

Sarajevo, 28.08.2017. godine

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA
21.08.2017.- 25.08.2017.

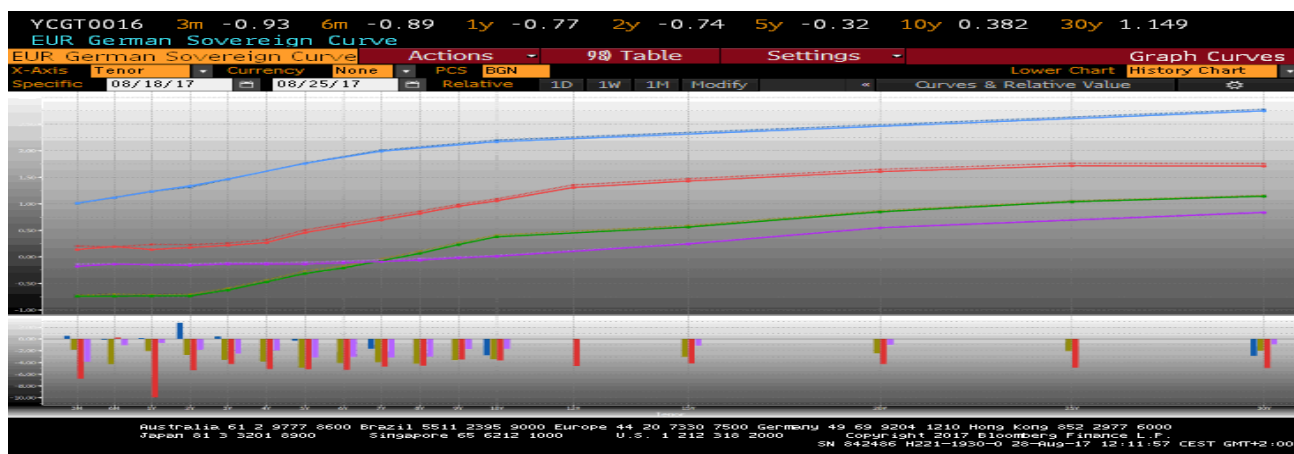
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona				SAD				Velika Britanija				Japan			
	18.8.17		25.8.17		18.8.17		25.8.17		18.8.17		25.8.17		18.8.17		25.8.17	
2 godine	-0,70	-0,73	↓		1,31	1,33	↑		0,23	0,18	↓		-0,14	-0,15	↓	
5 godina	-0,26	-0,31	↓		1,76	1,76	→		0,51	0,45	↓		-0,10	-0,13	↓	
10 godina	0,41	0,38	↓		2,19	2,17	↓		1,09	1,05	↓		0,03	0,02	↓	

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi			
	18.8.17		25.8.17	
3 mjeseca	-0,681	-0,673	↑	
6 mjeseci	-0,700	-0,743	↓	
1 godina	-0,690	-0,701	↓	

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 25.08.2017. godine (pune linije) i 18.08.2017. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Početak protekle sedmice je obilježen nastavkom blagog pada prinosa sigurnijih obveznica eurozone srednjeg i dužeg roka dospijeća, bez bitnijih dešavanja na tržištu. Tržišta su bila u iščekivanju govora predsjednika vodećih centralnih banaka na konferenciji koja se održavala krajem protekle sedmice. Predsjednik ECB-a Draghi je na konferenciji u Jackson Holeu Wyoming, izjavio da kretanje stope inflacije u eurozoni još uvijek nije dostiglo samoodrživ nivo konvergencije ka srednjoročnom cilju. Ipak, prema njegovim riječima, iz ECB-a očekuju da će se stopa inflacije približiti ciljanom nivou, kao i da je potrebno imati strpljenja, te da je značajan stepen monetarnog prilagođavanja i dalje zagarantovan. Retorika koju je Draghi koristio u svom izlaganju na ovoj konferenciji se nije značajno mijenjala u odnosu na njegovo izlaganje nakon julskog sastanka UV ECB. Prema njegovim riječima, nekoliko faktora usporava proces povećanja stope inflacije ka ciljanom nivou, a oni uglavnom imaju veze sa stanjem na tržištu rada i sporim rastom nominalnih zarada zaposlenih. On je dodao i to da se ovi faktori neće promijeniti u kratkom roku. Draghi je istakao da je ekonomski oporavak SAD ispred ekonomskog

