

Sarajevo, 03.07.2017. godine

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA
26.06.2017.- 30.06.2017.

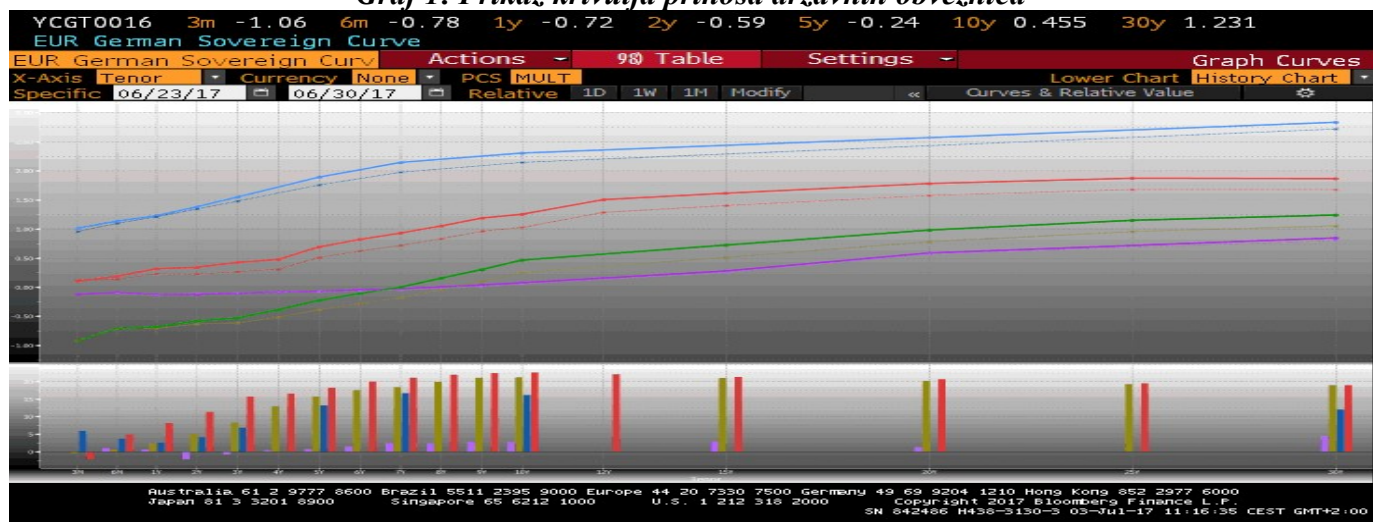
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona				SAD				Velika Britanija				Japan			
	23.6.17		30.6.17		23.6.17		30.6.17		23.6.17		30.6.17		23.6.17		30.6.17	
2 godine	-0,62	-	-0,57	↗	1,34	-	1,38	↗	0,24	-	0,36	↗	-0,10	-	-0,12	↘
5 godina	-0,38	-	-0,22	↗	1,76	-	1,89	↗	0,51	-	0,70	↗	-0,07	-	-0,06	↗
10 godina	0,26	-	0,47	↗	2,14	-	2,30	↗	1,03	-	1,26	↗	0,06	-	0,09	↗

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi			
	23.6.17	-	30.6.17	
3 mjeseca	-0,806	-	-0,820	↘
6 mjeseci	-0,716	-	-0,711	↗
1 godina	-0,680	-	-0,654	↗

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 30.06.2017. godine (pune linije) i 23.06.2017. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Predsjednik ECB Draghi je u govoru održanom u utorak izjavio da kako privreda bude nastavila da se oporavlja trajno zauzimanje pozicije monetarne politike može postati više prilagodljivo, te ECB može pratiti ovaj oporavak tako što će prilagoditi parametre instrumenata monetarne politike, ali ne na način da „pooštri“ poziciju, već da je zadrži uglavnom nepromijenjenom. Iako je predsjednik Draghi ponovio potrebu da ECB treba da bude strpljiva i da dozvoli rast inflatornih pritisaka prije povlačenja stimulanasa, navedenu izjavu tržište je protumačilo kao mogući prostor za povlačenje stimulanasa prije povećanja kamatnih stopa. Takođe, što se tiče inflacije, Draghi je izjavio da su faktori koji utiču na nisku inflaciju ograničeni i privremeni, te da neće dozvoliti da inflacija odstupa od trenda u srednjem roku. Ove izjave su uticale na aprecijaciju EUR, ali i na priličan rast prinosa obveznica eurozone, koji je intenziviran u četvrtak.

