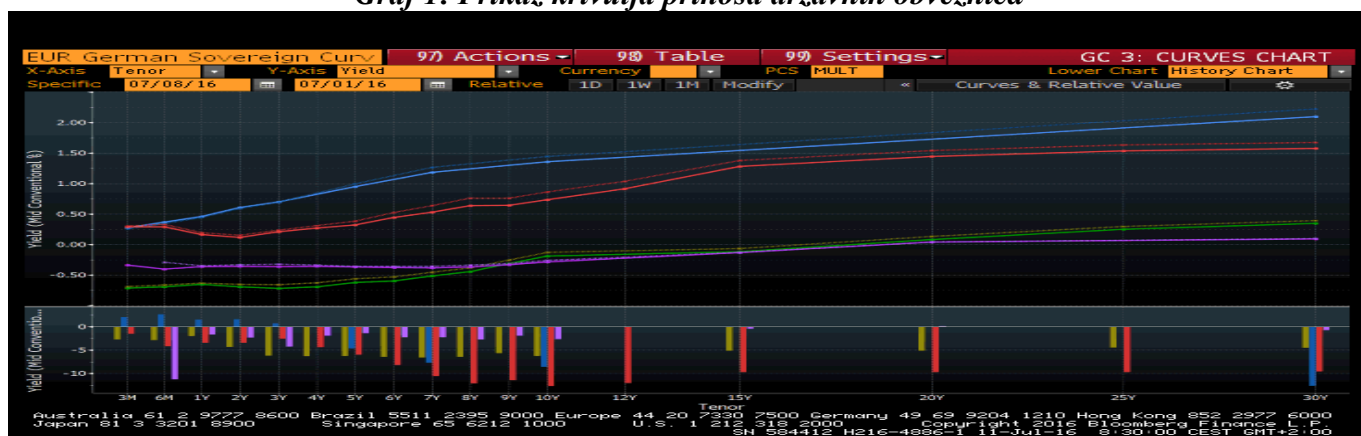
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	1.7.16	-	8.7.16	1.7.16	-	8.7.16	1.7.16	-	8.7.16	1.7.16	-	8.7.16
2 godine	-0,65	-	-0,69	0,59	-	0,61	0,16	-	0,12	-0,33	-	-0,35
5 godina	-0,56	-	-0,62	0,99	-	0,95	0,39	-	0,33	-0,35	-	-0,37
10 godina	-0,13	-	-0,19	1,44	-	1,36	0,86	-	0,74	-0,25	-	-0,28

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi		
	1.7.16	-	8.7.16
3 mjeseca	-0,689	-	-0,716
6 mjeseci	-0,665	-	-0,694
1 godina	-0,600	-	-0,631

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 08.07.2016. godine (pune linije) i 01.07.2016. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Efekti odluke Velike Britanije da napusti EU bili su vidljivi i tokom protekle sedmice, što se odrazilo na dalji pad prinosa obveznica eurozone. **Na kraju trgovanja u petak prinosi obveznica Njemačke dospijeća 2, 5 i 10 godina su smanjeni na nove rekordno niske nivoe od -0,694%, -0,623% i -0,189%, respektivno.** Pored toga, izraženi problemi bankarskog sektora Italije su, takođe, djelovali na povećanu potražnju za sigurnijim investicijama. Italijanske banke se suočavaju sa 360 milijardi EUR loših kredita, te se sve više špekuliše oko potrebe državne intervencije, a što je krajem sedmice guverner Centralne banke Italije g. Visco najavio kao mogućnost.

Kreditna rejting agencija Fitch je saopštila da bi nedavno smanjenje rejtinga Velike Britanije moglo biti prvo u nizu smanjenja u bloku EU, ukoliko fiskalna obazrivost ne pomogne u rješavanju političke nestabilnosti širom kontinenta. MMF je zbog odluke Velike Britanije da napusti EU smanjio prognoze privrednog rasta eurozone za 2017. godinu na 1,4% sa 1,6%, koliko je očekivano u aprilu ove godine, te je saopšteno da, uzimajući u obzir „izuzetno slabe izgleda inflacije“, ECB treba da bude spremna da učini monetarnu politiku dodatno stimulativnom ukoliko se inflacija bude kretala ispod očekivane putanje. Saopšteno je i da su deflatorski pritisci i dalje snažni, nakon što je 11 članica objavilo negativne stope inflacije u maju, te da efekti drugog kruga utiču na temeljnu inflaciju.