oporavka eurozone, uprkos oporavku EUR. Na dodatni pad prinosa uticaj je imala i još jedna Draghijeva izjava u kojoj je upozorio da centralne banke moraju pažljivo razmatrati naredne korake monetarne politike, čime je smanjena „odbrana“ starijih pristupa i istovremeno potvrđeno postojanje nedostataka u razumijevanju načina funkcionisanja novih politika. Ovakvi komentari dolaze u vrijeme kada je ECB suočena sa solidnim privrednim rastom koji je popraćen anemičnom inflacijom, kombinacija koja je povećala sumnju u starije doktrine inflacije u relaciji s nivoom zaposlenosti i mogućnosti centralnih banaka da utiču na rast cijena.

U mjesečnom izvještaju Deutsche Bundesbank je objavljeno da bi njemačka privreda mogla bilježiti snažniji rast tokom ove godine nego što se ranije očekivalo pod uticajem izuzetno snažne industrijske proizvodnje, izvoza i domaće potrošnje. Dalje je navedeno da snažne prodaje dodatno povećavaju iskorištenost kapaciteta radnointenzivnog sektora, što se odražava na dodatni rast korporativnih investicija. Prema istraživanju koje je objavila ova centralna banka, program kupovine obveznica ECB-a vrijedan 2,3 biliona EUR jeste podstakao ekonomski rast, ali nije uspio da podstakne inflaciju, te je možda povećao rizike po finansijsku stabilnost. Rezultati ovog istraživanja su u skladu sa stavom koji zagovaraju predstavnici ove institucije da ovaj program treba bez odlaganja završiti.

Njemačka je emitovala desetogodišnje obveznice po prinosu od 0,41%, što je za 8 baznih poena manje u odnosu na prinos ostvaren na prethodnoj aukciji. Francuska je emitovala tromjesečne (-0,626%), šestomjesečne (-0,636%) i jednogodišnje (-0,568%), Španija tromjesečne (-0,449%) i devetomjesečne (-0,404%), Holandija tromjesečne (-0,646%), a ESM šestomjesečne (-0,628%) trezorske zapise.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red.br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	PMI kompozitni indeks – EZ (prelim.)	AVG	55,5	55,8	55,7
2.	Indeks povjerenja potrošača – EZ (prelim.)	AVG	-1,8	-1,5	-1,7
3.	ZEW indeks povjerenja investitora – Njemačka	AVG	15,0	10,0	17,5
4.	Ifo indeks poslovnog povjerenja – Njemačka	AVG	115,5	115,9	116,0
5.	Stopa nezaposlenosti – Finska	JUL	-	7,5%	8,9%
6.	Potrošnja stanovništva – Holandija (G/G)	JUN	-	2,2%	2,5%
7.	Maloprodaja – Finska (G/G) prelim.	JUL	-	1,6%	3,4%
8.	GDP – Njemačka (kvartalno)	II kvartal	0,6%	0,6%	0,7%
9.	GDP – Španija (kvartalno)	II kvartal	0,9%	0,9%	0,8%
10.	Promjena broja nezaposlenih – Francuska (u '000)	JUL	-17,5	34,9	-10,9
11.	Industrijska proizvodnja – Austrija (G/G)	JUN	-	4,5%	4,7%

