

Sarajevo, 17.04.2017. godine

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA
10.04.2017.- 14.04.2017.

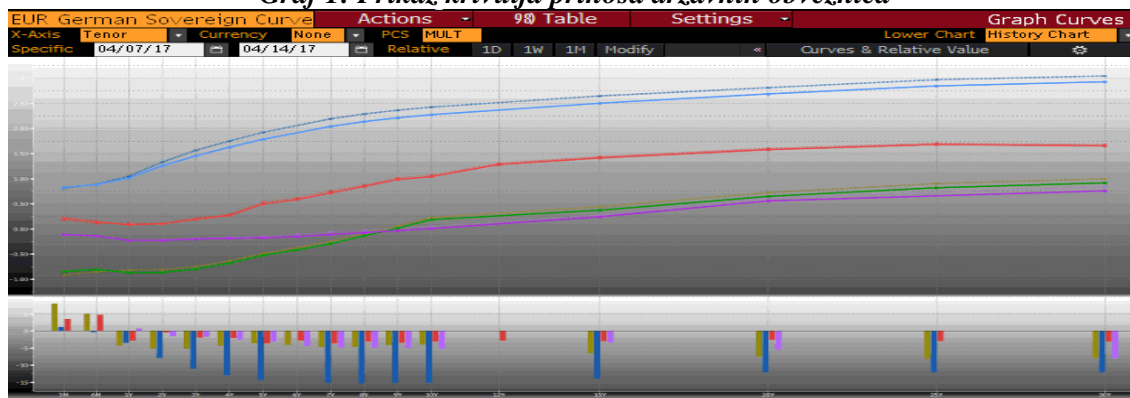
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

| Prinosi | Eurozona | | | | SAD | | | | Velika Britanija | | | | Japan | | | |
|-----------|----------|---|---------|---|--------|---|---------|---|------------------|---|---------|---|--------|---|---------|---|
| | 7.4.17 | | 14.4.17 | | 7.4.17 | | 14.4.17 | | 7.4.17 | | 14.4.17 | | 7.4.17 | | 14.4.17 | |
| 2 godine | -0,81 | - | -0,86 | ↘ | 1,29 | - | 1,21 | ↘ | 0,11 | - | 0,11 | → | -0,21 | - | -0,23 | ↘ |
| 5 godina | -0,48 | - | -0,52 | ↘ | 1,92 | - | 1,77 | ↘ | 0,54 | - | 0,50 | ↘ | -0,14 | - | -0,18 | ↘ |
| 10 godina | 0,23 | - | 0,19 | ↘ | 2,38 | - | 2,24 | ↘ | 1,08 | - | 1,04 | ↘ | 0,06 | - | 0,01 | ↘ |

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

| Dospijeće | Prinosi | | | |
|-----------|---------|---|---------|---|
| | 7.4.17 | | 14.4.17 | |
| 3 mjeseca | -0,880 | - | -0,803 | ↗ |
| 6 mjeseci | -0,855 | - | -0,805 | ↗ |
| 1 godina | -0,789 | - | -0,830 | ↘ |

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 14.04.2017. godine (pune linije) i 07.04.2017. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Pad prinosa sigurnijih obveznica eurozone nastavljen je i tokom protekle sedmice. Prinos desetogodišnjih njemačkih obveznica je na kraju sedmice smanjen na 0,187%, što je najniži nivo od 24. februara. S druge strane, rast prinosa zabilježile su obveznice Francuske, Španije i Italije, a najveći rast od 9-10 baznih poena zabilježen je kod desetogodišnjih španskih i italijanskih obveznica, dok je kod francuskih obveznica rast prinosa više bio izražen kod dvogodišnjih (5 baznih poena) i petogodišnjih (7 baznih poena) obveznica. Finansijska tržišta u Evropi su u petak bila zatvorena zbog praznika.

