

Sarajevo, 31.07.2017. godine

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA
24.07.2017.- 28.07.2017.

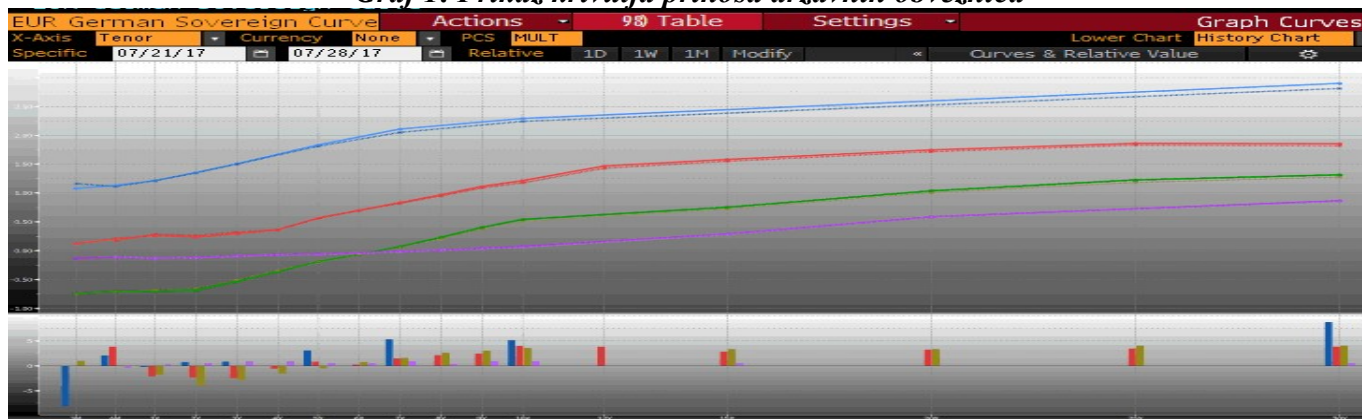
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	21.7.17	-	28.7.17	21.7.17	-	28.7.17	21.7.17	-	28.7.17	21.7.17	-	28.7.17
2 godine	-0,64	-	-0,68	1,34	-	1,35	0,27	-	0,26	-0,12	-	-0,11
5 godina	-0,18	-	-0,18	1,80	-	1,83	0,56	-	0,58	-0,06	-	-0,06
10 godina	0,51	-	0,54	2,24	-	2,29	1,18	-	1,22	0,07	-	0,08

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi		
	21.7.17	-	28.7.17
3 mjeseca	-0,700	-	-0,598
6 mjeseci	-0,705	-	-0,704
1 godina	-0,659	-	-0,668

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 28.07.2017. godine (pune linije) i 21.07.2017. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

Prema saopštenju MMF-a, tokom ove godine očekuje se rast svjetske privrede za 3,5%, a tokom naredne za 3,6%, što su nepromijenjene prognoze u odnosu na aprilske.

EUROZONA

Objavljivanje neočekivanog rasta indeksa poslovnog povjerenja u Njemačkoj u utorak se odrazilo na rast prinosa obveznica eurozone, ali je korekcija prinosa zabilježena u četvrtak, nakon završenog sastanka FOMC-a, gdje nije najavljen početak smanjenja bilansa stanja, a koji su neki investitori očekivali. Iako je na kraju protekle sedmice objavljeno nekoliko pozitivnih ekonomskih podataka za ovu regiju, istovremeno su objavljeni slabiji od očekivanih podaci o rastu GDP-a u SAD, što je spriječilo značajniji rast prinosa obveznica eurozone. Posmatrano na sedmičnom nivou prinosi obveznica eurozone dužeg roka dospijeća su zabilježili rast, a prinosi obveznica kraćeg dospijeća blagi pad. Prinosi desetogodišnjih njemačkih obveznica su povećani za 3 bazna poena, a najveći rast od preko 7 baznih poena zabilježen je kod španskih obveznica ovog dospijeća.

