

Sarajevo, 17.04.2017. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA
10.04.2017.- 14.04.2017.

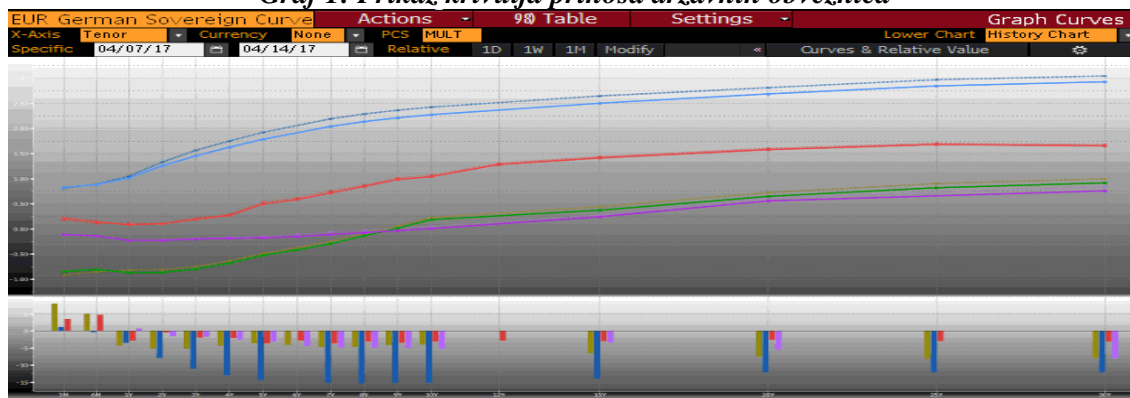
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

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	↘

Tablica 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 razdoblja 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 tijekom proteklog tjedna. Prinos desetogodišnjih njemačkih obveznica je na kraju tjedna smanjen na 0,187%, što je najniža razina od 24. veljače. S druge strane, rast prinosa zabilježile su obveznice Francuske, Španjolske i Italije, a najveći rast od 9-10 baznih bodova zabilježen je kod desetogodišnjih španjolskih i italijanskih obveznica, dok je kod francuskih obveznica rast prinosa više bio izražen kod dvogodišnjih (5 baznih bodova) i petogodišnjih (7 baznih bodova) obveznica. Financijska tržišta u Europi su u petak bila zatvorena zbog praznika.

Potpredsjednik ECB Constancio početkom proteklog tjedna je potvrdio ranije priopćenje 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 utječe aktualna politička situacija u Francuskoj, gdje je sve teže predvidjeti koja će dva, od ukupno četiri vodeća kandidata, proći u drugi krug glasovanja. Ovo je dovelo do rasta razlike između prinosa desetogodišnjih njemačkih i francuskih obveznica na oko 73 bazna boda, što predstavlja najveću razinu od 24. veljače.

Njemačka je emitirala desetogodišnje (0,21%), Nizozemska petnaestogodišnje (0,68%), Italija trogodišnje (0,47%) i sedmogodišnje (1,69%), a Irska šestogodišnje (0,202%) i devetogodišnje (0,936%) obveznice. Francuska je emitirala 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.

Tablica 3: Kretanje ekonomskih pokazatelja za eurozonu

Red.br.	Ekonomski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Industrijska proizvodnja – EZ (G/G) VELJAČA	1,9%	1,2%	0,2%
2.	Industrijska proizvodnja – Italija (G/G) VELJAČA	2,4%	1,9%	-0,2%
3.	Industrijska proizvodnja – Finska (G/G) VELJAČA	-	-0,1%	2,7%
4.	Sentix indeks povjerenja investitora – EZ TRAVANJ	21,0	23,9	20,7
5.	ZEW indeks povjerenja investitora – Njemačka TRAVANJ	14,8	19,5	12,8
6.	Bilanca proračuna – Belgija (u milijardama EUR) OŽUJAK	-	-9,68	-3,86
7.	Javni dug – Italija (u milijardama EUR) VELJAČA	-	2.240,1	2.250,8
8.	Trgovinska bilanca – Nizozemska (u milijardama EUR) VELJAČA	-	5,6	4,6
9.	Stopa inflacije – Njemačka OŽUJAK	1,5%	1,5%	2,2%
10.	Stopa inflacije – Francuska OŽUJAK	1,4%	1,4%	1,4%
11.	Stopa inflacije – Finska OŽUJAK	-	0,8%	1,2%
12.	Stopa inflacije – Španjolska OŽUJAK	2,1%	2,1%	3,0%
13.	Stopa inflacije – Italija OŽUJAK	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 izvan trendova kamatnih stopa, te da će postupni rast kamatnih stopa dovesti Fed u neutralnu poziciju. Također, 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 bilance, odnosno sa smanjenjem portfelja državnih obveznica. Predsjednik Fed iz San Franciska Williams je izjavio da su tri povećanja referentne kamatne stope u ovoj godini odgovarajuća. Također, ponovio je ranije iznesene stavove da bi podržao odluku Fed da poduzme korake ka smanjenju masivnog portfelja državnih obveznica, odnosno smanjenju bilance, do kraja 2017. godine.

