

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA
20.06.2016.- 24.06.2016.

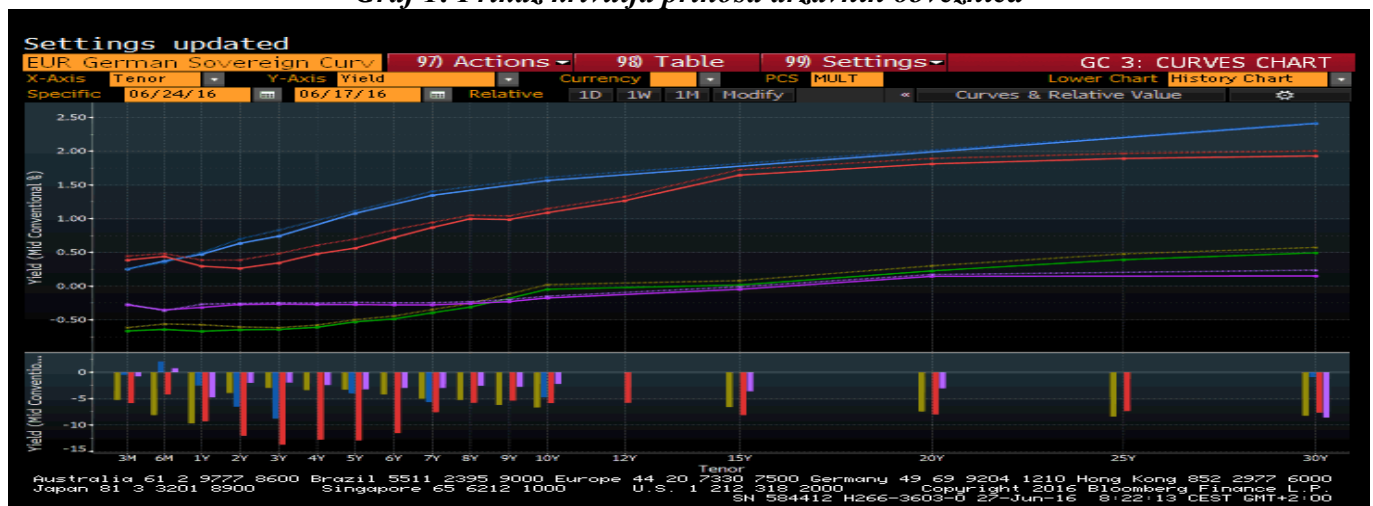
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	17.6.16	-	24.6.16	17.6.16	-	24.6.16	17.6.16	-	24.6.16	17.6.16	-	24.6.16
2 godine	-0,61	-	-0,65	0,69	-	0,63	0,39	-	0,27	-0,25	-	-0,27
5 godina	-0,50	-	-0,53	1,11	-	1,07	0,70	-	0,57	-0,24	-	-0,27
10 godina	0,02	-	-0,05	1,61	-	1,56	1,14	-	1,09	-0,15	-	-0,17

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi		
	17.6.16	-	24.6.16
3 mjeseca	-0,615	-	-0,668
6 mjeseci	-0,564	-	-0,646
1 godina	-0,555	-	-0,637

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 24.06.2016. godine (pune linije) i 17.06.2016. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Referendum u Velikoj Britaniji protekle sedmice je i dalje bio u fokusu tržišta, te je zbog anketa prije njegovog održavanja, a koje su ukazivale na rast procenta za ostanak u EU, zabilježen trend rasta evropskih indeksa dionica, kao i prinosa na obveznice. Međutim, nakon objavljivanja rezultata referenduma, u petak, a prema kojima je izglasan izlazak Velike Britanije iz EU, evropski indeksi dionica, kao i prinosi na obveznice su zabilježili smanjenje, te je prinos na desetogodišnje njemačke obveznice na zatvaranju tržišta zabilježio rekordno nizak nivo od -0,047%. Takođe, rezultati referenduma odrazili su se i na oštru deprecijaciju EUR i GBP u odnosu na USD.

Nakon objavljivanja rezultata, ministri finansija i guverneri zemalja članica G7, u zajedničkom saopštenju, istakli su da su poduzeli sve korake kako bi se osigurala adekvatna likvidnost i podrška funkcionisanju tržišta.

ECB je saopštila da je u prvoj sedmici, od kada je počela da kupuje i korporativne obveznice, kupila EUR 1,9 milijardi ovih obveznica. Predsjednik ECB-a g. Draghi je izjavio da je trenutni fokus ECB-a na implementaciji do sada najavljenih mjera, kao što je slučaj s aukcijama drugog kruga targetiranog dugoročnog finansiranja banaka (TLTRO), čija se prva aukcija održala prošle sedmice.