U izvještaju koji je objavio MMF navedeno je da bi monetarna politika ECB trebalo da ostane „snažno“ prilagodljiva sve dok ne bude vidljiv održiv put rasta inflacije ka cilju cjenovne stabilnosti ECB, upozoravajući na i dalje prisutne silazne pritiske po privredni rast, pri čemu neke zemlje sa visokim

nivoom duga mogu biti suočene sa rastućim troškovima zaduživanja. Takođe, istaknuto je i da će pojedine članice eurozone morati da tolerišu inflaciju preko tog nivoa duži period kako bi se dostigao željeni prosječan nivo inflacije na nivou eurozone. MMF prognozira stopu inflacije za eurozonu od 1,6% u tekućoj godini, te pad na 1,5% u 2018. godini. Istovremeno, očekuje se privredni rast od 1,9% u ovoj, te 1,7% u 2018. godini.

Izjave predstavnika ECB tokom protekle sedmice su uglavnom bile usmjerene na upozorenje i dalje niske inflacije, koja se još uvijek nalazi ispod ciljanog nivoa, ali isto tako i na potrebu početka rasprava u vezi sa budućnosti provođenja monetarne politike, uzimajući u obzir da rok aktuelnog programa kupovina obveznica ističe na kraju tekuće godine.

Belgija je emitovala sedmogodišnje (0,126%), desetogodišnje (0,75%) i tridesetogodišnje (1,768%), a Italija dvogodišnje (-0,16%), petogodišnje (0,88%) i desetogodišnje (2,16%) obveznice. Francuska je emitovala tromjesečne (-0,592%), šestomjesečne (-0,536%) i jednogodišnje (-0,536%), a Italija šestomjesečne (-0,362%) trezorske zapise. Grčka je nakon tri godine odsustva sa tržišta kapitala prošle sedmice emitovala EUR 3 milijarde petogodišnjih obveznica po prinosu od 4,625%. S&P je povećao izgleda kreditnog rejtinga Grčke (B-) sa stabilnog na pozitivan.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red.br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Monetarni agregat M3 – EZ (G/G)	JUN	5,0%	5,0%	4,9%
2.	Stopa inflacije – Njemačka (prelim.)	JUL	1,4%	1,5%	1,5%
3.	Stopa inflacije – Francuska (prelim.)	JUL	0,8%	0,8%	0,8%
4.	Stopa inflacije – Španija (prelim.)	JUL	1,6%	1,7%	1,6%
5.	Stopa inflacije – Belgija	JUL	-	1,78%	1,60%
6.	PMI kompozitni indeks – EZ (prelim.)	JUL	56,2	55,8	56,3
7.	Indeks poslovnog povjerenja – EZ	JUL	110,8	111,2	111,1
8.	IFO indeks poslovnog povjerenja – Njemačka	JUL	114,9	116,0	115,2
9.	Industrijska proizvodnja – Austrija (G/G)	MAJ	-	3,6%	3,8%
10.	Industrijske porudžbine – Italija (G/G)	MAJ	-	13,7%	-2,2%
11.	Stopa nezaposlenosti – Finska	JUN	-	8,9%	10,7%
12.	Stopa nezaposlenosti – Španija (kvartalno)	II kvartal	17,80%	17,22%	18,75%
13.	Promjena broja nezaposlenih – Francuska (u '000)	JUN	-	-10,9	22,3
14.	GDP – Francuska (kvartalno) prelim.	II kvartal	0,5%	0,5%	0,5%
15.	GDP – Austrija (kvartalno) prelim.	II kvartal	-	0,9%	0,7%
16.	GDP – Španija (kvartalno) prelim.	II kvartal	0,9%	0,9%	0,8%

SAD

Prema prognozama MMF-a, očekivani nivo ekonomskog rasta za SAD za tekuću godinu je ostao nepromijenjen, odnosno i dalje iznosi 2,1% na godišnjem nivou. Međutim, za narednu godinu očekivanja su smanjena, te sada iznose 2,3%, što je manje od aprilskog nivoa od 2,5%.

