

Sarajevo, 24.04.2017. godine

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA
17.04.2017.- 21.04.2017.

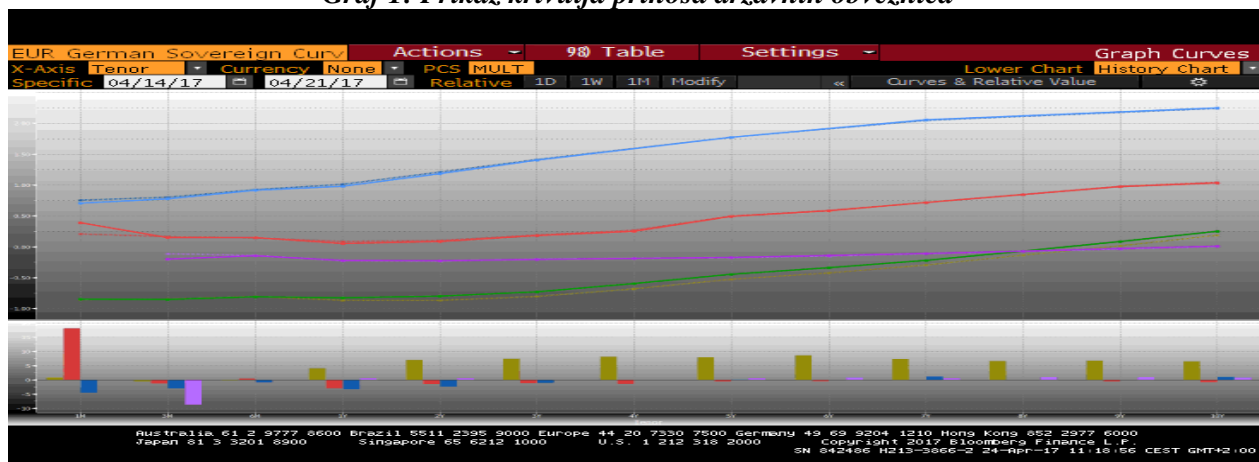
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona				SAD				Velika Britanija				Japan			
	14.4.17		21.4.17		14.4.17		21.4.17		14.4.17		21.4.17		14.4.17		21.4.17	
2 godine	-0,86	-	-0,79	↗	1,21	-	1,18	↘	0,11	-	0,09	↘	-0,23	-	-0,22	↗
5 godina	-0,52	-	-0,44	↗	1,77	-	1,77	→	0,50	-	0,49	↘	-0,18	-	-0,17	↗
10 godina	0,19	-	0,25	↗	2,24	-	2,25	↗	1,04	-	1,03	↘	0,01	-	0,02	↗

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi			
	14.4.17		21.4.17	
3 mjeseca	-0,803	-	-0,808	↘
6 mjeseci	-0,805	-	-0,808	↘
1 godina	-0,830	-	-0,787	↗

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 21.04.2017. godine (pune linije) i 14.04.2017. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

MMF je povećao prognoze globalnog privrednog rasta na 3,5% za ovu godinu, što je za 0,1% više u odnosu na prognoze iz januara, ali je, ipak, upozoreno da bi protekcionističke politike mogle ugroziti široko prisutan privredni oporavak. Za 2018. godinu se i dalje očekuje rast od 3,6%.

EUROZONA

Početak radne sedmice (18.04.) je obilježen iznenađujućom najavom premijerke Velike Britanije gde May da će zatražiti održavanje prijevremenih izbora u junu, što je uticalo na pad prinosa sigurnijih obveznica eurozone, te je prinos desetogodišnjih njemačkih obveznica smanjen na najniži nivo od 7.11.2016. godine (0,156%). Ipak, već narednog dana zabilježena je korekcija prinosa na gore, pa su prinosi njemačkih obveznica zabilježili rast između 5 i 6 baznih poena, a ovaj trend je nastavljen i narednog dana. Tržište u eurozoni je najviše pažnje poklanjalo predsjedničkim izborima u Francuskoj, gdje je prvi krug glasanja održan protekle nedjelje, a u drugi krug glasanja, koji se odražava 7. maja, su u skladu sa očekivanjima prošli kandidati Le Pen i Macron. Rejting agencija Fitch je smanjila kreditni rejting Italije za jednu stepenicu na BBB sa BBB+, dok su izgledi rejtinga promijenjeni na „stabilan“ sa „negativan“. Iz Fitcha je

saopšteno da se u 2020. godini očekuje pad javnog duga na 129,3% GDP-a, nakon što u 2017. godini dostigne nivo od 132,7%.

