

Sarajevo, 09.01.2017. godine

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA
02.01.2017.- 06.01.2017.

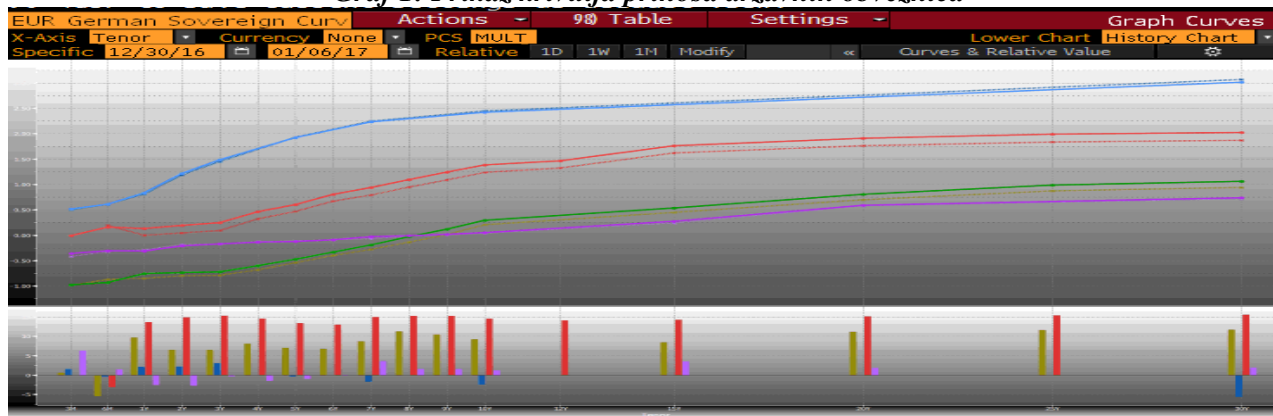
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	30.12.16	-	6.1.17	30.12.16	-	6.1.17	30.12.16	-	6.1.17	30.12.16	-	6.1.17
2 godine	-0,77	-	-0,72	1,19	-	1,21	0,08	-	0,20	-0,18	-	-0,20
5 godina	-0,53	-	-0,47	1,93	-	1,92	0,49	-	0,61	-0,11	-	-0,12
10 godina	0,21	-	0,30	2,44	-	2,42	1,24	-	1,38	0,05	-	0,06

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi		
	30.12.16	-	6.1.17
3 mjeseca	-0,986	-	-0,979
6 mjeseci	-0,874	-	-0,929
1 godina	-0,801	-	-0,717

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 06.01.2017. godine (pune linije) i 30.12.2016. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Prinosi sigurnijih obveznica su na početku protekle sedmice bilježili blagi pad, ali su povećani do kraja sedmice, dok je najveći rast bio izražen kod obveznica dužeg roka dospelja. Na sedmičnom nivou prinos desetogodišnjih njemačkih obveznica je povećan za 9 baznih poena, dok je prinos dvogodišnjih obveznica povećan za 4 bazna poena. Prinosi desetogodišnjih obveznica ostalih članica eurozone zabilježili su još veći rast od 11 do 17 baznih poena u odnosu na prethodnu sedmicu. U posmatranom periodu objavljen je niz pozitivnih ekonomskih podataka za tržište eurozone, a kao najpozitivniji podatak se može izdvojiti rast inflacije u eurozoni, koja je prema preliminarnim podacima za decembar povećana više od očekivanja i to na 1,1%, što je najviši nivo od septembra 2013. godine. Priličan rast inflacije u istom mjesecu je zabilježen u Njemačkoj, na 1,7% sa 0,7%, koliko je inflacija iznosila u novembru. Direktor njemačkog Ifo ekonomskog instituta gospodin Fuest je početkom protekle sedmice izjavio da bi ECB trebalo da završi program kupovine obveznica, ukoliko se jačanje stope inflacije u Njemačkoj reflektuje i u ostalim članicama eurozone, dok je krajem sedmice izjavio da je Njemačka suočena s ograničenim kapacitetom i da bi namjera ECB-a da smanji dug južnih evropskih članica, mogla negativno uticati na neto kreditore, kao što je Njemačka.