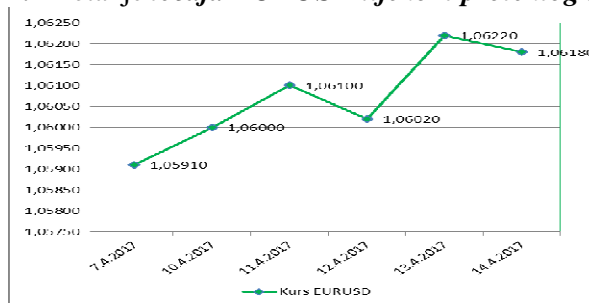
Predsjednik SAD Trump je za WSJ izjavio da smatra da USD postaje suviše snažan, te da je to djelomično i njegova krivica jer ljudi imaju povjerenje u njega. Međutim, kako ističe Trump, veoma je teško biti konkurentan u okruženju snažnog USD, dok druge zemlje devalviraju svoje valute. Trump je, također,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

Tablica 4: Kretanje ekonomskih pokazatelja za SAD

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

USD je tijekom proteklog tjedna deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD povećan s razine od 1,05910 na razinu od 1,06180.

Graf 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom proteklog tjedna



VELIKA BRITANIJA

Prema izvješću OECD-a, ekonomija Velike Britanije održava jačinu pod utjecajem globalnog oporavka, čime su ublažene špekulacije o snažnijim negativnim učincima Brexita. Kao potvrda poboljšanja, navodi se povećanje izvoza i snažna tražnja kućanstava koja je ključni čimbenik 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 Europi, te da ne žele da čekaju da vide kakav će biti dogovor između Velike Britanije i EU. Iz ove banke je, također, navedeno da je manji broj najvećih klijenata već tražio da se njihove transakcije u Francuskoj evidentiraju kroz urede u Parizu, radije nego u Velikoj Britaniji.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih pokazatelja za UK

Red. br.	Ekonomski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Inflacija (G/G) OŽUJAK	2,3%	2,3%	2,3%
2.	PPI ulazne cijene u proizvodnju (G/G) OŽUJAK	17,0%	17,9%	19,4%
3.	PPI izlazne cijene proizvodnje (G/G) OŽUJAK	3,4%	3,6%	3,7%
4.	Zahtjevi nezaposlenih za pomoć OŽUJAK	-	25.500	-6.100
5.	Prosječan tjedni rast plaća (tromjesečno) VELJAČA	2,2%	2,3%	2,3%
6.	ILO stopa nezaposlenosti (tromjesečno) VELJAČA	4,7%	4,7%	4,7%

Tijekom proteklog tjedna GBP je aprecirala u odnosu na EUR i u odnosu na USD. Tečaj EURGBP je zabilježio pad s razine od 0,85553 na razinu od 0,84784, dok je tečaj GBPUSD povećan s razine od 1,2371 na razinu 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 tromjesečnom 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 izvješću 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 prethodno izvješće.