Izjave nekoliko članova UV ECB tokom protekle sedmice su bile usmjerene na potrebu zadržavanja aktuelne monetarne politike, dok se inflacija ne približi održivom ciljanom nivou, a u posmatranom periodu je objavljen finalni podatak o padu stope inflacije u eurozoni u martu na 1,5% sa visokih 2,0% iz februara. Naredna sjednica UV ECB se održava ovog četvrtka (27.04).

Njemačka je emitovala obveznice sa dospeljećem od 27 godina po prinosu od 0,87%. Španija je emitovala petogodišnje (0,439%), desetogodišnje (1,683%) i tridesetogodišnje (2,957%) obveznice, dok je Francuska emitovala trogodišnje (-0,32%) i petogodišnje (0,09%) obveznice. Francuska je emitovala i tromjesečne (-0,524%), šestomjesečne (-0,504%) i jednogodišnje (-0,453%), Holandija tromjesečne (-0,705%), šestomjesečne (-0,713%), Španija tromjesečne (-0,487%) i devetomjesečne (-0,334%), a ESM šestomjesečne (-0,617%) trezorske zapise. Portugal je po rekordno niskim prinosima emitovao tromjesečne (-0,266%) i jednogodišnje (-0,135%) trezorske zapise.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red.br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Stopa inflacije – EZ	MAR	1,5%	1,5%	2,0%
2.	Stopa inflacije – Austrija	MAR	-	2,0%	2,2%
3.	Proizvođačke cijene – Njemačka (G/G)	MAR	3,2%	3,1%	3,1%
4.	Trgovinski bilans – EZ (u milijardama EUR)	FEB	18,0	19,2	15,7
5.	Trgovinski bilans – Belgija (u milionima EUR)	FEB	-	686,7	-1.393,4
6.	Trgovinski bilans – Italija (u milionima EUR)	FEB	-	1.884	-575
7.	Indeks građevinskog sektora – EZ (G/G)	FEB	-	7,1%	-5,1%
8.	Indeks povjerenja potrošača – EZ (prelim.)	APR	-4,8	-3,6	-5,0
9.	Stopa nezaposlenosti – Holandija	MAR	-	5,1%	5,3%
10.	PMI kompozitni indeks – EZ (prelim.)	APR	56,4	56,7	56,4
11.	Tekući račun – EZ (u milijardama EUR)	FEB	-	37,9	26,1
12.	Industrijske porudžbine – Italija (G/G)	FEB	-	7,8%	8,6%

SAD

Prinosi američkih obveznica tokom protekle sedmice nisu bilježili značajne promjene u odnosu na prethodnu sedmicu. Prema najnovijim prognozama MMF-a se za tekuću godinu očekuje jačanje ekonomskog rasta SAD od 2,3%, nakon što je prošle godine zabilježen anemičan ekonomski rast od 1,6%. Ovaj nivo očekivanog rasta je zasnovan na tome da će biti uvedene reforme fiskalnog sistema SAD, koji će omogućiti jačanje domaće privrede.

Nekoliko Fedovih zvaničnika je tokom protekle sedmice dalo izjave kojima su signalizirali svoju spremnost da već tokom ove godine podrže smanjenje Fedovog bilansa stanja koji trenutno iznosi oko 4,3 biliona USD. Prema njihovim riječima, to će se uraditi na način da se prestane sa reinvestiranjem dospeljećih obveznica iz Fedovog portfolija. Ipak, među njima postoje razlike o tome da li će se momentalno prestati sa reinvestiranjem svih dospeljećih obveznica, ili će se to činiti postepeno, što je prijedlog za koji se zalaže većina zvaničnika.

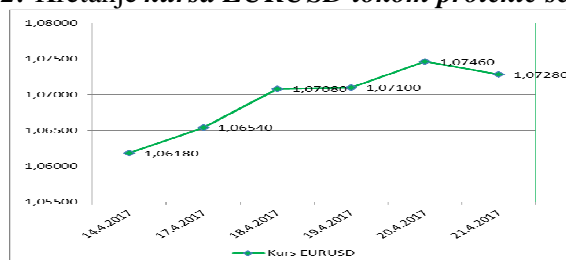
Predsjednik SAD Trump najavio je u petak da će tokom ove sedmice predstaviti dugo očekivane reforme fiskalnog sistema. Odbor guvernera Federalnih rezervi je donio odluku da kazni američku filijalu Deutsche Bank za nepoštovanje Vokerovog pravila, prema kojem se bankama zabranjuje da obavljaju pojedine investicione aktivnosti i ograničava njihove relacije sa hedž fondovima i fondovima koji ulažu u dionice kompanija. Pored toga, Deutsche Bank je kažnjena zato što nije vodila adekvatan nadzor nad dilerima koji djeluju na deviznom tržištu i koji su komunicirali sa konkurentima o pozicijama koje zauzimaju na ovom tržištu. Po ova dva osnova Deutsche Bank će morati da plati kaznu od ukupno 156,6 miliona USD.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Indeks industrijske proizvodnje (M/M)	MAR	0,5%	0,5%	0,1%
2.	Iskorištenost kapaciteta	MAR	76,1%	76,1%	75,7%
3.	Indeks proizvodnje prerađivačkog sektora	MAR	0,0%	-0,4%	0,3%
4.	Indeks ekonomskih aktivnosti	MAR	0,2%	0,4%	0,5%
5.	Indeks prodaje postojećih kuća (M/M)	MAR	-1,9%	4,4%	-3,9%
6.	Indeks prerađivačkog sektora Fed iz Njujorka	APR	15,0	5,2	16,4
7.	Indeks poslovnih očekivanja Fed iz Filadelfije	APR	25,5	22,0	32,8
8.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	15. APR	240.000	244.000	234.000