Na svim aukcijama održanim protekle sedmice zabilježeni su rekordno niski prinosi, kako trezorskih zapisa tako i obveznica dužeg roka dospijea. Holandija je emitovala tromjesečne (-0,648%) i šestomjesečne (-0,63%), Francuska tromjesečne (-0,572%), šestomjesečne (-0,572%) i jednogodišnje (-0,563%), a Belgija tromjesečne (-0,621%) i šestomjesečne (-0,612%) trezorske zapise. Austrija je emitovala desetogodišnje (0,149%) obveznice te obveznice sa dospijecom od 11 godina (0,119%). Francuska je emitovala desetogodišnje (0,16%), petnaestogodišnje (0,48%), dvadesetogodišnje (0,73%) obveznice te obveznice sa dospijecom od 25 godina (0,79%), dok je Španija emitovala petogodišnje (0,242%), desetogodišnje (1,061%) i petnaestogodišnje (1,521%) obveznice.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red.br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Sentix indeks povjerenja investitora – EZ	JULI	5,0	1,7	9,9
2.	Proizvođačke cijene – EZ (G/G)	MAJ	-4,1%	-3,9%	-4,4%
3.	PMI kompozitni indeks – EZ	JUN	52,8	53,1	53,1
4.	Maloprodaja – EZ (G/G)	MAJ	1,7%	1,6%	1,4%
5.	Promjena broja nezaposlenih – Španija (u '000)	JUNI	-100,0	-124,3	-119,8
6.	Fabričke porudžbine – Njemačka (G/G)	MAJ	0,9%	-0,2%	-0,4%
7.	Industrijska proizvodnja – Njemačka (G/G)	MAJ	1,5%	-0,4%	0,8%
8.	Industrijska proizvodnja – Španija (G/G)	MAJ	2,2%	1,0%	2,6%
9.	Industrijska proizvodnja – Francuska (G/G)	MAJ	0,9%	0,5%	1,8%
10.	Radnointenzivna proizvodnja – Francuska (G/G)	MAJ	0,5%	0,6%	1,5%
11.	Radnointenzivna proizvodnja – Holandija (G/G)	MAJ	-	1,1%	2,4%
12.	Trgovinski bilans – Njemačka (u milijardama EUR)	MAJ	23,5	21,0	25,7

SAD

Finansijsko tržište u SAD-u je bilo zatvoreno u ponedjeljak zbog praznika. Prinosi američkih petogodišnjih i desetogodišnjih obveznica su zabilježili smanjenje na sedmičnom nivou, dok su prinosi dvogodišnjih obveznica blago povećani. Uticaj na rast prinosa dvogodišnjih obveznica imalo je objavljivanje podataka s američkog tržišta rada o promjeni broja zaposlenih po sektorima koji su bili znatno bolji od prethodnih i od očekivanja. Ipak, stopa nezaposlenosti je neočekivano povećana u odnosu na prethodni mjesec.

Tokom protekle sedmice je objavljen zapisnik sa juskog sastanka FOMC-a, prema kojem je evidentno da su kreatori FED-ove monetarne politike donijeli odluku o zadržavanju referentne kamatne stope na nepromijenjenom nivou zbog zabrinutosti da ekonomski rast SAD-a usporava. Donošenje ove odluke je bilo jednoglasno. Ipak, oni nisu složni oko toga kada bi trebalo doći do narednog povećanja, te se pojedini zalažu da se to učini u skorijem roku, a drugi smatraju da nema razloga za žurbu. Članovi FOMC-a su bili saglasni i oko toga da se sačekaju rezultati referenduma u Velikoj Britaniji, koji je održan sedmicu kasnije. Pažnja analitičara u analizi ovog zapisnika je bila usmjerena na njihova očekivanja o dugoročnom kretanju američke privrede te o smanjenju broja očekivanih povećanja referentne kamatne stope u odnosu na ranije prognoze.

Američki dionički indeks Dow Jones je povećan tokom protekle sedmice za 3,15% na sedmičnom nivou, a indeks S&P 500 rast od 3,22%.

