

Sarajevo, 07.05.2018. godine

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA
30.04.2018.- 04.05.2018.

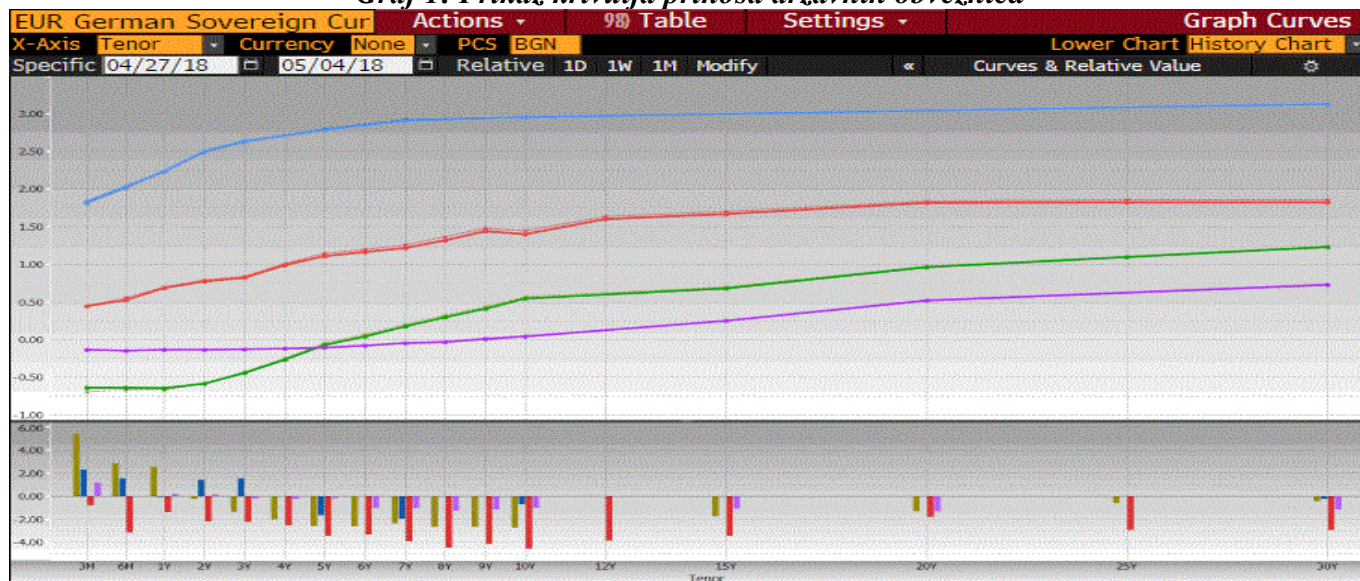
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan						
	27.4.18	-	4.5.18	27.4.18	-	4.5.18	27.4.18	-	4.5.18	27.4.18	-	4.5.18				
2 godine	-0,58	-	-0,58	→	2,48	-	2,50	↗	0,80	-	0,78	↘	-0,13	-	-0,13	→
5 godina	-0,05	-	-0,07	↘	2,80	-	2,78	↘	1,14	-	1,11	↘	-0,10	-	-0,10	→
10 godina	0,57	-	0,54	↘	2,96	-	2,95	↘	1,45	-	1,40	↘	0,06	-	0,05	↘

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi			
	27.4.18	-	4.5.18	
3 mjeseca	-0,660	-	-0,603	↗
6 mjeseci	-0,665	-	-0,637	↗
1 godina	-0,644	-	-0,614	↗

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 04.05.2018. godine (pune linije) i 27.04.2018. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Prinosi sigurnijih obveznica eurozone su u ponedjeljak bilježili smanjenje u odnosu na protekli petak, ali je tokom trgovanja u srijedu zabilježena korekcija istih na gore. Nešto veći rast prinosa zabilježile su italijanske obveznice nakon što su povećani izgledi ponavljanja izbora u junu, usljed nemogućnosti postizanja dogovora koalicionih partnera. Objavljivanje preliminarnih podataka o usporenju privrednog rasta eurozone u prvom kvartalu, kao i podatka o neočekivanom smanjenju stope inflacije u eurozoni u aprilu, negativno se odrazilo na kretanje prinosa obveznica eurozone, jer bi ovakvi podaci mogli otežati donošenje odluke ECB da okonča monetarne stimulanse do kraja tekuće godine. Posmatrano na sedmičnom nivou, prinosi sigurnijih obveznica eurozone srednjeg i dužeg roka dospijeća su zabilježili blagi pad, dok su prinosi italijanskih i španskih obveznica istog dospijeća povećani, a najveći rast između 4 i 6 baznih poena je zabilježen kod desetogodišnjih obveznica.