Njemačka je emitovala obveznice s dospijecem od 30 godina po rekordno niskom prinosu od 0,65%. Belgija je emitovala desetogodišnje (0,463%), petnaestogodišnje (0,837%), te dvadesetogodišnje (1,141%) obveznice. Holandija je emitovala tromjesečne i šestomjesečne trezorske zapise po prinosu od -0,53%, a Francuska tromjesečne (-0,506%), šestomjesečne (-0,512%) i jednogodišnje (-0,496%) trezorske zapise. Španija je emitovala tromjesečne (-0,145%) i devetomjesečne (-0,086%) trezorske zapise, a ESM šestomjesečne trezorske zapise (-0,51%).

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red.br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Indeks građevinskog sektora – EZ (G/G)	APR	-	-0,4%	0,5%
2.	Proizvođačke cijene – Njemačka (G/G)	MAJ	-2,9%	-2,7%	-3,1%
3.	ZEW indeks povjerenja investitora – Njemačka	JUN	4,8	19,2	6,4
4.	Ifo indeks poslovnog povjerenja – Njemačka	JUN	107,4	108,7	107,8
5.	Stopa nezaposlenosti – Finska	MAJ	11,4%	10,8%	9,8%
6.	Indeks povjerenja potrošača – EZ (prelim.)	JUN	-7,0	-7,3	-7,0
7.	PMI kompozitni indeks P	JUN	53,0	52,8	53,1
8.	Stopa nezaposlenosti – Finska	MAJ	11,4%	10,8%	9,8%
9.	GDP (Q/Q) F- Holandija	I KVARTAL	0,5%	0,5%	0,2%
10.	GDP (Q/Q) F – Francuska	I KVARTAL	0,6%	0,6%	0,4%

SAD

Prinosi američkih obveznica su početkom protekle sedmice bilježili rast pod uticajem ublažavanja špekulacija o britanskom referendumu i pojačavanja špekulacija o FOMC-ovom povećanju referentne kamatne stope. Međutim, nakon što su u petak objavljeni rezultati britanskog referenduma o izlasku ove zemlje iz EU, situacija na tržištu se značajno promijenila. Prinosi američkih obveznica su tokom trgovanja u petak smanjeni za 15 do 19 baznih poena u odnosu na prethodni dan. Prinosi dvogodišnjih obveznica su smanjeni na najniži nivo od oktobra prošle godine, a prinosi desetogodišnjih obveznica na najniži nivo od augusta 2012. godine. Sudeći prema kretanjima prinosa fjučersa na referentnu kamatnu stopu FED-a, vjerovatnoća da će FOMC na junskom ili septembarskom sastanku povećati referentnu kamatnu stopu trenutno iznosi 0,0%. Iz FED-a je, nakon objavljivanja rezultata britanskog referenduma, saopšteno da ova institucija pažljivo prati kretanja na međunarodnim tržištima, te da je spremna da pruži dodatnu likvidnost kroz program swap linija koje ima s drugim centralnim bankama.

Predsjednica FED-a gđa Yellen je tokom redovnog polugodišnjeg izlaganja pred Kongresom SAD-a, sredinom protekle sedmice, izjavila da FED oprezno pristupa povećanju referentne kamatne stope, te da se suočava sa značajnim nesigurnostima. Ovom prilikom, gđa Yellen je istakla da globalni rizici i rizici usporenog zapošljavanja pozivaju na oprezan pristup povećanju referentne kamatne stope, s obzirom na to da FED traži potvrdu da je ekonomski oporavak i dalje prisutan. Gđa Yellen je istakla da prije nego se dalje povećaju kamatne stope, FED treba da bude siguran da su ekonomski rast i zaposlenost povećani te da nema šokova koji dolaze od strane potencijalnog izlaska Velike Britanije iz EU, do kojeg je, ipak, došlo.

Američki dionički indeksi su tokom protekle sedmice zabilježili smanjenje, te je Dow Jones smanjen za 1,55% na sedmičnom nivou, a indeks S&P 500 za 1,63%.