Španija je emitovala petogodišnje (0,271%), desetogodišnje (1,45%) i tridesetogodišnje (2,761%) obveznice. Francuska je emitovala desetogodišnje (0,78%) i dvadesetogodišnje (1,49%) obveznice, kao i obveznice s dospijecem od 28 godina (1,76%) i 50 godina (2,02%). Belgija je emitovala tromjesečne (-0,786%) i šestomjesečne (-0,77%) trezorske zapise.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red.br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Bilans budžeta – Italija (u milijardama EUR)	DEC	-	8,9	-7,0
2.	Bilans budžeta – Francuska (u milijardama EUR)	NOV	-4,80	-4,38	-5,15
3.	Indeks povjerenja potrošača – EZ	DEC	-5,1	-5,1	-6,2
4.	Indeks ekonomskog povjerenja – EZ	DEC	106,8	107,8	106,6
5.	Stopa inflacije – EZ (prelim.)	DEC	1,0%	1,1%	0,6%
6.	Stopa inflacije – Njemačka (prelim.)	DEC	1,3%	1,7%	0,7%
7.	Stopa inflacije – Francuska (prelim.)	DEC	0,9%	0,8%	0,7%
8.	Stopa inflacije – Italija (prelim.)	DEC	0,3%	0,5%	0,1%
9.	Stopa inflacije – Holandija	DEC	-	0,7%	0,4%
10.	Proizvođačke cijene – EZ (G/G)	NOV	-0,1%	0,1%	-0,4%
11.	Maloprodaja – EZ (G/G)	NOV	1,9%	2,3%	3,0%
12.	PMI kompozitni indeks – EZ	DEC	53,9	54,4	53,9
13.	Promjena broja nezaposlenih – Španija (u '000)	DEC	-50,0	-86,8	24,8

SAD

Predsjednica Feda iz Klivlenda gđa Mester je istakla da u SAD praktično postoji puna zaposlenost, što je i cilj monetarne politike. O pitanju inflacije ona smatra da u tom dijelu ne postoje veliki rizici, te očekuje da će u naredne dvije godine biti dostignut inflatorni cilj od 2%. Što se tiče očekivanja vezano za povećanja referentne kamatne stope u 2017. godini, za koje se očekuju tri povećanja, Mester smatra da je to razumno. Tokom protekle sedmice objavljen je zapisnik s posljednje sjednice FOMC-a, na kojoj je donesena odluka o povećanju referentne kamatne stope. Većina članova su promjene uslova na finansijskom tržištu pripisali više ekspanzivnoj fiskalnoj politici, što uključuje i smanjenje poreza i veću potrošnju. Takođe, prosječna prognoza rasta GDP-a u 2017. godini je blago povećana na 2,1% s prethodnih 2,0%, dok je prognoza za temeljnu inflaciju zadržana na 1,8%.

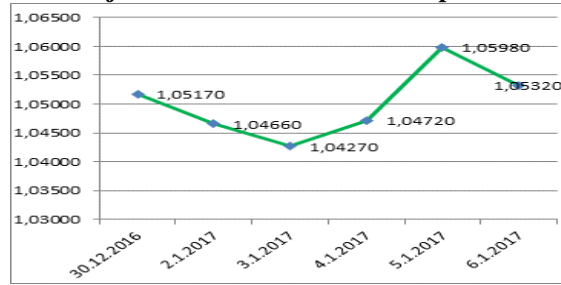
Podaci s tržišta rada u SAD-u su pokazali da nakon šest godina uzastopnog napretka, ovo tržište sada ulazi u novu fazu trajnog povećanje plata. Prosječne zarade po satu su tokom decembra povećane za 2,9% godišnje, što je najveći rast od recesije, odnosno od juna 2009. godine.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red.br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	PMI radnointenzivni sektor F	DEC	54,2	54,3	54,2
2.	ISM radnointenzivni sektor	DEC	53,8	54,7	53,2
3.	MBA aplikacije za hipotekarne kredite	30.DEC	-	0,1%	-12,1%
4.	Incijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	31.DEC	260.000	235.000	263.000
5.	Kontinuirani zahtjevi nezap. za pomoć	24.DEC	2.045.000	2.112.000	2.096.000
6.	PMI uslužni sektor F	DEC	53,4	53,9	53,4
7.	Trgovinski bilans (u mlrd USD)	NOV	-45,4	-45,2	-42,4
8.	Stopa nezaposlenosti	DEC	4,7%	4,7%	4,6%
9.	Fabričke porudžbine (M/M)	NOV	-2,3%	-2,4%	2,8%

