

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA
25.07.2016.- 29.07.2016.

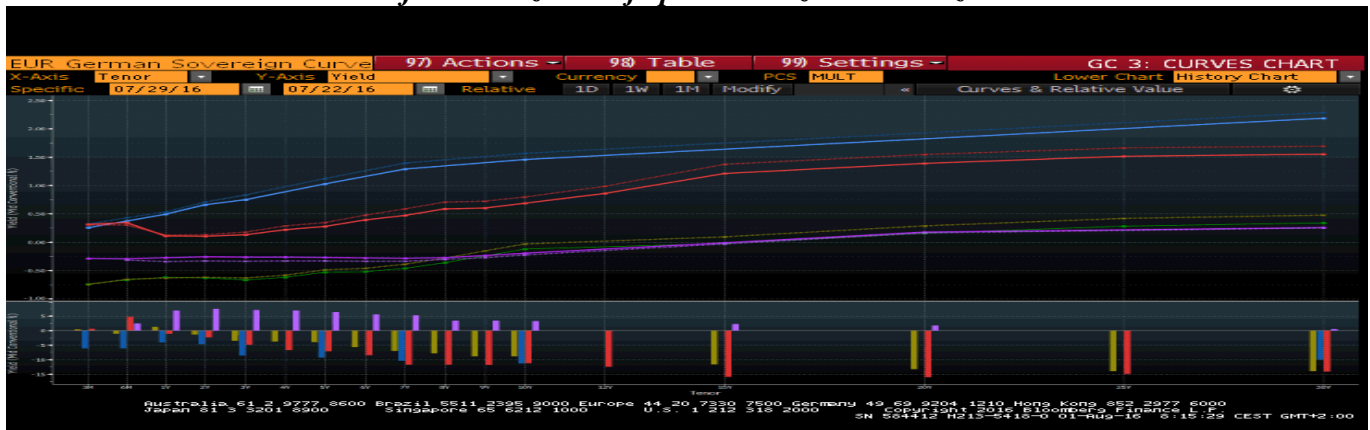
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

| Prinosi | Eurozona | | | | SAD | | | | Velika Britanija | | | | Japan | | | |
|-----------|----------|---|--------------|---|---------|---|---------|---|------------------|---|---------|---|---------|---|--------------|---|
| | 22.7.16 | | 29.7.16 | | 22.7.16 | | 29.7.16 | | 22.7.16 | | 29.7.16 | | 22.7.16 | | 29.7.16 | |
| 2 godine | -0,61 | - | -0,63 | ↘ | 0,70 | - | 0,66 | ↘ | 0,13 | - | 0,11 | ↘ | -0,33 | - | -0,25 | ↗ |
| 5 godina | -0,49 | - | -0,53 | ↘ | 1,12 | - | 1,02 | ↘ | 0,35 | - | 0,28 | ↘ | -0,33 | - | -0,27 | ↗ |
| 10 godina | -0,03 | - | -0,12 | ↘ | 1,57 | - | 1,45 | ↘ | 0,80 | - | 0,69 | ↘ | -0,22 | - | -0,19 | ↗ |

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

| Dospijeće | Prinosi | | | |
|-----------|---------|---|---------------|---|
| | 22.7.16 | - | 29.7.16 | |
| 3 mjeseca | -0,747 | - | -0,742 | ↗ |
| 6 mjeseci | -0,658 | - | -0,669 | ↘ |
| 1 godina | -0,602 | - | -0,602 | → |

Graf 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica



Graf prikazuje krive prinosa Njemačke (zeleno), SAD (plavo), Velike Britanije (crveno) i Japana (ljubičasto) za periode od 3 mjeseca do 30 godina na dane 29.07.2016. godine (pune linije) i 22.07.2016. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Istraživanje koje je ECB objavila početkom protekle sedmice navodi da bi inflatorna očekivanja u eurozoni bila znatno ispod ciljanog nivoa inflacije bez programa kvantitativnih olakšica ove institucije, te da je isti bio važan faktor u sprečavanju toga.

Uprkos špekulacijama da bi Španija i Portugal mogle biti kažnjene za konstantno kršenje pravila prihvatljivog nivoa budžetskog deficita (3% GDP-a), Evropska komisija je odlučila da ove sankcije ne primjenjuje zbog „izazovnog ambijenta“ s kojima su suočene ove dvije zemlje, a umjesto toga je predložila da Portugal smanji prekomjerni deficit u tekućoj godini, a da Španija to učini najkasnije do 2018. godine, te da obje zemlje poduzmu efikasne mjere po ovom pitanju do 15. oktobra ove godine. Budžetski deficit Španije je u prošloj godini iznosio 5,1% GDP-a, a Portugala 4,4% GDP-a.