SAD

Prinosi američkih obveznica nisu bilježili značajne promjene tokom protekle sedmice. Dionički indeks Dow Jones je zabilježio blaži rast od 0,64% na sedmičnom nivou, dok je indeks S&P 500 povećan za 0,72% u odnosu na prethodnu sedmicu. Tokom protekle sedmice finansijsko tržište SAD je bilo relativno mirno, a investitori su iščekivali govor predsjednice Fede Yellen na Fedovoj redovnoj godišnjoj konferenciji u Jackson Holeu, Wyoming. Ipak, predsjednica Yellen je razočarala učesnike na tržištima koji su očekivali da će komentarisati aktuelnu monetarnu politiku, već je umjesto toga njen govor bio fokusiran na reforme finansijskog sektora. Prema njenim riječima, bilo koje promjene regulatornog okvira finansijskog sektora bi trebalo da budu skromne i da sačuvaju povećanje otpornosti velikih dilera i banaka prema reformama koje su uvedene tokom proteklih godina. Ipak, ona je rekla da istraživanja upućuju na to da su reforme koje je Fed uveo tokom proteklih godina, povećale otpornost banaka bez umanjavanja dostupnosti kredita ili usporenja ekonomskog rasta.

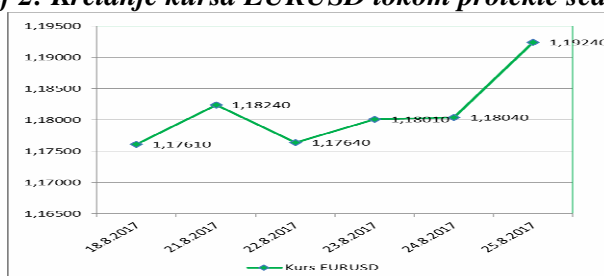
Predsjednik Trump je izjavio tokom protekle sedmice da će blokirati usvajanje budžeta federalne administracije SAD, ukoliko ne budu odobrena predviđena sredstva za izgradnju zida između SAD i Meksika. Američki Kongres bi trebalo da najkasnije do 13. oktobra usvoji budžet za finansiranje federalne administracije SAD i poveća nivo zaduživanja SAD. Iz agencije Fitch je saopšteno da će kreditni rejting SAD biti revidiran ukoliko blagovremeno ne bude usvojen zakon o maksimalnom nivou zaduženosti SAD.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Indeks prodaje novoizgrađenih kuća (M/M)	JUL	0,0%	-9,4%	1,9%
2.	Indeks prodaje postojećih kuća (M/M)	JUL	0,5%	-1,3%	-2,0%
3.	Indeks ekonomskih aktivnosti Fed iz Čikaga	JUL	0,10	-0,01	0,16
4.	Indeks prerađivačkog sektora Fed iz Kansas Sitija	AVG	11	16	10
5.	Indeks prerađivačkog sektora Fed iz Ričmonda	AVG	10	14	14
6.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	19.AVG	238.000	234.000	232.000

USD je tokom protekle sedmice deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURUSD povećan s nivoa od 1,1761 na nivo od 1,1924, što je na sedmičnom nivou povećanje od 1,39%. Najveći rast kursa je zabilježen tokom trgovanja u petak, kada je povećan na najviši nivo od januara 2015. godine.

Graf 2: Kretanje kursa EURUSD tokom protekle sedmice



VELIKA BRITANIJA

Vlada Velike Britanije pokušava da ubrza formalnu raspravu o napuštanju EU serijom izvještaja u kojima je naznačen potencijalni kompromis oko nekih pitanja koja bi mogla da blokiraju razvoj pregovora tokom ove godine. Uprkos pozitivnim kritikama finansijskih analitičara o ovom pitanju, pozitivna reakcija tržišta je do sada izostala.

Ministar inostranih poslova Johnson je izjavio da Velika Britanija neće platiti „ni penija više ni penija manje“ od onoga što Vlada smatra da je njena obaveza s obzirom na to da napušta EU blok. Finansijsko poravnanje će biti jedno od najtežih pitanja u pregovorima s EU s obzirom na to da Velika Britanija napušta ovu uniju nakon 40 godina. Predstavnici EU su istakli da ovo predstavlja jedno od tri područja u kojima se mora načiniti napredak prije nego se nastave pregovori o budućoj povezanosti, uključujući i trgovinske sporazume.