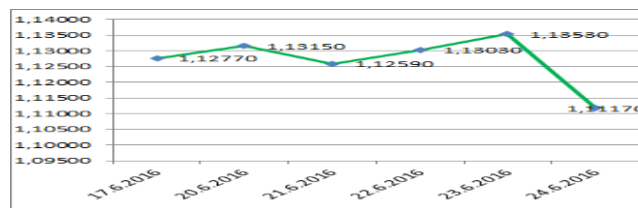
Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	FHFA indeks cijena stambenih nekretnina	APR	0,6%	0,2%	0,8%
2.	Indeks prodaje postojećih kuća (M/M)	MAJ	1,8%	1,8%	1,3%
3.	Indeks prodaje novoizgrađenih kuća (M/M)	MAJ	1,6%	-6,0%	12,3%
4.	Indeks vodećih ekonomskih indikatora	MAJ	0,1%	-0,2%	0,6%
5.	Indeks ekonomskih aktivnosti FED iz Čikaga	MAJ	0,11	-0,51	0,05
6.	Indeks radnointenzivne proizvodnje FED iz Kansas Sitija	JUN	-5	2	-5
7.	Indeks porudžbina trajnih dobara – preliminarno	MAJ	-0,5%	2,2%	3,3%
8.	Indeks povjerenja Univerzitet iz Mičigena – finalno	JUN	94,1	93,5	94,7

9.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	18.JUN	270.000	259.000	277.000
----	---	--------	---------	---------	---------

USD je tokom protekle sedmice aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EUR/USD smanjen sa nivoa od 1,1277 na nivo od 1,1117, što na sedmičnom nivou predstavlja smanjenje od 1,42%. Tokom trgovanja u petak kurs EUR/USD je smanjen za 2,08% u odnosu na prethodni dan, na najniži nivo u posljednjih mjesec dana.

Graf 2: Kretanje kursa EUR/USD tokom protekle sedmice



VELIKA BRITANIJA

Građani Velike Britanije su na referendumu koji je održan 23. juna izglasali izlazak te zemlje iz EU. Od ukupnog broja glasača koji su izašli na referendum, 48,1% je podržalo da Velika Britanija ostane unutar EU bloka, dok je 51,9% podržao napuštanje EU, tzv. „Brexit“. Rezultati referenduma su imali snažan uticaj na finansijska tržišta. GBP je snažno deprecirala u odnosu na USD i u odnosu na EUR, dok su prinosi snažnih zemalja EMU i SAD bilježili smanjenje, a cijena zlata je zabilježila rast. Nakon rezultata referenduma, premijer Cameron je podnio ostavku. Zvaničnici EU su pozvali da Velika Britanija što prije pokrene korake koji se odnose na napuštanje EU.

BoE je spremna da obezbijedi preko 250 milijardi GBP dodatnih sredstava kroz standardne olakšice, kako bi podržala funkcionisanje finansijskog tržišta i u mogućnosti je, ukoliko to bude potrebno, da osigura dodatnu likvidnost u stranim valutama, saopštio je guverner BoE g. Carney. U narednim sedmicama BoE će procijeniti ekonomske uslove i razmotriti potrebu za intervencijama.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Rightmove cijene kuća (G/G)	JUN	-	0,80%	0,40%
2.	Pozajmice javnog sektora (u mlrd GBP)	MAJ	9,40	9,10	7,60
3.	Kreditni za kupovinu kuća	MAJ	37.850	42.187	39.967

Tokom protekle sedmice GBP je deprecirala u odnosu na EUR i u odnosu na USD. Kurs EUR/GBP je bilježio rast sa nivoa od 0,78536 na nivo od 0,81274, dok je kurs GBP/USD smanjen sa nivoa od 1,4358 na nivo od 1,3679.

JAPAN

Početkom protekle sedmice Financial Times je objavio vijest da je MMF pozvao Japan da revidira politiku premijera Abea, te da udvostruči privredne poticaje ili će u suprotnom trebati znatno duži period za dostizanje ciljanog nivoa inflacije od 2%. Takođe, objavljen je i zapisnik s aprilske sjednice MPC BoJ, u kojem je istaknuto da su kreatori monetarne politike smanjili prognoze inflacije na kvartalnom nivou, te odgodili rok za dostizanje ciljanog nivoa do marta 2018. godine.

Prema rezultatima istraživanja Reutersa, većina japanskih kompanija podržava odluku Vlade da odloži povećanje stope PDV-a za više od dvije godine s obzirom na ekonomske slabosti u zemlji. Takođe, Reuters je krajem sedmice objavio vijest da su Vlada Japana i BoJ diskutovali o odgovoru na tržišne turbulencije nastale nakon objavljanja rezultata referenduma u Velikoj Britaniji.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Trgovinski bilans (u mlrd JPY)	MAJ	70,0	-40,7	823,2
2.	Izvoz (G/G)	MAJ	-10,0%	-11,3%	-10,1%
3.	Uvoz (G/G)	MAJ	-13,8%	-13,8%	-23,3%
4.	Indeks ukupnih poslovnih aktivnosti (M/M)	APR	1,2%	1,3%	0,2%