Potpredsjednik ECB Constancio početkom protekle sedmice je potvrdio ranije saopštenje predsjednika Draghija da je monetarna politika odgovarajuća i da u ovoj fazi nije potrebna revizija iste. Posljednje istraživanje Reutersa je pokazalo da više od tri četvrtine ispitanih investitora na euro tržištu novca očekuju da ECB neće povećavati kamatnu stopu na depozite banaka (eng. deposit rate) prije sljedeće godine. Pored toga, na povećanu neizvjesnost utiče aktuelna politička situacija u Francuskoj, gdje je sve teže predvidjeti koja će dva, od ukupno četiri vodeća kandidata, proći u drugi krug glasanja. Ovo je dovelo do rasta razlike između prinosa desetogodišnjih njemačkih i francuskih obveznica na oko 73 bazna poena, što predstavlja najveći nivo od 24. februara.

Njemačka je emitovala desetogodišnje (0,21%), Holandija petnaestogodišnje (0,68%), Italija trogodišnje (0,47%) i sedmogodišnje (1,69%), a Irska šestogodišnje (0,202%) i devetogodišnje (0,936%) obveznice. Francuska je emitovala tromjesečne (-0,539%), šestomjesečne (-0,528%) i jednogodišnje (-0,492%), Njemačka šestomjesečne (-0,818%), Belgija tromjesečne (-0,652%) i jednogodišnje (-0,565%), a Italija jednogodišnje (-0,239%) trezorske zapise.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

| Red.br. | Ekonomski indikator | | Očekivanje | Stvarno stanje | Prethodni period |
|---------|---|-----|------------|----------------|------------------|
| 1. | Industrijska proizvodnja – EZ (G/G) | FEB | 1,9% | 1,2% | 0,2% |
| 2. | Industrijska proizvodnja – Italija (G/G) | FEB | 2,4% | 1,9% | -0,2% |
| 3. | Industrijska proizvodnja – Finska (G/G) | FEB | - | -0,1% | 2,7% |
| 4. | Sentix indeks povjerenja investitora – EZ | APR | 21,0 | 23,9 | 20,7 |
| 5. | ZEW indeks povjerenja investitora – Njemačka | APR | 14,8 | 19,5 | 12,8 |
| 6. | Bilans budžeta – Belgija (u milijardama EUR) | MAR | - | -9,68 | -3,86 |
| 7. | Javni dug – Italija (u milijardama EUR) | FEB | - | 2.240,1 | 2.250,8 |
| 8. | Trgovinski bilans – Holandija (u milijardama EUR) | FEB | - | 5,6 | 4,6 |
| 9. | Stopa inflacije – Njemačka | MAR | 1,5% | 1,5% | 2,2% |
| 10. | Stopa inflacije – Francuska | MAR | 1,4% | 1,4% | 1,4% |
| 11. | Stopa inflacije – Finska | MAR | - | 0,8% | 1,2% |
| 12. | Stopa inflacije – Španija | MAR | 2,1% | 2,1% | 3,0% |
| 13. | Stopa inflacije – Italija | MAR | 1,3% | 1,4% | 1,6% |

SAD

Prema izjavama zvaničnika Fed, ekonomija SAD je prilično stabilna i može se očekivati nastavak takvog trenda. Predsjednica Fed, Yellen, je prilikom obraćanja na Univerzitetu u Mičigenu izjavila da je ekonomija SAD prilično zdrava, te da će nastaviti umjereni trend rasta. Ona je dodala da Fed nastoji izbjeći da bude van trendova kamatnih stopa, te da će postepeni rast kamatnih stopa dovesti Fed u neutralnu poziciju. Takođe, Yellen je dodala da se Fed nalazi blizu dostizanja postavljenih ciljeva. Predsjednik Fed, iz St. Louisa Bullard, smatra da je do kraja 2017. godine dovoljno jedno povećanje kamatne stope, te da Fed treba početi sa smanjenjem bilansa, odnosno sa smanjenjem portfolija državnih obveznica. Predsjednik Fed, iz San Franciska Williams, je izjavio da su tri povećanja referentne kamatne stope u ovoj godini odgovarajuća. Takođe, ponovio je ranije iznesene stavove da bi podržao odluku Fed da poduzme korake ka smanjenju masivnog portfolija državnih obveznica, odnosno smanjenju bilansa, do kraja 2017. godine.