Podaci ECB-a su pokazali da su banke nastavile da smanjuju udio loših kredita u posljednjem kvartalu prošle godine, tako da je ukupan iznos ovih kredita na kraju 2017. godine, u bankama koje ECB nadgleda, smanjen na 721 milijardu EUR sa 759 milijardi EUR iz istog perioda prethodne godine, pri čemu je napredak primijećen u Italiji, Španiji, Irskoj, Portugalu i Grčkoj.

Agencija za dodjelu kreditnog rejtinga Moody's je povećala izgled rejtinga Francuske (Aa2) na pozitivan sa stabilan, zahvaljujući ambicioznom programu reformi Vlade Francuske i fokusu na fiskalnoj konsolidaciji.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red.br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Monetarni agregat M3 – EZ (G/G)	MAR	4,1%	3,7%	4,2%
2.	Stopa inflacije – EZ (prelim.)	APR	1,3%	1,2%	1,3%
3.	Temeljna stopa inflacije – EZ (prelim.)	APR	0,9%	0,7%	1,0%
4.	Stopa inflacije – Njemačka (prelim.)	APR	1,5%	1,4%	1,5%
5.	Stopa inflacije – Italija (prelim.)	APR	0,8%	0,6%	0,9%
6.	Stopa inflacije – Portugal (prelim.)	APR	-	0,3%	0,8%
7.	Proizvođačke cijene – EZ (G/G)	MAR	2,1%	2,1%	1,6%
8.	GDP – EZ (prelim.)	I kvartal	0,4%	0,4%	0,7%
9.	GDP – Italija (prelim.)	I kvartal	0,3%	0,3%	0,3%
10.	Kompozitni PMI indeks – EZ	APR	55,2	55,1	55,2
11.	Maloprodaja – EZ (G/G)	MAR	1,9%	0,8%	1,8%
12.	Stopa nezaposlenosti – EZ	MAR	8,5%	8,5%	8,5%
13.	Stopa nezaposlenosti – Belgija	MAR	-	6,4%	6,4%
14.	Stopa nezaposlenosti – Italija (prelim.)	MAR	10,9%	11,0%	11,0%
15.	Promjena broja nezaposlenih – Španija (u '000)	APR	-100,6	-86,7	-47,7

SAD

Prinosi američkih obveznica nisu bilježili značajne promjene tokom protekle sedmice i pored toga što su objavljena dva od tri najznačajnija pokazatelja stanja američke privrede, koja upućuju na to da je Fed veoma blizu ostvarivanja oba svoja cilja. Stopa nezaposlenosti se nalazi na najnižem nivou u posljednjih 18 godina, a Fedova preferirajuća mjera stope inflacije, PCE deflator, je dostigla ciljani nivo od 2,0%. Temeljna stopa inflacije koja isključuje cijene prehrambenih proizvoda i energenata je tokom marta u skladu s očekivanjima iznosila 1,9% na godišnjem nivou, što je, takođe, znatno bolji podatak od februarskog (1,6%).