Pored ovih izjava predsjednika Draghija, bolji preliminarni podaci stope inflacije od očekivanja su, na tržištu novca, uticali na povećanje vjerovatnoće rasta kamatnih stopa ECB tokom sljedeće godine na oko

80% sa samo 20%, koliko su ova očekivanja iznosila prije mjesec dana. Tako su prinosi desetogodišnjih njemačkih obveznica zabilježili rast od 21 bazni poen, prinosi petogodišnjih obveznica rast od 16 baznih poena, a prinosi dvogodišnjih obveznica rast od 5 baznih poena na sedmičnom nivou. Prinosi desetogodišnjih njemačkih obveznica su povećani na najveći nivo od polovine marta ove godine, prinosi petogodišnjih obveznica na najveći nivo od januara 2016. godine, a prinosi dvogodišnjih obveznica na najveći nivo od juna iste godine.

Italija je emitovala petogodišnje (0,81%) i desetogodišnje (2,16%) obveznice. Francuska je emitovala tromjesečne (-0,628%) i šestomjesečne (-0,631%) trezorske zapise, a Italija šestomjesečne trezorske zapise po rekordno niskom prinosu od -0,372%.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red.br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Stopa inflacije – EZ (prelim.)	JUN	1,2%	1,3%	1,4%
2.	Monetarni agregat M3 – EZ (G/G)	MAJ	5,0%	5,0%	4,9%
3.	Stopa nezaposlenosti – Njemačka	JUN	5,7%	5,7%	5,7%
4.	Promjena broja nezaposlenih – Francuska (u '000)	MAJ	-	22,3	-36,3
5.	Indeks ekonomskog povjerenja – EZ	JUN	109,5	111,1	109,2
6.	Indeks povjerenja potrošača – EZ	JUN	-1,3	-1,3	-3,3
7.	Indeks povjerenja potrošača – Francuska	JUN	103	108	103
8.	IFO indeks poslovnog povjerenja – Njemačka	JUN	114,5	115,1	114,6
9.	Indeks ekonomskog povjerenja – Italija	JUN	-	106,4	106,2
10.	Odnos duga i GDP-a – Italija (kvartalno)	I kvartal	-	4,3%	2,4%
11.	Maloprodaja – Njemačka (G/G)	MAJ	2,8%	4,8%	-0,4%
12.	Potrošnja stanovništva – Francuska (G/G)	MAJ	0,9%	1,3%	-0,5%

SAD

Prinosi američkih obveznica su tokom protekle sedmice povećani za 4 do 16 baznih poena. Tokom protekle sedmice objavljeni su finalni podaci o rastu privrede SAD u prvom kvartalu tekuće godine, koji su bili bolji od preliminarnih, kao i podatak o smanjenju stope inflacije u SAD na najniži nivo od novembra prošle godine.

Predsjednik Fed iz San Franciska Williams je izjavio tokom protekle sedmice da je privreda SAD dostigla nivo pune zaposlenosti i da se očekuje da će tokom naredne godine biti dostignut ciljani nivo od 2%, zbog čega bi Fed trebalo da nastavi postepeno povećanje referentne kamatne stope. Predugo čekanje donošenja takve odluke bi moglo dovesti do pregrijavanja privrede SAD, naglog povećanja stope inflacije ili nekih drugih problema. Postepeno povećanje referentne kamatne stope ka normalnom nivou pomoglo bi da ekonomija postepeno raste po stopama koje će biti održive duže vrijeme. Pored navedenog, Williams je izjavio da su skoriji podaci o slabljenju inflacije tranzitorni. Predsjednik Fed iz Njujorka Dudley je izjavio da relativno prigušeni odgovori na saopštenja Fed o planovima za smanjenja bilansa sugerišu da su ove komunikacije generalno bile efektivne u podsticanju urednog prilagođavanja očekivanja vezano za način normalizovanja bilansa.