Prinosi obveznica eurozone, naročito onih dužeg roka dospijeća su smanjeni tokom protekle sedmice. Tako je na kraju trgovanja u petak prinos njemačkih desetogodišnjih obveznica smanjen na -0,119%, što je najniži nivo od 11. jula.

Deutsche Bank AG je u drugom kvartalu ove godine ostvarila profit od 18 miliona EUR u poređenju s 796 miliona EUR, koliko je ostvareno u istom periodu prošle godine, ali je, ipak, bolje od očekivanog gubitka od 22 miliona EUR. Istovremeno, Commerzbank AG je objavila da je Tier 1 (odnos kapitala i

dugovanja) u drugom kvartalu zabilježio pad na 11,5% sa 12%, koliko je ovaj odnos iznosio u prethodna tri mjeseca. Saopšteno je i da je profit ove banke u istom periodu smanjen za oko 32% u odnosu na isti period prošle godine, a zvanični podaci bi trebalo da budu objavljeni početkom augusta. Credit Suisse Group AG je u drugom kvartalu tekuće godine neočekivano ostvarila profit od 170 miliona CHF, dok je u prvom kvartalu zabilježen gubitak od 302 miliona EUR. Bolje rezultate od očekivanja objavila je i BNP Paribas SA, koja je u istom periodu ostvarila profit od 2,56 milijardi EUR, kao i UBS Group AG čiji je profit iznosio 1,03 milijarde CHF, što je znatno više od očekivanog profita od 668 miliona CHF.

Po rekordno niskim prinosima Njemačka je emitovala obveznice sa dospijecem od 30 godina (0,45%), a Italija petogodišnje (0,26%) i desetogodišnje (1,24%) obveznice. Italija je emitovala i dvogodišnje (-0,15%), a ESM osmogodišnje (-0,11%) obveznice. Francuska je emitovala tromjesečne (-0,572%), šestomjesečne (-0,555%) i jednogodišnje (-0,546%), Italija šestomjesečne (-0,185%), a Njemačka jednogodišnje (-0,603%) trezorske zapise.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

| Red.br. | Ekonomski indikator | | Očekivanje | Stvarno stanje | Prethodni period |
|---------|--|-------------------|------------|----------------|------------------|
| 1. | Ifo indeks poslovnog povjerenja – Njemačka | JUL | 107,5 | 108,3 | 108,7 |
| 2. | Indeks ekonomskog povjerenja – EZ | JUL | 103,5 | 104,6 | 104,4 |
| 3. | Monetarni agregat M3 – EZ (G/G) | JUN | 5,0% | 5,0% | 4,9% |
| 4. | Stopa inflacije – EZ (prelim.) | JUL | 0,1% | 0,2% | 0,1% |
| 5. | Stopa nezaposlenosti – EZ | JUN | 10,1% | 10,1% | 10,1% |
| 6. | Promjena broja nezaposlenih – Francuska (u '000) | JUN | -13,0 | 5,4 | 9,2 |
| 7. | Stopa nezaposlenosti – Njemačka | JUL | 6,1% | 6,1% | 6,1% |
| 8. | Stopa nezaposlenosti – Belgija | JUN | - | 8,5% | 8,4% |
| 9. | Stopa nezaposlenosti – Italija (prelim.) | JUN | 11,4% | 11,6% | 11,5% |
| 10. | Stopa nezaposlenosti – Španija (kvartalno) | II kvartal | 20,3% | 20,0% | 21,0% |
| 11. | GDP – EZ (kvartalno) prelim. | II kvartal | 0,3% | 0,3% | 0,6% |
| 12. | GDP – Austrija (kvartalno) | II kvartal | - | 0,0% | 0,6% |
| 13. | GDP – Francuska (kvartalno) prelim. | II kvartal | 0,2% | 0,0% | 0,7% |
| 14. | GDP – Španija (kvartalno) prelim. | II kvartal | 0,7% | 0,7% | 0,8% |