Guverner BoJ Kuroda je izjavio da povećanje kamatnih stopa, smanjenje državnih obveznica u portfelju, kao i apsorpcija likvidnosti s tržišta, predstavljaju potencijalne alate koje BoJ može koristiti kao izlazne strategije u momentu kada se dostigne ciljana razina inflacije od 2%. Također, Kuroda je istakao da je cilj BoJ ubrzanje inflacije koje će biti vođeno rastom plaća i korporativnim zaradama, te dodao da neće biti zadovoljan samo s dostignutom razinom 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 ciljanu razinu inflacije od 2% mnogo brže, uprkos geopolitičkim tenzijama koje su potakle aprecijaciju JPY u odnosu na USD, najveću u posljednjih pet mjeseci. Kuroda je ponovio da cilj politike BoJ nije da utječe na valutni tečaj, te da se količina novca u optjecaju povećava s ciljem poticaja inflacije, ali je priznao koristi slabljenja JPY po inflaciju, poput povećanja troškova uvoznih roba, čime se utječe na ukupan cjenovni rast.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih pokazatelja za Japan

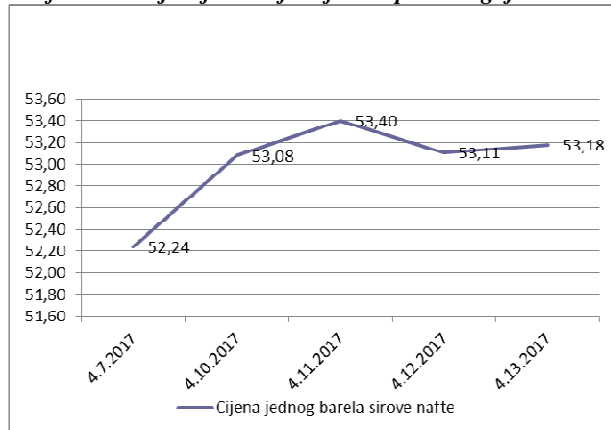
Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Suficit tekućeg računa (u mlrd JPY)	VELJAČA	2.512,9	2.813,6	65,5
2.	Trgovinska bilanca (u mlrd JPY)	VELJAČA	981,7	1.076,8	-853,4
3.	Strojne porudžbine (G/G)	VELJAČA	2,5%	5,6%	-8,2%
4.	Monetarni agregat M2 (G/G)	OŽUJAK	4,2%	4,3%	4,2%
5.	Monetarni agregat M3 (G/G)	OŽUJAK	3,6%	3,6%	3,6%
6.	Industrijska proizvodnja (G/G) F	VELJAČA	-	4,7%	4,8%
7.	Iskorištenost kapaciteta (M/M)	VELJAČA	-	3,2%	0,1%

JPY je tijekom proteklog tjedna aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio pad s razine od 117,65 na razinu od 115,36. JPY je aprecirao i u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY smanjen s razine od 111,09 na razinu od 108,64.

NAFTA I ZLATO

Na otvaranju njujorške burze u ponedjeljak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 52,24 USD (49,32 EUR). Cijena nafte se održava iznad razine od 50 USD za jedan barel, čemu su poticaj dali pojedini članovi OPEC-a, koji su podržali nastavak održavanja manjeg obujma ponude ovog energenta. Saudijska Arabija je u prošlom mjesecu smanjila proizvodnju nafte za 111.000 barela, na 9,9 milijuna barela dnevno, te je tako i dalje ispod razine proizvodnje na koju se obvezala globalnim sporazumom o redukciji ponude ovog energenta. Sredinom prethodnog tjedna došlo je do pada cijene nafte, nakon što su objavljeni podaci da je proizvodnja nafte u SAD povećana na najveću razinu u posljednjih nešto više od godinu dana. Iz Međunarodne agencije za energiju (IEA) je priopćeno da su globalne zalihe nafte vjerojatno zabilježile rast u prvom tromjesečju ove godine, čak i nakon što su članice OPEC-a i ostali izvoznici nafte smanjili ponudu ovog energenta, a što nije bitnije utjecalo 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 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.

Na otvaranju londonske burze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.254,53 USD (1.184,52 EUR). Tijekom proteklog tjedna cijena zlata je skoro svakodnevno bilježila rast. Prošlotjedni trend rasta je kulminirao u četvrtak, kada je cijena jedne fine unce zlata dostigla najveću razinu zabilježenu od studenog prošle godine. Na ovakva kretanja utjecaj su imali jačanje političkih tenzija na Bliskom Istoku, zabrinutosti u vezi sa Sjevernom Korejom, kao i očekivanja rezultata izbora u Francuskoj. Također, na cijenu zlata utjecale su i izjave predsjednika SAD Trumpa da je USD precijenjen. Najveći fond koji trguje zlatom, SPDR Gold Trust, je početkom promatranog razdoblja povećao zalihe zlata za 0,21% u odnosu na kraj prethodnog tjedna, 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 tijekom proteklog tjedna