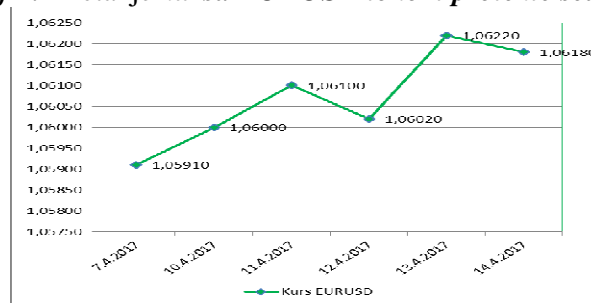
Predsjednik SAD Trump je za WSJ izjavio da smatra da USD postaje suviše snažan, te da je to djelimično i njegova krivica jer ljudi imaju povjerenje u njega. Međutim, kako ističe Trump, veoma je teško biti konkurentan u okruženju snažnog USD, dok druge zemlje devalviraju svoje valute. Trump je, takođe, izjavio da preferira niske kamatne stope, dok je o pitanju zdravlja istakao da bi mogao razmotriti uskraćivanje milijardi dolara plaćanja ka zdravstvenom sistemu Obamacare, te tako prisiliti demokrate na ponovne pregovore o ovom pitanju.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

| Red. br. | Ekonomski indikator | | Očekivanje | Stvarno stanje | Prethodni period |
|----------|---|--------|------------|----------------|------------------|
| 1. | Povjerenje malog biznisa | MAR | 104,7 | 104,7 | 105,3 |
| 2. | Aplikacije za hipotekarne kredite | 7. APR | - | 1,5% | -1,6% |
| 3. | Indeks uvoznih cijena (G/G) | MAR | 4,0% | 4,2% | 4,6% |
| 4. | Indeks izvoznih cijena (G/G) | MAR | - | 3,6% | 3,2% |
| 5. | Incijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć | 8. APR | 245.000 | 234.000 | 235.000 |
| 6. | Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć | 1. APR | 2.024.000 | 2.028.000 | 2.035.000 |
| 7. | Povjerenje potrošača (Bloomberg) | 9. APR | - | 51,0 | 50,2 |
| 8. | Povjerenje potrošača (Univer. Mičigen) P | APR | 96,5 | 98,0 | 96,9 |
| 9. | Indeks potrošačkih cijena (G/G) | MAR | 2,6% | 2,4% | 2,7% |

USD je tokom protekle sedmice deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURUSD povećan s nivoa od 1,05910 na nivo od 1,06180.

Graf 2: Kretanje kursa EURUSD tokom protekle sedmice



VELIKA BRITANIJA

Prema izvještaju OECD-a, ekonomija Velike Britanije održava jačinu pod uticajem globalnog oporavka, čime su ublažene špekulacije o snažnijim negativnim efektima Brexita. Kao potvrda poboljšanja, navodi se povećanje izvoza i snažna tražnja domaćinstava koja je ključni faktor jačanja ekonomije Velike Britanije. Uprkos pozitivnim trendovima, OECD je upozorio da su i dalje prisutne neizvjesnosti u vezi s Brexitom.

Banka HSBC Holdings Plc je objavila da su se neki od njenih najvećih klijenata već raspitivali o tome da poslovanje preusmjere prema ograncima ove banke koji se nalaze u Evropi, te da ne žele da čekaju da vide kakav će biti dogovor između Velike Britanije i EU. Iz ove banke je, takođe, navedeno da je manji broj najvećih klijenata već tražio da se njihove transakcije u Francuskoj evidentiraju kroz kancelarije u Parizu, radije nego u Velikoj Britaniji.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

| Red. br. | Ekonomski indikator | | Očekivanje | Stvarno stanje | Prethodni period |
|----------|---|-----|------------|----------------|------------------|
| 1. | Inflacija (G/G) | MAR | 2,3% | 2,3% | 2,3% |
| 2. | PPI ulazne cijene u proizvodnju (G/G) | MAR | 17,0% | 17,9% | 19,4% |
| 3. | PPI izlazne cijene proizvodnje (G/G) | MAR | 3,4% | 3,6% | 3,7% |
| 4. | Zahtjevi nezaposlenih za pomoć | MAR | - | 25.500 | -6.100 |
| 5. | Prosječan sedmični rast plata (kvartalno) | FEB | 2,2% | 2,3% | 2,3% |
| 6. | ILO stopa nezaposlenosti (kvartalno) | FEB | 4,7% | 4,7% | 4,7% |