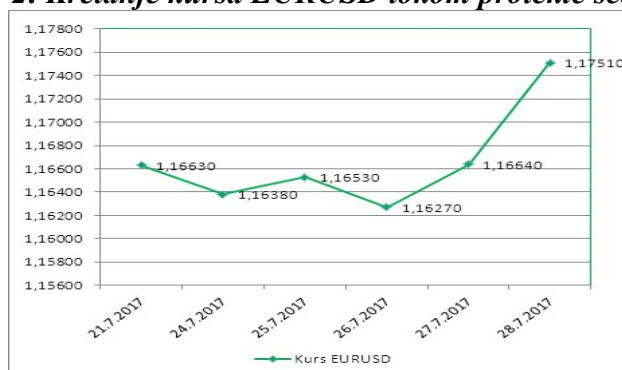
Tokom protekle sedmice održan je sastanak FOMC-a na kojem nije došlo do promjene monetarne politike, što je i bilo očekivano. Članovi ovog tijela su signalizirali da namjeravaju „relativno ubrzo“ normalizovati svoje bilanse tako što određene obveznice i MBS-ove neće reinvestirati, što je većina ekonomista očekivala da će biti objavljeno na sastanku u septembru uz početak ovih aktivnosti u oktobru, dok bi se naredno povećanje kamatne stope očekivalo u decembru pod uslovom da ekonomski pokazatelji budu odgovarajući. Smanjenje obveznica u portfoliju bi vjerovatno vodilo povećanju dugoročnih kamatnih stopa, uključujući i kamatne stope na hipoteke. Članovi FOMC-a su izjavili da očekuju da će inflacija ostati ispod 2% u narednih 12 mjeseci, ali bi se u srednjem roku trebala stabilizovati na nivou od oko 2%.

Tabela 4.: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikator	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni
				period
1.	GDP – prvi preliminarni podatak II kvartal	2,7%	2,6%	1,2%
2.	Indeks lične potrošnje – prvi preliminarni podatak II kvartal	2,8%	2,8%	1,9%
3.	Indeks prerađivačkog sektora Fed iz Ričmonda JUL	7	14	7
4.	Indeks prerađivačkog sektora Fed iz Kansas Sitija JUL	12	10	11
5.	Indeks potrošačkog povjerenja JUL	116,5	121,1	118,9
6.	Indeks prodaje postojećih kuća (M/M) JUN	-0,9%	-1,8%	1,1%
7.	lnicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć 22. JUL	240.000	244.000	234.000

USD je značajno deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURUSD povećan sa nivoa od 1,1663 na nivo od 1,1751. Ujedno, ovo je najveći nivo kursa od sredine januara 2015. godine.

Graf 2: Kretanje kursa EURUSD tokom protekle sedmice



VELIKA BRITANIJA

MMF je revidirao na niže očekivanja ekonomskog rasta za Veliku Britaniju za 2017. godinu. Očekivanja ekonomskog rasta su za 2017. godinu smanjena za 0,3% na 1,7%, što je rezultat slabije od očekivane poslovne aktivnosti u prvom kvartalu ove godine. Očekivanja rasta za 2018. godinu su ostala nepromijenjena i iznose 1,5%.

Zamjena za globalno korištenu referentnu kamatnu stopu Libor bi trebalo da bude uvedena do kraja 2021. godine, saopštili su nadležni za nadzor nad finansijskim tržištem Velike Britanije. Ova referentna kamatna stopa se koristi za vrednovanje finansijskih ugovora čija je ukupna vrijednost oko USD 350 biliona, a koji se primjenjuju na ugovore od hipotekarnih kredita do kreditnih kartica širom svijeta. Tokom ovog mjeseca guverner BoE Carney je izjavio da bi ova stopa u budućnosti trebalo da bude zasnovana na aktuelnim tržišnim transakcijama, a ne na procjenama banaka. Izvršni direktor odjela za nadzor nad finansijskim transakcijama Bailey je izjavio da je potrebno započeti ozbiljan rad ka implementiranju novog indeksa, ističući da se do kraja 2021. godine može osigurati postepeni prelazak na novi indeks.