SAD

Prinosi američkih obveznica su tokom protekle sedmice zabilježili smanjenje od 4 do 12 baznih poena. Dionički indeks Dow Jones je zabilježio smanjenje od 0,75% na sedmičnom nivou, a dionički indeks S&P 500 smanjenje od 0,07%. Tokom protekle sedmice je održan sastanak FOMC-a na kojem, kao što je i očekivano, nije bilo izmjene monetarne politike, te je referentna kamatna stopa zadržana u rasponu od 0,25% do 0,50%. Ipak, ova odluka nije donesena jednoglasno, jer se predsjednica Fed-a iz Kansas Sitija, Esther George, zalagala za povećanje raspona ovih stopa za 25 baznih poena. Prema saopštenju koje je objavljeno nakon ovog sastanka, evidentno je da je pažnja članova ovog tijela bila usmjerena na domaću privredu, te je navedeno da su kratkoročni rizici od usporenja ekonomskog rasta iščezli. Prema navodima iz ovog saopštenja, evidentno je da je zabilježeno poboljšanje stanja na tržištu rada i jačanje ekonomskog rasta umjerenim tempom, ali tržišne mjere inflacije su i dalje na niskom nivou.

Na prošlonedeljnoj aukciji petogodišnjih američkih obveznica je zabilježen najniži nivo tražnje od 2009. godine, dok je ranije tokom ove sedmice na aukciji dvogodišnjih američkih obveznica zabilježen najniži nivo tražnje od 2008. godine. Prinosi dvogodišnjih američkih obveznica su najviše osjetljivi na promjenu referentne kamatne stope. Sudeći prema kretanjima fjučersa na Fedovu referentnu kamatnu stopu, povećana su očekivanja da će FOMC na narednim sastancima donijeti odluku o povećanju referentne kamatne stope. Ipak, preostala tri sastanka FOMC-a koja će se održati do kraja ove godine i dalje bilježe vjerovatnoću ovog događaja koja je manja od 50%. Međutim, prema pojedinim anketama, analitičari smatraju da bi odluka o povećanju referentne kamatne stope u SAD za 25 baznih poena mogla biti donešena već na sastanku FOMC-a u decembru.

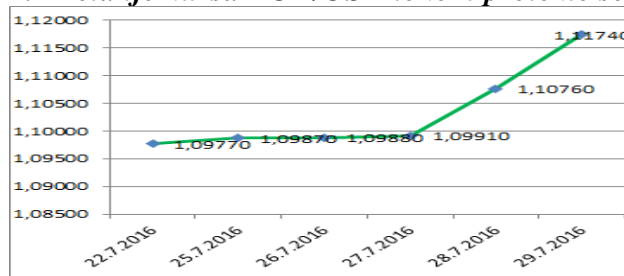
U petak je objavljen podatak o rastu privrede SAD-a u drugom kvartalu ove godine, koji je bio znatno sporiji od očekivanja, a pored toga podatak o rastu američke privrede za prvi kvartal je revidiran naniže, na nivo od 0,8% na godišnjem nivou, sa ranije navedenog nivoa od 1,1%.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

| Red. br. | Ekonomski indikator | | Očekivanje | Stvarno stanje | Prethodni period |
|----------|--|------------|------------|----------------|------------------|
| 1. | GDP – prvi preliminarni podatak (G/G) | II kvartal | 2,5% | 1,2% | 0,8% |
| 2. | Indeks lične potrošnje (G/G) | II kvartal | 4,4% | 4,2% | 1,6% |
| 3. | Obim porudžbine trajnih dobara – preliminarno (M/M) | JUN | -1,4% | -4,0% | -2,8% |
| 4. | Indeks kuća koje čekaju na realizaciju prodaje (M/M) | JUN | 1,2% | 0,2% | -3,7% |
| 5. | Indeks proizvodnje prerađ. sektora Fed iz Kansas Sitija | JUL | 4 | -6 | 2 |
| 6. | Indeks proizvodnje prerađivačkog sektora Fed iz Ričmonda | JUL | -5 | 10 | -10 |
| 7. | Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć | 23. JUL | 262.000 | 266.000 | 252.000 |

USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EUR/USD povećan sa nivoa od 1,0977 na nivo od 1,1174.

Graf 2: Kretanje kursa EUR/USD tokom protekle sedmice



VELIKA BRITANIJA

Protekla sedmica u Velikoj Britaniji je obilježena očekivanjima odluka koje bi BoE mogla donijeti na narednom sastanku koji će se održati 4. augusta. Investitori trenutno očekuju da će BoE smanjiti referentnu kamatnu stopu. Ove špekulacije su dodatno pojačane nakon što je nezavisni član MPC BoE, g. Weale, promijenio svoje stavove o monetarnim stimulansima, te sada favorizuje stimulanse za ekonomiju koji se trebaju odmah implementirati. Weale je istakao zabrinutost za rast plata u periodu prije referendum, koji je bio slabiji nego što je očekivao. Pored toga, Weale je dodao da postoji malo prostora u kojem BoE može djelovati, ukoliko se posmatraju efekti do kraja godine, te tako na raspolaganju ostaje smanjenje referentne kamatne stope i proširenje monetarnih stimulansa.