USD je tokom protekle sedmice deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EUR/USD povećan s nivoa od 1,0517 na nivo od 1,0532.

Graf 2: Kretanje kursa EUR/USD tokom protekle sedmice



VELIKA BRITANIJA

Ekonomija Velike Britanije je tokom 2016. godine bila bolja nego što su ekonomisti očekivali nakon podrške Brexitu, dok je lična potrošnja i potrošnja kompanija nastavila s dobrim performansama. Ipak, većina ekonomista predviđa da će usporavanje rasta britanske ekonomije u tekućoj godini smanjiti prihode, nakon što kompanije povećaju troškove pod uticajem deprecijacije GBP. U međuvremenu, glavni ekonomista BoE gospodin Haldane je izjavio da je Brexit imao neznatan uticaj na građane Velike Britanije u prošloj godini, te da će se to vjerovatno promijeniti u tekućoj, kako cijene budu rasle.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni
					period
1.	PMI radnointenzivni sektor	DEC	53,3	56,1	53,6
2.	PMI građevinski sektor	NOV	52,2	54,2	52,8
3.	Neto potrošački krediti (u mlrd GBP)	NOV	1,6	1,9	1,7
4.	Odobreni hipotekarni krediti	NOV	68.500	67.500	67.400
5.	Monetarni agregat M4 (G/G)	NOV	-	6,4%	6,6%
6.	PMI kompozitni sektor	DEC	55,0	56,7	55,3
7.	Trošak rada (G/G)	III kvartal	1,7%	2,3%	2,2%

Tokom protekle sedmice GBP je deprecirala u odnosu na EUR i u odnosu na USD. Kurs EUR/GBP je zabilježio rast s nivoa od 0,85352 na nivo od 0,85735, dok je kurs GBP/USD smanjen s nivoa od 1,2340 na nivo od 1,2287.

JAPAN

Finansijsko tržište u Japanu je protekle sedmice bilo relativno mirno. Japanski premijer gospodin Abe je izjavio da je imao planove za održavanje prijevremenih izbora u Japanu, te da će borba protiv deflacije i privredni poticaji biti prioriteta ove godine. Takođe, Abe je pozvao poslovne lidere da podrže održivi privredni oporavak povećanjem plata zaposlenicima u tekućoj godini, a što je u skladu s njihovom politikom u posljednjih nekoliko godina.

Na tržištu su se pojavile špekulacije da BoJ razmatra blago povećanje očekivane inflacije na narednom sastanku, kao rezultat ubrzanog slabljenja JPY koji povećava uvozne cijene. Prema očekivanjima objavljenim u novembru prošle godine BoJ očekuje da će inflacija rasti za 1,5% tokom fiskalne 2017. godine i za 1,7% tokom fiskalne 2018. godine.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni
					period
1.	PMI indeks radnointenzivnog sektora F	DEC	-	52,4	51,3
2.	PMI indeks uslužnog sektora	DEC	-	52,3	51,8
3.	PMI kompozitni indeks	DEC	-	52,8	52,0
4.	Monetarna baza (G/G)	DEC	-	23,1%	21,5%
5.	Indeks ukupnih zarada (G/G)	NOV	0,2%	0,2%	0,1%