Tokom vikenda iz Laburistička partije je saopšteno da žele da Velika Britanija ostane unutar jedinstvenog tržišta i carinske unije u periodu do četiri godine nakon napuštanja EU bloka. S druge strane, direktor Centra za evropske reforme Grant je izjavio da ne postoje realne šanse da Velika Britanija ostane zauvijek u carinskoj uniji.

Očekivanja građana Velike Britanije za inflaciju u narednih 12 mjeseci, prema istraživanju u avgustu, su povećana na 2,6% sa 2,5%, koliko je njihovo očekivanje iznosilo u julu. Inflatorna očekivanja za narednih 5 do 10 godina su takođe povećana i to na najveći nivo od 2013. godine, na 3,2%.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Rightmove cijene kuća (G/G)	AVG	-	3,1%	2,8%
2.	Pozajmice javnog sektora (u mlrd GBP)	JUL	0,3	-0,8	5,7
3.	GDP (G/G) P	II KVARTAL	1,7%	1,7%	1,7%
4.	Lična potrošnja (Q/Q) P	II KVARTAL	0,3%	0,1%	0,4%
5.	Potrošnja vlade (Q/Q) P	II KVARTAL	0,3%	0,6%	0,7%
6.	Izvoz (Q/Q) P	II KVARTAL	1,0%	0,7%	-0,7%

7.	Uvoz (Q/Q) P	II KVARTAL	0,5%	0,7%	1,7%
8.	Uslužni sektor (M/M)	JUN	0,2%	0,4%	0,3%
9.	Ukupne poslovne investicije (G/G) P	II KVARTAL	0,3%	0,0%	0,7%

Tokom protekle sedmice GBP je deprecirala u odnosu na EUR, dok je blago aprecirala u odnosu na USD. Kurs EURGBP je zabilježio rast s nivoa od 0,91348 na nivo od 0,92548, dok je kurs GBPUSD povećan s nivoa od 1,2870 na nivo od 1,2882.

JAPAN

Prema anketi koju je sprovedla japanska Organizacija za vanjsku trgovinu, oko 8,5% od ukupno 3.000 japanskih kompanija koje posluju u Kini je vratilo ili planira da vrati svoje poslovanje iz Kine u Japan. Osnovni razlog za to je rast zarada zaposlenih u Kini. Ovo bi, prema mišljenju analitičara, moglo dovesti do jačanja kapitalne potrošnje u Japanu, što bi moglo uticati na dalje jačanje japanske privrede. Pored toga, deprecijacija JPY je uzorkovana rekordnim obimom monetarnih stimulansa, što je još jedan od faktora koji pogoduje japanskim kompanijama i privredi.

Generalni sekretar OECD-a Gurría je izjavio da nedostatak radne snage u Japanu i SAD doprinosi povećanju stope inflacije u ovim zemljama, ali da njihov veći rast može biti podstaknut samo jačim ekonomskim rastom. On je, takođe, dodao i to da u aktuelnim uslovima BoJ i ECB treba da zadrže stimulativnu monetarnu politiku.

Guverner BoJ Kuroda je prilikom obraćanja u Jackson Holeu izjavio da uprkos nekim signalima koji ukazuju na smanjenje likvidnosti, tržište japanskih državnih obveznica „funkcioniše prilično dobro“ i da trenutno tržište manjim obimom kupovina olakšava BoJ provođenje politike upravljanja prinosima. Kuroda je, takođe, odbacio špekulacije da bi BoJ mogla ostati bez obveznica za kupovinu ističući da je 40% državnih obveznica Japana otkupljeno, dok 60% i dalje stoji na raspolaganju BoJ.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