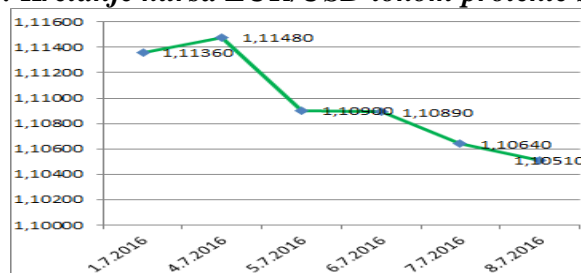
Tabela 4.: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Indeks fabričkih porudžbina (M/M)	MAJ	-0,8%	-1,0%	1,8%
2.	Indeks porudžbina trajnih dobara (M/M)	MAJ	-2,2%	-2,3%	-2,2%
3.	Trgovinski bilans (USD milijardi)	MAJ	-40,00	-41,1	-37,4
4.	Stopa nezaposlenosti	JUN	4,8%	4,9%	4,7%
5.	ADP pokazatelj promjene broja zaposlenih	JUN	160.000	172.000	168.000
6.	Promjena broja zaposlenih u nefarmerskom sektoru	JUN	180.000	287.000	11.000
7.	Promjena broja zaposlenih u privatnom sektoru	JUN	170.000	265.000	-6.000
8.	Promjena broja zaposlenih u sektoru radnointenziv. proizv.	JUN	-3.000	14.000	-16.000

9.	PMI indeks ulužnog sektora	JUN	51,3	51,4	50,8
10.	ISM uslužnog sektora	JUN	53,3	56,5	52,9
11.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	2. JUL	269.000	254.000	270.000

USD je aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EUR/USD smanjen sa nivoa od 1,1136 na nivo od 1,1051, što je na sedmičnom nivou smanjenje od 0,76%.

Graf 2: Kretanje kursa EUR/USD tokom protekle sedmice



VELIKA BRITANIJA

Protekla sedmica u Velikoj Britaniji je i dalje bila pod uticajima rezultata referenduma kao i očekivanja oko budućnosti ekonomije ove zemlje, što je vodilo daljoj deprecijaciji GBP. Guverner BoE g. Carney je izjavio da je deprecijacija GBP bila značajna i neophodna, te bi trebala pomoći izvoznicima, ali i stanju na tekućem računu. Carney je istakao da bankama neće biti dozvoljeno povećanje dividendi nakon što BoE ublaži kapitalne zahtjeve kreditorima. BoE je povukla prethodnu odluku da poveća sumu kapitala koju banke moraju držati kao osnovu cikličnih promjena u kreditnim tokovima koji predstavljaju najveći izazov. Carney je istakao da to znači da će $\frac{3}{4}$ banaka u Velikoj Britaniji, koje obezbjeđuju oko 90% kredita u zemlji, odmah imati veću fleksibilnost u ponudi kredita prema kompanijama i domaćinstvima.

Ministar finansija Velike Britanije g. Osborne je izjavio da je Ministarstvo finansija spremno da pomogne BoE u podršci kreditiranju ekonomije kako bi se prevladale posljedice Brexita. U tom svjetlu, Osborne je ukazao na spremnost da se smanji stopa korporativnog poreza na 15%, dok je u posljednjoj budžetskoj izjavi, objavljenoj u martu ove godine, bilo najavljeno smanjenje korporativnog poreza na 17% do 2020. godine sa sadašnjih 20%. Iz OECD-a smatraju da je malo vjerovatno da će doći do daljeg smanjenja korporativnog poreza u Velikoj Britaniji, ali da, ukoliko bi se to dogodilo, to bi ovu državu pretvorilo u poreski raj.

Rejting agencija Moody's je saopštila da se Velika Britanija suočava s oštrim padom povjerenja, dok su očekivanja ekonomskog rasta za narednu godinu smanjena na 1,2% sa prethodnih 2,1%. Moody's je, takođe, saopštio da bi Brexit mogao potencijalno da ugrozi postojanje EU.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	PMI indeks građevinskog sektora	JUN	50,7	46,0	51,2
2.	PMI uslužnog sektora	JUN	52,8	52,3	53,5
3.	Halifax cijene kuća (M/M)	JUN	0,30%	1,3%	0,9%
4.	Industrijska proizvodnja (G/G)	MAJ	0,5%	1,4%	2,2%
5.	Radnointenzivna proizvodnja (G/G)	MAJ	0,4%	1,7%	1,5%
6.	NIESR procjena GDP-a	JUN	-	0,6%	0,6%

Tokom protekle sedmice GBP je deprecirala u odnosu na EUR i u odnosu na USD. Kurs EUR/GBP je bilježio rast sa nivoa od 0,83869 na nivo od 0,85245, dok je kurs GBP/USD smanjen sa nivoa od 1,3267 na nivo od 1,2954.