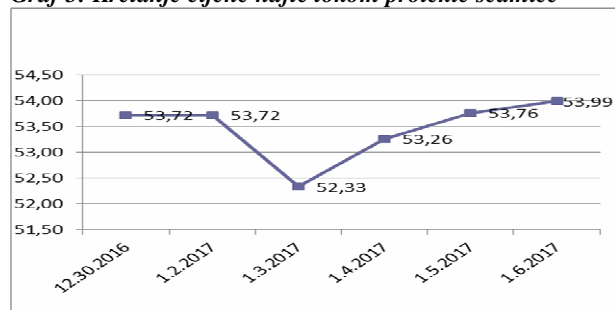
JPY je tokom protekle sedmice deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EUR/JPY zabilježio porast s nivoa od 122,97 na nivo od 123,25. JPY je deprecirao u odnosu na USD, te je kurs USD/JPY povećan s nivoa od 116,96 na nivo od 117,02.

NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte je na otvaranju njujorške berze u utorak iznosila 53,72 USD (51,08 EUR). Njujorška berza nafte je bila zatvorena u ponedjeljak zbog praznika. Izuzimajući pad cijene koji je zabilježen na kraju trgovanja u utorak, pod uticajem aprecijacije USD, cijena nafte je bilježila blagi rast do kraja protekle sedmice. Na trend rasta cijene ovog energenta uticaj je imala vijest o smanjenju američkih zaliha nafte u sedmici ranije, koji je bio veći od očekivanja, odnosno za 7,4 miliona barela. Pored toga, Saudijska Arabija očekuje povećanje cijene sirove nafte, kao dio dogovora o smanjenju proizvodnje koji je postignut krajem prošle godine. Iako blagi, stabilan trend rasta cijene zadržan je do petka, jer tržišta očekuju da će se proizvođači nafte pridržavati postignutog dogovora.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 53,99 USD (51,26 EUR). Na sedmičnom nivou cijena ovog energenta je povećana za 0,50%.

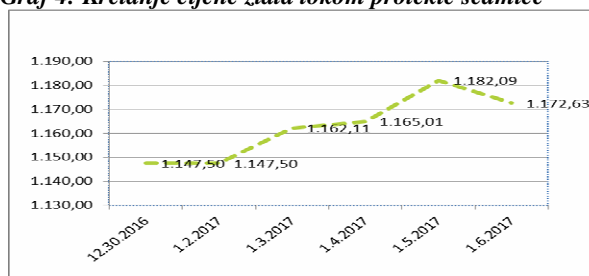
Graf 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice



Na otvaranju londonske berze u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.147,50 USD (1.091,09 EUR). Londonsko tržište zlata je, takođe, bilo zatvoreno u ponedjeljak zbog praznika. Cijena zlata je bilježila rast sve do četvrtka, kada je dostignut najveći nivo cijene od 29. novembra prošle godine, uprkos informacijama koje su objavljene početkom protekle sedmice da su zalihe zlata fonda SPDR Gold Trust smanjene za 8,3 tone na 813,87 tona, kao i istraživanju Reutersa koje je pokazalo da je uvoz zlata u Indiju tokom 2016. godine smanjen na 492 tone, što je najniže od 2003. godine. Ipak, nakon toga je objavljena informacija da je potražnja za zlatom početkom ove godine povećana u Kini i u Indiji. Na rast cijene zlata uticaj je imala i deprecijacija USD u odnosu na EUR, koja je bila izražena u drugoj polovini protekle sedmice.

Na zatvaranju tržišta zlata u petak cijena jedne fine unce ovog plemenitog metala je iznosila 1.172,63 USD (1.113,40 EUR). Posmatrano na sedmičnom nivou, cijena zlata je povećana za 2,19%, što predstavlja drugi uzastopni sedmični rast cijene ovog plemenitog metala.

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.