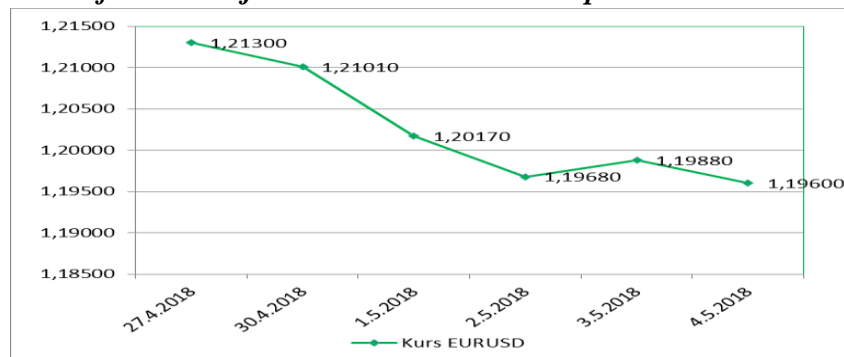
Na sastanku FOMC-a, održanom tokom protekle sedmice, zadržana je referentna kamatna stopa u rasponu od 1,50% do 1,75%, što je u skladu s očekivanjima. Ipak, retorika saopštenja objavljenog nakon ovog sastanka je bila drugačija u odnosu na prethodni sastanak te je navedeno da se temeljna stopa inflacije približila nivou od 2,0%, što umanjuje potrebu za kontinuiranim i detaljnim praćenjem faktora koji utiču na kretanje stope inflacije. U ovom saopštenju je navedeno i to da su ekonomski izgledi SAD ojačani tokom proteklih mjeseci, da su pojačane performanse poslovnih investicija, kao i da je zabilježeno jačanje tržišta rada. Sudeći prema kretanjima fjučersa na Fedovu efektivnu kamatnu stopu, vjerovatnoća da će FOMC na narednoj, junskoj, sjednici povećati referentnu kamatnu stopu na raspon od 1,75% do 2,0% trenutno iznosi 100%. Vjerovatnoća da će FOMC do kraja godine ukupno tri puta, odnosno za 75 baznih poena, povećati ovu kamatnu stopu trenutno iznosi 43%, dok vjerovatnoća od četiri povećanja, odnosno 100 baznih poena, trenutno iznosi oko 38%.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Stopa nezaposlenosti	APR	4,0%	3,9%	4,1%
2.	Promjena broja zaposlenih u nefarmerskom sektoru	APR	193.000	164.000	135.000
3.	Promjena broja zaposlenih u privatnom sektoru	APR	190.000	168.000	135.000
4.	Promjena broja zaposlenih u prerađivačkom sektoru	APR	20.000	24.000	22.000
5.	Zarade zaposlenih po jednom radnom satu (G/G)	APR	2,7%	2,6%	2,6%
6.	ISM indeks prerađivačkog sektora	APR	58,5	57,3	59,3
7.	PMI indeks prerađivačkog sektora	APR	56,5	56,5	
8.	ISM indeks uslužnog sektora	APR	58,0	56,8	58,8
9.	PMI indeks uslužnog sektora	APR	54,5	54,6	54,0
10.	Fabričke porudžbine (M/M)	FEB	1,4%	1,6%	1,6%
11.	Porudžbine trajnih dobara (M/M)	FEB	-	0,3%	0,2%
12.	Trgovinski deficit (milijarde USD)	MAR	-50,0	-49,0	-57,7
13.	PCE deflator (G/G)	APR	2,0%	2,0%	1,7%
14.	Indeks ličnih prihoda (M/M)	APR	0,4%	0,3%	0,3%
15.	Indeks ličnih rashoda (M/M)	APR	0,4%	0,4%	0,0%
16.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	28.APR	225.000	211.000	209.000

USD je tokom protekle sedmice aprecirao u odnosu na EUR te je kurs EURUSD smanjen s nivoa od 1,2130 na nivo od 1,1960, odnosno za 1,40% na sedmičnom nivou i na najniži nivo u posljednja 4 mjeseca.

Graf 2: Kretanje kursa EURUSD tokom protekle sedmice



VELIKA BRITANIJA

Očekivanja da će BoE u maju povećati referentnu kamatnu stopu su oslabila, naročito nakon što je prethodno guverner BoE Carney ukazao na „izmiješane“ ekonomske podatke od kojih i zavisi donošenje odluke o promjeni ove stope. Ekonomisti sada smatraju da BoE možda neće mijenjati politiku do augusta ove godine ili čak do 2019. godine.

Pregovarač EU za Brexit Barnier je izjavio da je uvjeren da se Brisel i London mogu dogovoriti o pravom rješenju koje neće voditi uspostavljanju „teške“ granice između Irske i Sjeverne Irske, dok je ministar za Brexit Davis izjavio da želi da ubrza pregovore nakon što se oni ponovo intenziviraju u ovoj sedmici, s ciljem da se dostigne rješenje koje će značiti izbjegavanje „teške“ granice s Irskom u momentu kada Velika Britanija napusti EU blok. Davis je istakao da su određeni prijedlozi dati i očekuje da će se u ovoj sedmici postići sporazum.

Gornji dom Parlamenta je s 244 glasa od ukupno 335 podržao izmjene Zakona o povlačenju iz EU, čime je data mogućnost Parlamentu da glasa prije nego premijerka May odmakne u pregovorima s EU.