Vlada Velike Britanije je imenovala Dave Ramsdena na poziciju viceguvernera BoE, nakon što je prethodna viceguvernerka Hogg podnijela ostavku na ovu poziciju jer je njen brat radio u komercijalnoj Barclays banci, koja se nalazi pod istragom zbog manipulacija LIBOR-om. Novi viceguverner Ramsden dolazi iz Ministarstva finansija Velike Britanije gdje je obavljao poslove glavnog ekonomskog savjetnika. Ramsden na ovu poziciju stupa 4. septembra i biće nadležan za finansijsko tržište i banke, uključujući i implementiranje monetarne politike, upravljanje bilansima BoE, kao i upravljanje zlatom.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikator	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni
				period
1.	CBI poslovni optimizam JUL	0	5	1
2.	Kreditni za kupovinu kuća JUN	40.000	40.200	40.287
3.	GDP (Q/Q) P II kvartal	0,3%	0,3%	0,2%
4.	Uslužni sektor (M/M) MAJ	0,1%	0,2%	0,1%
5.	Gfk povjerenje potrošača JUL	-11	-12	-10

Tokom protekle sedmice GBP je aprecirala u odnosu na EUR i u odnosu na USD. Kurs EURGBP je zabilježio pad sa nivoa od 0,89739 na nivo od 0,89465, dok je kurs GBPUSD povećan sa nivoa od 1,2997 na nivo od 1,3136.

JAPAN

Iz MMF-a je objavljeno da očekuju da će tokom ove godine Japan bilježiti ekonomski rast od 1,3%, što je više od očekivanja iz aprila (1,2%). Istaknuto je da je u prvom kvartalu ove godine zabilježeno jačanje ekonomskih aktivnosti pod uticajem rasta lične potrošnje, investicija i izvoza. Očekivanja ekonomskog rasta za 2018. godinu ostala su nepromijenjena i iznose 0,6%.

Prema objavljenom zapisniku sa sjednice MPC BoJ, održane 15-16. juna, nekoliko članova ovog tijela je zabrinuto zbog mogućnosti napuštanja programa kvantitativnih olakšica, dok su pojedini članovi izrazili zabrinutost jer se BoJ i dalje nalazi daleko od dostizanja inflatornog cilja od 2%. Pored toga, članovi MPC BoJ su imali potrebu da pojasne kako bi napuštanje programa kvantitativnih olakšica uticalo na finansije BoJ. Takođe, ukazano je na potrebu da se i dalje nastave interne analize ocjene izlazne strategije kvantitativnih olakšica. Dva nova člana ovog tijela smatraju da BoJ treba da nastavi sa naporima ka dostizanju inflatornog cilja od 2%, te su istakli da je još uvijek prerano raspravljati o izlaznim strategijama. Kataoka je istakao da želi vidjeti brzo dostizanje cjenovnih ciljeva, iako ne može reći kada će se to desiti. Drugi novi član ovog tijela Suzuki je istakao da je trenutno „opasno“ raspravljati o strategijama napuštanja kvantitativnih olakšica.

Japan bi u narednim godinama trebalo da potroši JPY 100 biliona na infrastrukturne projekte, kako bi podstakao inflaciju, što bi predstavljalo dio zajedničke monetarne i fiskalne politike koja bi se trebala implementirati od strane novog guvernera BoJ, istakao je Nakahara, blizak savjetnik premijera Abe.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	PMI radnointenzivni sektor P	JUL	-	52,2	52,4
2.	Vodeći indeks F	MAJ	-	104,4	104,7
3.	Koicidirajući indeks F	MAJ	-	115,8	115,5
4.	Povjerenje malog biznisa	JUL	49,8	50,0	49,2
5.	Stopa nezaposlenosti	JUN	3,0%	2,8%	3,1%
6.	Inflacija (G/G)	JUN	0,4%	0,4%	0,4%
7.	Maloprodaja (G/G)	JUN	2,4%	2,1%	2,1%