Ministar finansija, g. Hammond, je istakao da je Vlada Velike Britanije spremna da podrži ekonomiju u novonastalim uslovima, odnosno u periodu prilagođavanja.

Povjerenje potrošača u Velikoj Britaniji je tokom jula zabilježilo najveći pad od 1990. godine, što je rezultat neizvjesnosti o pitanju ekonomskih očekivanja nakon rezultata referendum.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

| Red. br. | Ekonomski indikator | | Očekivanje | Stvarno stanje | Prethodni period |
|----------|--------------------------------------|------------|------------|----------------|------------------|
| 1. | CBI poslovni optimizam | JUL | -15 | -47 | -5 |
| 2. | GDP (Q/Q) P | II KVARTAL | 0,5% | 0,6% | 0,4% |
| 3. | Uslužni sektor (M/M) | MAJ | 0,1% | -0,1% | 0,6% |
| 4. | Nationwide cijene kuća (G/G) | JUL | 4,5% | 5,2% | 5,1% |
| 5. | GfK povjerenje potrošača | JUL | -8 | -12 | -1 |
| 6. | Neto potrošački krediti (u mlrd GBP) | JUN | 1,40 | 1,80 | 1,60 |
| 7. | Hipotekarni krediti | JUN | 65.500 | 64.800 | 66.700 |
| 8. | Monetarni agregat M4 (G/G) | JUN | - | 3,5% | 1,8% |

Tokom protekle sedmice GBP je deprecirala u odnosu na EUR, dok je u odnosu na USD aprecirala. Kurs EUR/GBP je zabilježio rast sa nivoa od 0,83720 na nivo od 0,84462, dok je kurs GBP/USD povećan sa nivoa od 1,3109 na nivo od 1,3230.

JAPAN

Krajem protekle sedmice održana je sjednica MPC BoJ, na kojoj je ponovo podržan prijedlog o povećanju monetarne baze godišnjim tempom od 80 biliona JPY. BoJ je zadržala kamatnu stopu na višak iznad obaveznih rezervi na nivou od -0,10%. BoJ je odlučila da će proširiti program za kupovinu ETF-ova za 2,7 biliona JPY, odnosno na 6 biliona JPY. Takođe, BoJ je saopštila da će udvostručiti program kreditiranja u američkim dolarima na 24 milijarde USD. Guverner BoJ, g. Kuroda, je najavio procjenu efikasnosti monetarne politike BoJ na septembarskoj sjednici.

Vlada Japana je protekle sedmice objavila prognoze, prema kojima Japan neće dostići ciljani nivo nominalnog GDP-a od 600 biliona JPY u fiskalnoj 2020. godini, niti u fiskalnoj 2024. godini. Naime, prema trenutnim prognozama Vlada očekuje nominalni GDP u sumi od 551 bilion JPY u fiskalnoj 2020. godini pod pretpostavkom da se zadrži sadašnji tempo privrednog rasta. Takođe, Vlada je saopštila da će povećati minimalne plate za 3% u tekućoj fiskalnoj godini, što bi trebalo podstaći potrošnju i u konačnici pomoći Japanu da izbjegne deflaciju i doprinese pozitivnom ciklusu ekonomskog rasta. Japanski premijer g. Abe najavio je novi paket stimulativnih mjera u sumi od 28 biliona JPY, od čega se 13 biliona JPY odnosi na fiskalne mjere, a koji bi Vlada Japana trebala odobriti početkom augusta.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