Tokom protekle sedmice GBP je aprecirala u odnosu na EUR i u odnosu na USD. Kurs EURGBP je zabilježio pad s nivoa od 0,85553 na nivo od 0,84784, dok je kurs GBPUSD povećan s nivoa od 1,2371 na nivo od 1,2523.

JAPAN

BoJ je zadržala optimistične stavove vezano za pitanje regionalne ekonomije, najbolje u skoro posljednjih deset godina, čak i nakon što su neke kompanije upozorile na neizvjesnosti vezano za trgovinske politike predsjednika SAD Trumpa, što bi se moglo odraziti na planove kapitalne potrošnje kompanija u Japanu. Guverner BoJ Kuroda je na kvartalnom sastanku regionalnih menadžera BoJ ponovio da je BoJ odlučna da zadrži masivne monetarne stimulanse, iako je inflacija i dalje značajno udaljena od ambicioznog cilja od 2%. U izvještaju koji je nakon sastanka objavljen, i dalje su zadržane optimistične prognoze za osam od ukupno devet regija u Japanu, pri čemu su prognoze za jednu regiju povećane u odnosu na prethodni izvještaj.

Guverner BoJ Kuroda je izjavio da povećanje kamatnih stopa, smanjenje državnih obveznica u portfoliju, kao i apsorpcija likvidnosti s tržišta, predstavljaju potencijalne alate koje BoJ može koristiti kao izlazne strategije u momentu kada se dostigne ciljani nivo inflacije od 2%. Takođe, Kuroda je istakao da je cilj BoJ ubrzanje inflacije koje će biti vođeno rastom plata i korporativnim zaradama, te dodao da neće biti zadovoljan samo s dostignutim nivoom inflacije od 2%, nego je važno da postoji pozitivan ekonomski

ciklus koji će voditi ka inflatornom cilju od 2%, te da bi nastavak deprecijacije JPY mogao pomoći BoJ da dostigne ciljani nivo inflacije od 2% mnogo brže, uprkos geopolitičkim tenzijama koje su podstakle aprecijaciju JPY u odnosu na USD, najveću u posljednjih pet mjeseci. Kuroda je ponovio da cilj politike BoJ nije da utiče na valutni kurs, te da se količina novca u opticaju povećava s ciljem podsticaja inflacije, ali je priznao koristi slabljenja JPY po inflaciju, poput povećanja troškova uvoznih roba, čime se utiče na ukupan cjenovni rast.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

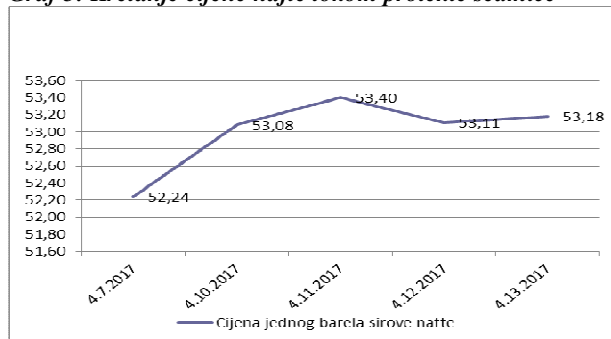
| Red. br. | Ekonomski indikatori | | Očekivanje | Stvarno stanje | Prethodni period |
|----------|-------------------------------------|-----|------------|----------------|------------------|
| 1. | Suficit tekućeg računa (u mlrd JPY) | FEB | 2.512,9 | 2.813,6 | 65,5 |
| 2. | Trgovinski bilans (u mlrd JPY) | FEB | 981,7 | 1.076,8 | -853,4 |
| 3. | Mašinske porudžbine (G/G) | FEB | 2,5% | 5,6% | -8,2% |
| 4. | Monetarni agregat M2 (G/G) | MAR | 4,2% | 4,3% | 4,2% |
| 5. | Monetarni agregat M3 (G/G) | MAR | 3,6% | 3,6% | 3,6% |
| 6. | Industrijska proizvodnja (G/G) F | FEB | - | 4,7% | 4,8% |
| 7. | Iskorištenost kapaciteta (M/M) | FEB | - | 3,2% | 0,1% |