Tokom protekle sedmice iz Fed je saopšteno da su sve 34 velike banke, na kojima se sprovode testiranja, ispunile uslove i prošle test. WSJ je objavio da je ovo prvi put u posljednjih sedam godina da su sve glavne banke prošle ovaj test.

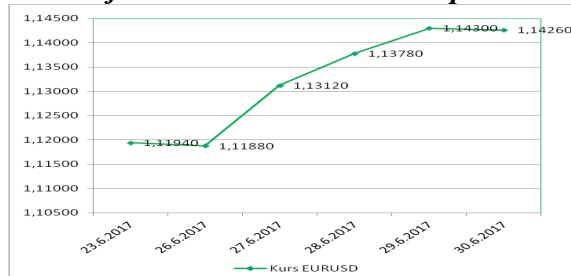
Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	PCE deflator (G/G)	MAJ	1,5%	1,4%	1,5%
2.	Indeks ličnih prihoda (M/M)	MAJ	0,3%	0,4%	0,3%
3.	Indeks lične potrošnje (M/M)	MAJ	0,1%	0,1%	0,4%
4.	GDP – finalni podatak	I kvartal	1,2%	1,4%	2,1%
5.	Indeks lične potrošnje – finalni podatak	I kvartal	0,6%	1,1%	3,5%
6.	Indeks ekonomskih aktivnosti Fed iz Čikaga	MAJ	0,20	-0,26	0,57

7.	Indeks prerađivačkog sektora Fed iz Dalasa	JUN	16,0	15,0	17,2
8.	Indeks prerađivačkog sektora Fed iz Ričmonda	JUN	5	7	1
9.	Indeks potrošačkog povjerenja	JUN	116,0	118,9	117,6
10.	Indeks potrošačkog povjerenja Univerzitet iz Mičigena	JUN	94,5	95,1	97,1
11.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	24. JUN	240.000	244.000	242.000

Tokom protekle sedmice USD je značajno deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURUSD povećan s nivoa od 1,1194 na nivou od 1,1426, što predstavlja rast od 2,07% na sedmičnom nivou. Kurs EURUSD se tokom protekle sedmice nalazio na najvišem nivou od maja 2016. godine.

Graf 2: Kretanje kursa EURUSD tokom protekle sedmice



VELIKA BRITANIJA

Tokom protekle sedmice premijerka May i lider partije Demokratske unije iz Sjeverne Irske (DUP) su sklopili sporazum kojim je podržana Vlada premijerke May, dogovorom da 1 milijarda GBP dodatnih novčanih sredstava bude preusmjereno Sjevernoj Irskoj u zamjenu za podršku najveće protestantske partije. Pregovori su trajali više od dvije sedmice, nakon što je na posljednjim parlamentarnim izborima premijerka May izgubila većinu.

Objavljen je polugodišnji izvještaj o finansijskoj stabilnosti u kojem je BoE povećala kontraciklični kapitalni bafer (CCCB) s nula (što je uspostavljeno nakon referendumu) na 0,5%, što će značiti dodatnih 5,7 milijardi GBP kapitalnih zahtjeva za banke u Velikoj Britaniji.

Guverner BoE Carney je prilikom obraćanja na forumu ECB izjavio da će vjerovatno biti potrebno da se neki monetarni stimulansi uklone, ukoliko određena ekonomska stanja postanu materijalizovana. Carney je istakao da veće kamatne stope mogu biti neophodne ukoliko dođe do snažnijeg globalnog rasta i oživljavanja investicija, što može voditi većem rastu plata, i dodao da su u skorijem periodu postojali znakovi slabijeg investicionog rasta koji se približavaju kraju. Viceguverner BoE Cunliffe je signalizirao da trenutno nije vrijeme za povećanje kamatnih stopa.