USD je tokom protekle sedmice deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURUSD povećan sa nivoa od 1,0618 na nivo od 1,0728.

Graf 2: Kretanje kursa EURUSD tokom protekle sedmice



VELIKA BRITANIJA

Tokom protekle sedmice premijerka Velike Britanije gđa May je pozvala na prijevremene izbore 8. juna tekuće godine, pri čemu je istakla da treba ojačati svoju poziciju prilikom vođenja pregovora sa EU, te da treba podršku za plan Brexita. Takođe, May je istakla da želi spriječiti opozicione partije da ugroze njen rad na Brexitu. Nakon ovog saopštenja GBP je aprecirala u odnosu na USD i EUR. Ovim se Velika Britanija pridružila drugim zemljama zapadne Evrope (Francuska i Njemačka) koje u ovog godini održavaju izbore, a čiji bi rezultati mogli značajno da preoblikuju političke okvire tokom dvogodišnjih pregovora o Brexitu, koji bi najranije trebalo da otpočnu u junu.

Premijerka Škotske Nicola Sturgeon je odluku premijerke May opisala kao “veliku političku grešku” koja će pomoći u njenim naporima da održi referendum o nezavisnosti Škotske. Ukoliko su rezultati ankete tačni, May će osvojiti novi mandat kojim će provesti serije planiranih reformi, kao i podršku za svoju viziju Brexita, odnosno djelovanja Velike Britanije van jedinstvenog EU tržišta.

MMF je revidirao očekivanja ekonomskog rasta za Veliku Britaniju za 2017. godine na 2%, što je za 0,5% više u odnosu na prognoze iz januara. Iz MMF-a je saopšteno da treba više vremena da se negativni efekti Brexita materijalizuju.

Guverner BoE g. Carney je izjavio da Brexit predstavlja ogromne mogućnosti za uspostavljanje seta nove regulative koja je dinamična, fleksibilna i koja štiti globalni sistem od nove finansijske krize. Carney je pozvao globalne i nacionalne regulatore da usvoje finansijski okvir koji bi predstavljao sistem koji bi bio dovoljno otporan da izdrži druge finansijske šokove, poštujući pravila nacionalnog zakonodavstva.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Maloprodaja (G/G)	MAR	3,3%	1,7%	3,7%

Tokom protekle sedmice GBP je aprecirala u odnosu na EUR i u odnosu na USD. Kurs EURGBP je zabilježio pad sa nivoa od 0,84784 na nivo od 0,83783, dok je kurs GBPUSD povećan sa nivoa od 1,2523 na nivo od 1,2817.

JAPAN

MMF je povećao očekivanja ekonomskog rasta za Japan sa 0,4%, koliko su ova očekivanja iznosila u januaru, na 1,2%. Iz MMF-a je, takođe, saopšteno da rizici na globalnom nivou mogu biti rezultat bržeg od očekivanog rasta kamatnih stopa u SAD, što bi moglo povući oštru aprecijaciju USD i poremetiti kapitalne tokove zemalja u ekspanziji.

Potpredsjednik SAD Pence je ukazao na to da Vašington želi u bliskoj budućnosti rezultate dogovora između SAD i Japana o otvorenosti tržišta za dobra SAD, te je dodao da bi dijalog trebalo da vodi dvosmjernom trgovinskom sporazumu. Ministar finansija Japana Aso je izjavio da Japan i SAD treba da jačaju poštenu i otvorenu tržišnu saradnju. Što se tiče stanja u zemlji, Aso je istakao da će se nastaviti sa fiskalnim i ekonomskim reformama, iako je Vlada do sada načinila brojne reforme.