JPY je tokom protekle sedmice aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURJPY zabilježio pad s nivoa od 117,65 na nivo od 115,36. JPY je aprecirao i u odnosu na USD, te je kurs USDJPY smanjen s nivoa od 111,09 na nivo od 108,64.

NAFTA I ZLATO

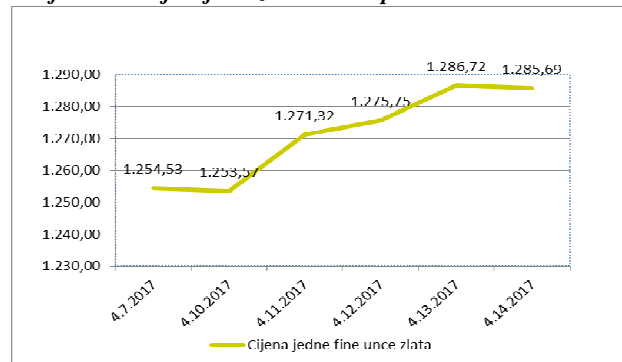
Na otvaranju njujorške berze u ponedjeljak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 52,24 USD (49,32 EUR). Cijena nafte se održava iznad nivoa od 50 USD za jedan barel, čemu su podsticaj dali pojedini članovi OPEC-a, koji su podržali nastavak održavanja manjeg obima ponude ovog energenta. Saudijska Arabija je u prošlom mjesecu smanjila proizvodnju nafte za 111.000 barela, na 9,9 miliona barela dnevno, te je tako i dalje ispod nivoa proizvodnje na koji se obavezala globalnim sporazumom o redukciji ponude ovog energenta. Sredinom prethodne sedmice došlo je do pada cijene nafte, nakon što su objavljeni podaci da je proizvodnja nafte u SAD povećana na najveći nivo u posljednjih nešto više od godinu dana. Iz Međunarodne agencije za energiju (IEA) je saopšteno da su globalne zalihe nafte vjerovatno zabilježile rast u prvom kvartalu ove godine, čak i nakon što su članice OPEC-a i ostali izvoznici nafte smanjili ponudu ovog energenta, a što nije bitnije uticalo na cijenu nafte. Tržište nafte nije radilo u petak, te je cijena na zatvaranju tržišta u četvrtak iznosila 53,18 USD (50,07 EUR).

Graf 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice



Na otvaranju londonske berze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.254,53 USD (1.184,52 EUR). Tokom protekle sedmice cijena zlata je skoro svakodnevno bilježila rast. Prošlosedmični trend rasta je kulminirao u četvrtak, kada je cijena jedne fine unce zlata dostigla najveći nivo zabilježen od novembra prošle godine. Na ovakva kretanja uticaj su imali jačanje političkih tenzija na Bliskom Istoku, zabrinutosti u vezi sa Sjevernom Korejom, kao i očekivanja rezultata izbora u Francuskoj. Takođe, na cijenu zlata uticale su i izjave predsjednika SAD Trumpa da je USD precijenjen. Najveći fond koji trguje zlatom, SPDR Gold Trust, je početkom posmatranog perioda povećao zalihe zlata za 0,21% u odnosu na kraj prethodne sedmice, na 838,26 tona. Na zatvaranju tržišta u petak cijena zlata je iznosila 1.285,69 USD (1.210,86 EUR).

Graf 4: Kretanje cijene zlata tokom protekle sedmice



Pripremlili:
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.