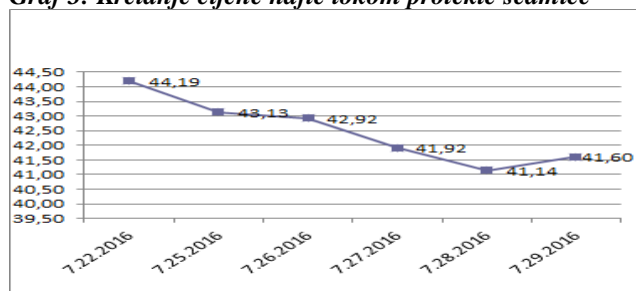
| | Ekonomski indikatori | | Očekivanje | Stvarno stanje | Prethodni period |
|-----|---------------------------------------|-----|-------------------|-----------------------|-------------------------|
| 1. | Stopa inflacije (G/G) | JUN | -0,4% | -0,4% | -0,4% |
| 2. | Temeljna inflacija (G/G) | JUN | 0,5% | 0,4% | 0,6% |
| 3. | Stopa nezaposlenosti | JUN | 3,2% | 3,1% | 3,2% |
| 4. | Trgovinski bilans (u mlrd JPY) | JUN | 474,4 | 692,8 | -42,9 |
| 5. | Uvoz (G/G) | JUN | -20,0% | -18,8% | -13,7% |
| 6. | Izvoz (G/G) | JUN | -11,3% | -7,4% | -11,3% |
| 7. | Vodeći indeks F | MAJ | - | 99,7 | 100,0 |
| 8. | Koicidirajući indeks F | MAJ | - | 109,9 | 112,0 |
| 9. | Indeks proizvođačkih cijena (G/G) | JUN | 0,1% | 0,2% | 0,2% |
| 10. | Industrijska proizvodnja (G/G) P | JUN | -2,9% | -1,9% | -0,4% |
| 11. | Maloprodaja (G/G) | JUN | -1,2% | -1,4% | -2,1% |
| 12. | Porudžbine građevinskog sektora (G/G) | JUN | - | -2,4% | 34,5% |

JPY je tokom protekle sedmice aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EUR/JPY zabilježio smanjenje sa nivoa od 116,51 na nivo od 114,06. JPY je aprecirao i u odnosu na USD, te je kurs USD/JPY smanjen sa nivoa od 106,13 na nivo od 102,06.

NAFTA I ZLATO

Na otvaranju njujorške berze u ponedjeljak cijena nafte je iznosila 44,19 USD (40,26 EUR). Tokom protekle sedmice cijena nafte je smanjena na najniži nivo u posljednja tri mjeseca. Glavni faktor koji je uticao na smanjenje cijene ovog energenta je zabrinutost investitora zbog signala koji upućuju na to da će neravnoteža između ponude i tražnje za naftom, odnosno višak ponude potrajati. Doprinos tome dalo je i objavljivanje informacije o neočekivanom povećanju američkih zaliha nafte tokom prethodne sedmice, za 1,7 miliona barela, što je predstavljalo iznenađenje s obzirom na to da su analitičari očekivali da će ovaj pokazatelj desetu sedmicu zaredom zabilježiti smanjenje. Krajem protekle sedmice objavljen je podatak o veoma blagom rastu broja aktivnih bušotina u SAD, ali i podaci o nepovoljnim finansijskim rezultatima američkih naftnih kompanija, te podaci o sporijem od očekivanja rastu privrede SAD u drugom kvartalu ove godine. Na zatvaranju tržišta nafte u petak cijena ovog energenta je iznosila 41,60 USD (37,23 EUR), što je na sedmičnom nivou smanjenje od 5,86%. Najviša cijena nafte u proteklih godinu dana je zabilježena 8.6.2016. godine, kada je iznosila 51,23 USD po barelu, a od tada je cijena ovog energenta smanjena za oko 19%.

Graf 3: Kretanje cijene nafte 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.

Na otvaranju londonske berze u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.322,73 USD (1.205,00 EUR). Učesnici na tržištu zlata su početkom protekle sedmice bili suzdržani i nisu značajno mijenjali svoje pozicije pod uticajem iščekivanja rezultata sastanka FOMC-a i sastanka kreatora monetarne politike BoJ. U tom periodu kurs EUR/USD je bilježio veoma blagi rast, dok je cijena zlata bilježila veoma blago smanjenje. Međutim, tokom trgovanja u srijedu cijena ovog plemenitog metala je povećana za 7,05 USD, a tokom trgovanja u četvrtak za 7,57 USD. Pored objavljivanja rezultata sastanka FOMC-a, na kojem nije bilo izmjene monetarne politike SAD-a, doprinos rastu cijene zlata dala je i deprecijacija USD u odnosu na EUR. Cijena jedne fine unce zlata je tokom trgovanja u petak zabilježila nagli rast, nakon što je objavljen prvi preliminarni podatak o znatno sporijem od očekivanja rastu američke privrede. Kreatori monetarne politike BoJ su monetarnim mjerama koje su proširili djelimično razočarali tržište, ali je cijena ovog plemenitog metala zadržana na najvišem nivou u posljednje tri sedmice, te je na zatvaranju tržišta u petak iznosila 1.351,28 USD (1.209,31 EUR), što je na sedmičnom nivou rast za 2,16%.

Graf 4: Kretanje cijene zlata tokom protekle sedmice