JAPAN

Početak protekle sedmice Bloomberg je objavio vijest da su japanske kompanije smanjile svoje prognoze za stopu inflacije, na 1,1% u narednih pet godina, što je najniža procjena od 2014. godine, kada je istraživanje počelo. Navedene prognoze su smanjile izgleda guvernera BoJ g. Kurode za dostizanje ciljanog nivoa od 2% u narednoj fiskalnoj godini. Istovremeno, guverner Kuroda je istakao da održava

optimističan stav BoJ u pogledu oporavka japanske privrede. Vlada Japana je saopštila da će se suzdržati od komentara vezanih za specifičnosti na deviznom tržištu kao i za dugoročne kamatne stope.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

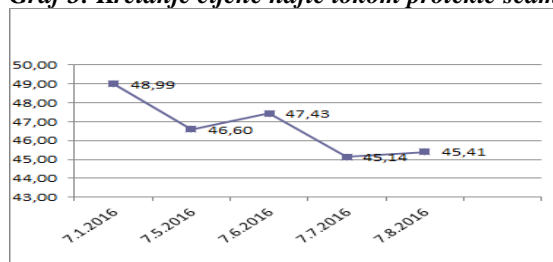
	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Trgovinski bilans (u mlrd JPY)	MAJ	56,0	39,9	697,1
2.	Tekući račun (u mlrd JPY)	MAJ	1.751,2	1.809,1	1.878,5
3.	Zvanične rezerve (u mlrd USD)	JUN	-	1.265,4	1.254,0
4.	Monetarna baza (G/G)	JUN	-	25,4%	25,5%
5.	Vodeći indeks P	MAJ	100,0	100,0	100,0
6.	Koicidirajući indeks P	MAJ	110,3	110,5	112,0
7.	PMI indeks uslužnog sektora	JUN	-	49,4	50,4
8.	PMI kompozitni indeks	JUN	-	49,0	49,2
9.	Indeks ukupnih zarada (G/G)	MAJ	0,5%	-0,2%	0,0%

JPY je tokom protekle sedmice aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EUR/JPY zabilježio smanjenje sa nivoa od 114,16 na nivo od 111,11 (najniži nivo od decembra 2012. godine). JPY je aprecirao i u odnosu na USD, te je kurs USD/JPY smanjen sa nivoa od 102,52 na nivo od 100,54 (najniži nivo od novembra 2013. godine).

NAFTA I ZLATO

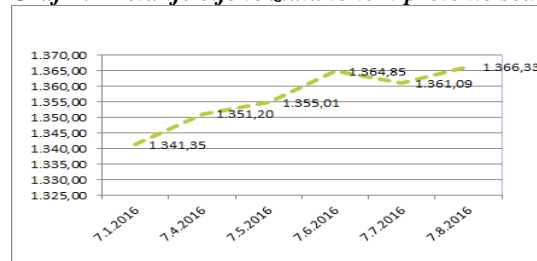
Na otvaranju njujorške berze u utorak cijena nafte je iznosila 48,99 USD (43,99 EUR). Njujorška berza nafte je u ponedjeljak bila zatvorena zbog praznika. Uticaj na smanjenje cijene nafte je tokom protekle sedmice imala aprecijacija USD u odnosu na EUR i druge valute velikog broja trgovinskih partnera SAD. Osim toga, krajem protekle sedmice objavljeni su i podaci o smanjenju američkih zaliha nafte za 2,2 miliona barela tokom prethodne sedmice, što je bolji podatak od očekivanja. Tokom trgovanja u četvrtak cijena nafte se nalazila na najnižem nivou u posljednja dva mjeseca. Na zatvaranju tržišta u petak cijena nafte je iznosila 45,41 USD (41,09 EUR). Broj aktivnih naftnih bušotina u SAD je povećan petu sedmicu zaredom.

Graf 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice



Na otvaranju londonske berze u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.341,35 USD (1.204,52 EUR). Cijena zlata se i dalje nalazi na najvišem nivou od marta prošle godine, a najveći doprinos tome daje zabrinutost zbog efekata referenduma u Velikoj Britaniji na globalni ekonomski rast. Posebna zabrinutost da bi evropska privreda ponovo mogla da uđe u recesiju uticala je tokom protekle sedmice na rast cijene ovog plemenitog metala. Na zatvaranju tržišta u petak cijena zlata je iznosila 1.366,33 USD (1.263,39 EUR), što je na sedmičnom nivou povećanje od 24,98 USD, odnosno 1,86%.

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.