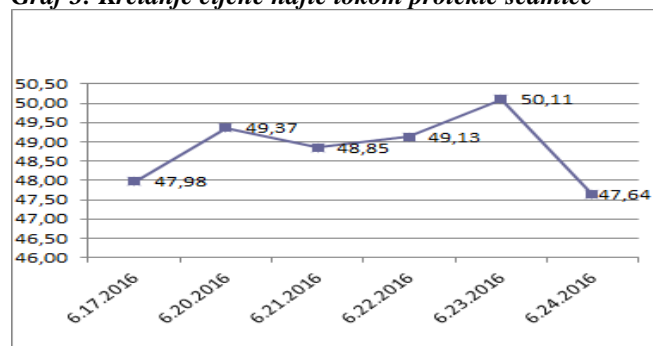
5.	PMI indeks radnointenzivnog sektora P	JUN	-	47,8	47,7
6.	Vodeći indeks F	APR	-	100,0	99,1
7.	Koicidirajući indeks F	APR	-	112,0	110,2
8.	Indeks uslužnog sektora (G/G)	MAJ	0,1%	0,2%	0,3%

Pod uticajem objavljivanja rezultata britanskog referenduma, JPY je tokom protekle sedmice aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EUR/JPY zabilježio smanjenje sa nivoa od 117,47 na nivo od 113,65. JPY je aprecirao i u odnosu na USD, te je kurs USD/JPY smanjen sa nivoa od 104,16 na nivo od 102,22 (najniži nivo od septembra 2014. godine).

NAFTA I ZLATO

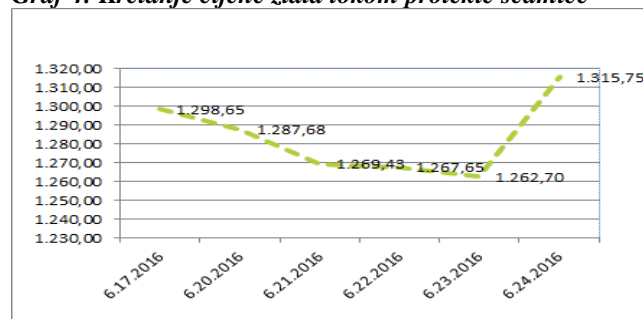
Na otvaranju njujorške berze u ponedjeljak cijena nafte je iznosila 47,98 USD (42,55 EUR). Početkom protekle sedmice cijena nafte je bilježila rast, koji je bio uzrokovan ublažavanjem tenzija oko referenduma u Velikoj Britaniji. Međutim, u utorak je blago smanjena pod uticajem iščekivanja objavljivanja informacija o promjeni američkih zaliha ovog energenta. U srijedu su objavljene informacije da su američke zalihe nafte smanjene za 900.000, što je manji podatak od očekivanog, te je ova informacija tokom trgovanja u srijedu uticala na rast cijene nafte, koji je nastavljen i tokom trgovanja u četvrtak. Nakon objavljivanja rezultata britanskog referenduma, cijena nafte je tokom trgovanja u petak značajno smanjena za 4,93% na dnevnom nivou, jer su investitori zabrinuti zbog efekata koje bi odluka britanskih glasača mogla imati na globalnu privredu. Na zatvaranju njujorške berze u petak cijena jednog barela nafte je iznosila 47,64 USD (42,85 EUR), što je, ipak, na sedmičnom nivou smanjenje od samo 0,71%.

Graf 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice



Na otvaranju londonske berze u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.298,65 (1.151,59 EUR) po jednoj finoj unci. Početkom i tokom protekle sedmice zabilježeno je smanjenje cijene zlata, koje je bilo posljedica ublažavanja špekulacija oko britanskog referenduma. Rast tražnje za investicijama koje nose više nivoe prinosa je uticao na smanjenje tražnje za zlatom, koje predstavlja sigurno utočište za investitore. Objavljivanje rezultata britanskog referenduma o napuštanju EU je značajno uticalo na rast cijene zlata, te je ona tokom trgovanja u petak povećana za 53,05 USD na dnevnom nivou. Povećana volatilnost na finansijskom tržištu pogoduje tražnji, odnosno povećanju cijene ovog plemenitog metala. Osim, toga, uticaj na rast cijene zlata je imalo i značajno smanjenje očekivanja da će FED do kraja ove godine povećati referentnu kamatnu stopu pod uticajem zabrinutosti za globalni ekonomski rast, koja je intenzivirana nakon britanskog referenduma. Na zatvaranju tržišta u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.315,75 USD (1.183,55 EUR), što je njen najviši nivo od jula 2014. godine.

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 CB BiH. 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.