Potrošače u Velikoj Britaniji je pogodio najduži pad potrošačke moći od 1970. godine, implicirajući pitanje da li će BoE ubrzo povećati referentnu kamatnu stopu.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Hipotekarni krediti	MAJ	64.000	65.200	65.100
2.	Nationwide indeks cijena kuća (G/G)	JUN	1,9%	3,1%	2,1%
3.	Neto potrošački krediti (u mlrd GBP)	MAJ	1,4	1,7	1,5
4.	Monetarni agregat M4 (G/G)	MAJ	-	6,7%	8,2%
5.	GfK povjerenje potrošača	JUN	-7	-10	-5
6.	GDP (Q/Q) F	I kvartal	0,2%	0,2%	0,2%
7.	Ukupne poslovne investicije (Q/Q) F	I kvartal	0,6%	0,6%	0,6%

Tokom protekle sedmice GBP je aprecirala u odnosu na EUR i u odnosu na USD. Kurs EURGBP je zabilježio pad s nivoa od 0,87990 na nivo od 0,87710, dok je kurs GBPUSD povećan s nivoa od 1,2718 na nivo od 1,3025.

JAPAN

Dok članovi MPC BoJ naglašavaju potrebu ublažavanja tržišnih špekulacija da je povlačenje monetarnih olakšica blizu, istovremeno pokazuju i slabo interesovanje za dodatnim olakšicama uprkos prigušenoj inflaciji. Uz inflaciju koja je značajno udaljena od inflatornog cilja BoJ od 2%, kao i veliku vjerovatnoću da će trebati duže vremena prije nego inflacija ubrza, najbolji pristup bi bio održavanje trenutne ultra ekspanzivne monetarne politike, navedeno je u sažetom izvještaju članova MPC BoJ. U istom dokumentu se navodi da cjenovni cilj i cjenovna stabilnost ne mogu biti dostignuti jednostavno i u kratkom vremenskom okviru. Ključno je zadržavanje prilagodljivih finansijskih uslova, kao i održavanje stabilnog stanja u ekonomiji, pa i njeno širenje što je duže moguće. Takođe, navedeno je da se treba nastaviti trenutna monetarna politika, te da je potrebno sačekati stabilno povećanje tražnje i budući pad stope nezaposlenosti koja bi trebalo da vodi većim platama, ali i većim inflatornim očekivanjima.

Član MPC BoJ Harada je izjavio da postoji spremnost da se stimuliše ekonomija kako bi se ubrzao rast inflacije, te je istakao da ne postoje razlozi kojima se tvrdi da bi stimulansi BoJ mogli narušiti funkcije tržišta obveznica ili da bi se time mogli povećati rizici rasta prinosa ili pak destabilizacija tržišta. Takođe, Harada smatra da je trenutni okvir monetarne politike zasnovan na pretpostavci da će se kamatne stope povećati ukoliko inflacija nadmaši ciljani nivo od 2%, te dodao da se ne zna kada će se to desiti, ali da BoJ svakako mora razmatrati na koji način da poštri monetarnu politiku.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

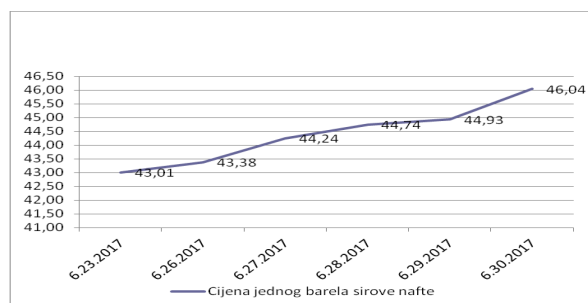
Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Povjerenje malog biznisa	JUN	49,2	49,2	48,9
2.	Maloprodaja (G/G)	MAJ	2,6%	2,0%	3,2%
3.	Stopa nezaposlenosti	MAJ	2,8%	3,1%	2,8%
4.	Inflacija (G/G)	MAJ	0,5%	0,4%	0,4%
5.	Temeljna inflacija (G/G)	MAJ	0,4%	0,4%	0,4%
6.	Industrijska proizvodnja (G/G) P	MAJ	6,9%	6,8%	5,7%
7.	Indeks započelih kuća (G/G)	MAJ	-0,7%	-0,3%	1,9%

JPY je tokom protekle sedmice deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURJPY zabilježio rast s nivoa od 124,50 na nivo od 128,40. JPY je deprecirao u odnosu na USD, te je kurs USDJPY povećan s nivoa od 111,28 na nivo od 112,39.