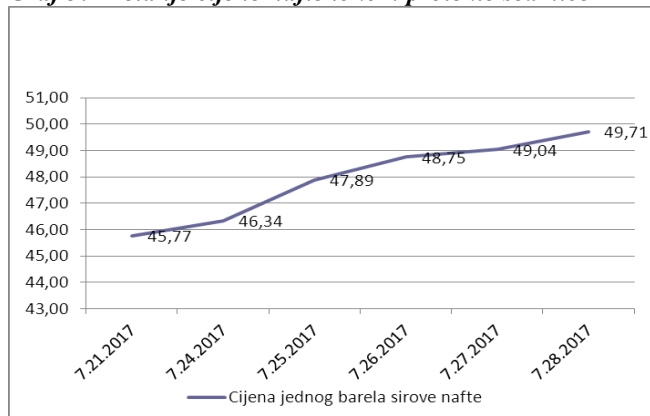
JPY je tokom protekle sedmice deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURJPY zabilježio rast sa nivoa od 129,61 na nivo od 130,03. JPY je aprecirao u odnosu na USD, te je kurs USDJPY smanjen sa nivoa od 111,13 na nivo od 110,68.

NAFTA I ZLATO

Na otvaranju njujorške berze u ponedjeljak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila USD 45,77 (EUR 39,24). Početkom sedmice cijena nafte je povećana, nakon što je objavljena vijest da su američke zalihe ovog energenta smanjene na najniži nivo od septembra prošle godine. U narednim danima cijena nafta je nastavila da bilježi rast nakon što je iz OPEC-a saopšteno da planira da se sastane sa drugim zemljama, proizvođačima nafte koje nisu članice OPEC-a, kako bi diskutovali o usaglašavanju smanjenja proizvodnje ovog energenta. Na sastanku, kojim će predsjedavati Rusija i Kuvajt, a koji će biti održan 7-8. avgusta, će biti istraženi razlozi zbog kojih neke zemlje nisu u potpunosti implementirale dogovore oko smanjenja ponude nafte.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena nafte je iznosila USD 49,71 (EUR 42,30). Na sedmičnom nivou cijena je povećana za 8,61%, na najveći nivo od 26.05.2017. godine.

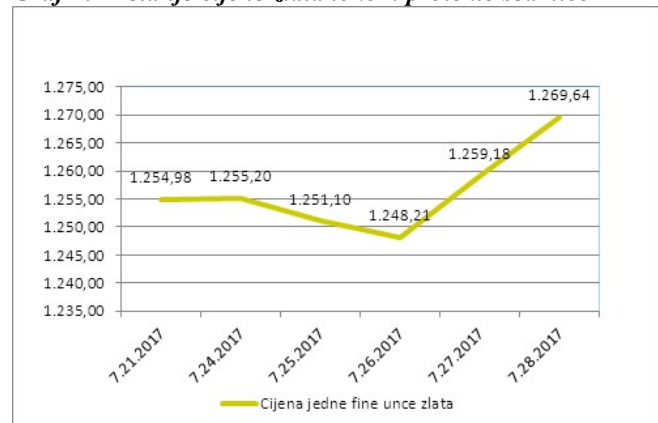
Graf 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice



Na otvaranju londonske berze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila USD 1.254,98 (EUR 1.076,04). Cijena ovog plemenitog metala je do srijede bilježila smanjenje, pod uticajem očekivanja oko rezultata sastaka FOMC-a. Pred održavanje ovog sastanka neki investitori su očekivali da će članovi ovog tijela ukazati na nastavak oštrije monetarne politike, odnosno najavu početka smanjenja bilansa stanja. Umjesto toga, članovi ovog tijela su signalizirali da namjeravaju „relativno ubrzo“ normalizovati svoje bilanse. Nakon što je ton članova FOMC-a bio pesimističniji od očekivanja, cijena zlata je bilježila rast. Krajem sedmice dodatni podsticaj rastu cijene zlata dale su informacije da su kupovine zlatnih poluga od strane Kine u prvoj polovini 2017. godine povećane za 51% u odnosu na godinu ranije.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena zlata je iznosila USD 1.269,64 (EUR 1.080,45), što predstavljala rast od 1,17% na sedmičnom nivou.

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.