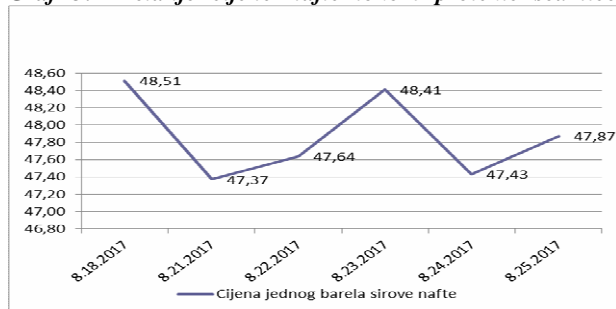
Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Indeks ukupne industrijske aktivnosti (M/M)	JUN	0,4%	0,4%	-0,8%
2.	Radnointenzivni sektor P	AVG	-	52,8	52,1
3.	Porudžbine mašinskih alata F	JUL	-	28,0%	26,3%
4.	Vodeći indeks F	JUN	-	105,9	106,3
5.	Koicidirajući indeks F	JUN	-	117,1	117,2
6.	Inflacija (G/G)	JUL	0,4%	0,4%	0,4%

JPY je tokom protekle sedmice deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURJPY zabilježio rast s nivoa od 128,40 na nivo od 130,39. JPY je deprecirao i u odnosu na USD, te je kurs USDJPY povećan s nivoa od 109,18 na nivo od 109,36.

NAFTA I ZLATO

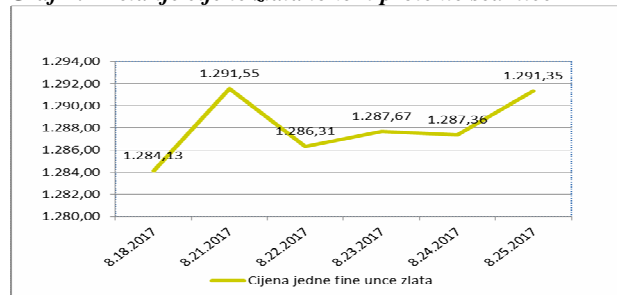
Na otvaranju njujorške berze u ponedjeljak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 48,51 USD (41,25 EUR). Početkom protekle sedmice cijena nafte je bilježila smanjenje pod uticajem zabrinutosti investitora da sporazum o smanjenom obimu proizvodnje nafte neće uspjeti da značajno umanjí višak ponude nad tražnjom za ovim energentom. Polovinom protekle sedmice je objavljena informacija o smanjenju američkih zaliha nafte, osmu sedmicu zaredom za 3,3 miliona barela u odnosu na prethodnu sedmicu. Ipak, proizvodnja nafte u SAD se nalazi na najvišem nivou u posljednje dvije godine i iznosi 9,528 miliona barela nafte na dnevnom nivou. Krajem protekle sedmice cijena nafte je zabilježila rast pod uticajem jačanja uragana Harveya u Meksičkom zalivu, što je uticalo na zatvaranje velikog broja naftnih postrojenja u oblasti srednje Amerike. Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 47,87 USD (40,15 EUR), što na sedmičnom nivou predstavlja smanjenje za 1,32%.

Graf 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice



Na otvaranju londonske berze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.284,13 USD (1.091,85 EUR). Na jačanje cijene zlata početkom protekle sedmice uticale su sumnje investitora da će administracija predsjednika SAD Trampa uspjeti da uvede reforme koje za cilj imaju jačanje ekonomskog rasta. Pored toga, i dalje prisutne geopolitičke tenzije između SAD i Sjeverne Koreje su, također, uticale na rast tražnje za ovom sigurnijom imovinom. Ipak, učesnici na tržištu zlata su tokom protekle sedmice bili u iščekivanju izlaganja zvaničnika najvećih svjetskih centralnih banaka na redovnoj godišnjoj konferenciji u Jackson Holeu, Wyoming, SAD, zbog čega cijena ovog plemenitog metala nije bilježila značajne promjene. Međutim, govori predsjednika ECB-a i predsjednice Fed-a su se odrazili na snažnu deprecijaciju USD prema EUR, a što je uticalo na povećanje cijene jedne fine unce zlata na najviši nivo zabilježen u posljednja dva mjeseca. Na zatvaranju londonske berze metala u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.291,35 USD (1.082,98 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.