NAFTA I ZLATO

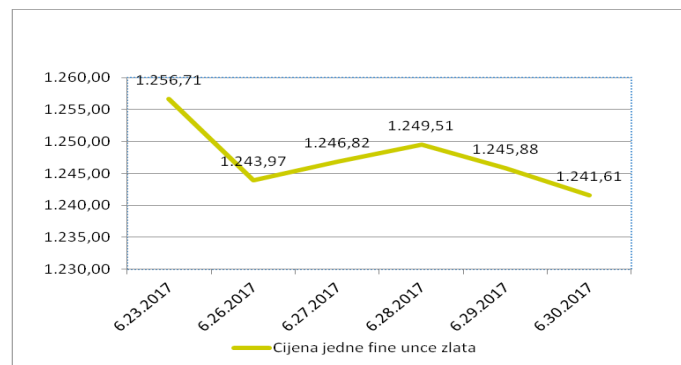
Na otvaranju njujorške berze u ponedjeljak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 43,01 USD (38,42 EUR). Tokom protekle sedmice je konstantno bio prisutan trend rasta cijene nafte. Uticaj na ovakvo kretanje cijene je imalo objavljivanje informacija o smanjenju obima proizvodnje nafte u SAD, najvećem od jula prošle godine, kao i objavljivanje podataka o tome da su američke zalihe nafte povećane za 118.000 barela, što je znatno manje od očekivanog povećanja u iznosu od 2,5 miliona. Pored navedenih informacija, uticaj na povećanje cijene nafte imala je i vijest da je tokom protekle sedmice zabilježeno smanjenje broja aktivnih bušotina, prvo u posljednjih šest mjeseci. Značajan uticaj na rast cijene nafte imala je i prošlosedmična deprecijacija USD u odnosu na EUR, ali i u odnosu na druge valute trgovinskih partnera SAD, što je doprinijelo povećanju tražnje za naftom od strane investitora koji kupovinu ovog energenta finansiraju iz drugih valuta. Rast cijene jednog barela nafte na sedmičnom nivou je iznosio 3,03 USD, odnosno 7%, te je cijena ovog energenta na zatvaranju tržišta u petak iznosila 46,04 USD (40,29 EUR).

Graf 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice



Na otvaranju londonske berze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.256,71 USD (1.122,66 EUR). Tokom trgovanja u ponedjeljak zabilježeno je smanjenje cijene zlata pod uticajem izjava Fedovih zvaničnika o budućnosti monetarne politike ove institucije, a uprkos objavljivanju nepovoljnih ekonomskih indikatora. Pored toga, aktivacija naloga za prodaju je doprinijela tome da cijena zlata bude smanjena tokom trgovanja u ponedjeljak za 12,74 USD, odnosno 1,01% na dnevnom nivou, dovodeći cijenu zlata na najniži nivo zabilježen u posljednjih nešto više od mjesec dana. Međutim, tokom trgovanja u utorak i srijedu cijena jedne fine unce zlata je bilježila blagi oporavak, uglavnom pod uticajem političkih neizvjesnosti širom svijeta. Ipak, oporavak cijene zlata je prekinut tokom trgovanja u četvrtak i petak, a uticaj na ovakvo kretanje cijene jedne fine unce zlata je imalo objavljivanje pozitivnih podataka o kretanju ekonomskog rasta u SAD, što je smanjilo tražnju za sigurnijom finansijskom aktivom. Na zatvaranju tržišta, u petak, cijena zlata je iznosila 1.241,61 USD (1.086,65 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.