Guverner BoJ Kuroda je izjavio da će trenutni program kvantitativnih olakšica biti nastavljen još neko vrijeme. Takođe, Kuroda je istakao da nivo kursa JPY može uticati na inflaciju u kratkom roku, te ukoliko dođe do aprecijacije JPY, vremenski period dostizanja ciljanog nivoa inflacije od 2% može biti odložen, dok bi deprecijacija imala obrnuti efekat.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

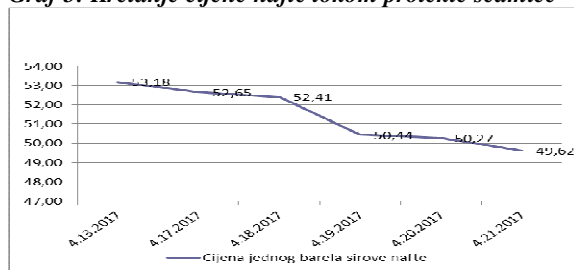
Red. br.	Ekonomski indikator	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Trgovinski bilans (u mlrd JPY) MAR	608,0	614,7	813,5
2.	Izvoz (G/G) MAR	6,2%	12,0%	11,3%
3.	Uvoz (G/G) MAR	10,0%	15,8%	1,2%
4.	PMI radnointenzivni sektor P APR	-	52,8	52,4
5.	Uslužni sektor (M/M) FEB	0,3%	0,2%	-0,2%

JPY je tokom protekle sedmice deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURJPY zabilježio rast sa nivoa od 115,36 na nivo od 116,94. JPY je deprecirao i u odnosu na USD, te je kurs USDJPY povećan sa nivoa od 108,64 na nivo od 109,09.

NAFTA I ZLATO

Na otvaranju njujorške berze u ponedjeljak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 53,18 USD (50,07 EUR). Tokom protekle sedmice cijena nafte je bilježila smanjenje pod uticajem zabrinutosti investitora da sporazum o smanjenju obima proizvodnje nafte od strane zemalja članica OPEC-a i drugih zemalja proizvođača ovog energenta neće uspjeti da uravnoteži ponudu i tražnju za ovim energentom. Krajem protekle sedmice, ministar za naftu Saudijske Arabije, Khalid Al-Falih, je izjavio da su najveće zemlje proizvođači nafte koje učestvuju u sporazumu o smanjenju obima proizvodnje nafte, već ispoštovale dogovorene kvote o obimu smanjenja, ali je dodao i to da uticaj na cijenu ovog energenta imaju podaci o značajnom povećanju zaliha nafte na globalnom nivou. Zemlje proizvođači nafte koje ne učestvuju u ovom sporazumu su povećale obim proizvodnje nafte što umanjuje efekte ovog sporazuma. Tokom protekle sedmice objavljeni su podaci o manjem od očekivanog smanjenja američkih zaliha nafte, što upućuje na dalje povećanje obima proizvodnje nafte u SAD, koja ne učestvuje u sporazumu o smanjenju obima proizvodnje. Pored toga, broj aktivnih bušotina nafte u SAD je povećan na najviši nivo u posljednjih 10 mjeseci, te iznosi 688 aktivnih bušotina, što upućuje na dalje jačanje obima proizvodnje nafte u SAD. Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 49,62 USD (46,25 EUR).

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 metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.285,69 USD (1.210,86 EUR). Početkom protekle sedmice cijena zlata je bilježila blagi rast, koji je bio uzrokovan deprecijacijom USD u odnosu na valute najvećih trgovinskih partnera SAD. Fedovi zvaničnici su tokom protekle sedmice svojim izjavama signalizirali spremnost da uskoro usvoje program o postepenom smanjenju Fedovog bilansa stanja. Prema najvećem broju njihovih izjava, Fed će prestati da reinvestira obveznice koje ima u svom portfoliju već krajem ove godine. Ovo umanjeno Fedovih monetarnih stimulansa utiče na smanjenje cijene zlata, ali njen veći pad je spriječen jačanjem tenzija u vezi sa nuklearnim programom Sjeverne Koreje, kao i neizvjesnosti oko rezultata predsjedničkih izbora u Francuskoj. Ova neizvjesnost je uticala na povećanje cijene zlata tokom trgovanja u petak, te je na zatvaranju tržišta cijena ovog plemenitog metala iznosila 1.284,44 USD (1.197,28 EUR) po jednoj finoj unci. Da je kretanje ovog plemenitog metala veoma osjetljivo na aktuelne političke događaje, upućuje i činjenica da je nakon objavljivanja rezultata u Francuskoj, odnosno početkom trgovanja u ponedjeljak, cijena ovog plemenitog metala smanjena za oko 13 USD u odnosu na cijenu zabilježenu na zatvaranju tržišta u petak.

Graf 4: Kretanje cijene zlata tokom protekle sedmice