NIESR je povećao očekivanja ekonomskog rasta za Veliku Britaniju te se za ovu i narednu godinu očekuje rast od 1,9%, dok su očekivanja u novembru 2017. godine iznosila 1,7%. NIESR očekuje da će doći do „mekog“ Brexita te da će se Velika Britanija približiti punom pristupu EU tržištu.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Neto potrošački krediti (u mlrd GBP)	MAR	1,4	0,3	1,7
2.	Broj odobrenih hipotekarnih kredita	MAR	63.000	62.900	63.800
3.	Monetarni agregat M4 (G/G)	MAR	-	2,2%	4,2%
4.	PMI prerađivački sektor	APR	54,8	53,9	54,9
5.	PMI uslužni sektor	APR	53,5	52,8	51,7
6.	PMI građevinski sektor	APR	50,5	52,5	47,0
7.	Broj novoregistrovanih automobila (G/G)	APR	-	10,4%	-15,7%

Tokom protekle sedmice GBP je deprecirala u odnosu na EUR i u odnosu na USD. Kurs EURGBP je zabilježio rast s nivoa od 0,87989 na nivo od 0,88409, dok je kurs GBPUSD smanjen s nivoa od 1,3781 na nivo od 1,3531.

JAPAN

Finansijsko tržište u Japanu je tokom protekle sedmice bilo relativno mirno. Ministri finansija Japana, Kine i Južne Koreje su na sastanku Azijske razvojne banke upozorili na rizike protekcionizma te se složili oko toga da treba osigurati otvorenu i pravno zasnovanu multilateralnu trgovinu. Zvaničnici ove tri zemlje su izjavili da geopolitička nesigurnost predstavlja izvor rizika za globalnu ekonomiju. U petak je objavljen i Zapisnik s martovskog sastanka MPC BoJ u kojem je većina članova saglasna da BoJ treba nastaviti s programom monetarnih olakšica, dok su neki članovi izjavili da je od ključne važnosti objasniti preostalu vremensku distancu do postizanja inflatornog cilja od 2%.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

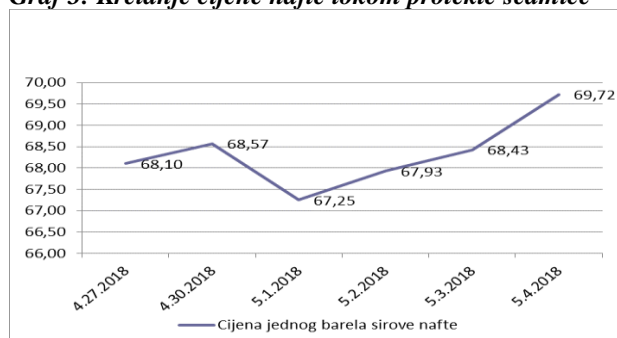
	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	PMI radnointenzivnog sektora F	APR	-	53,8	53,1
2.	Monetarna baza (G/G)	APR	-	7,8%	9,1%
3.	PMI uslužnog sektora	APR	-	52,5	50,9
4.	Indeks potrošačkog povjerenja	APR	44,5	43,6	44,3

JPY je tokom protekle sedmice aprecirao u odnosu na EUR te je kurs EURJPY zabilježio smanjenje s nivoa od 132,29 na nivo od 130,50. JPY je blago deprecirao u odnosu na USD te je kurs USDJPY povećan s nivoa od 109,05 na nivo od 109,12.

NAFTA I ZLATO

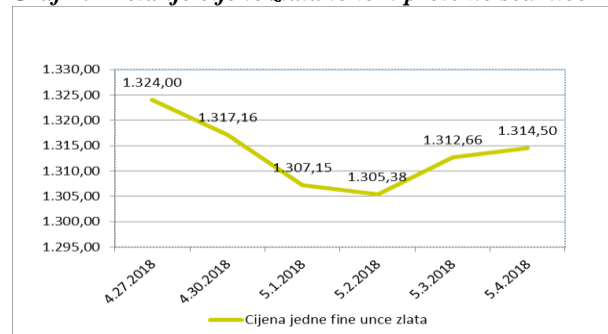
Na otvaranju njujorške berze u ponedjeljak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 68,10 USD (56,14 EUR) te je tokom trgovanja u ponedjeljak bilježila blagi rast. Tokom trgovanja u utorak cijena nafte je blago smanjena pod uticajem aprecijacije USD, zbog čega su kupci nafte koji kupovinu finansiraju iz drugih valuta smanjili tražnju za ovim energentom. Cijena jednog barela sirove nafte je tokom prva tri dana protekle sedmice oscilirala u relativno uskom rasponu od 67,25 USD do 68,57 USD. Informacije koje su ograničavale značajne promjene cijene ovog energenta su povećanje američkih zaliha nafte tokom protekle sedmice za 6,2 miliona barela na sedmičnom nivou i zabrinutost investitora zbog događaja na Bliskom istoku kao i potencijalno vraćanje američkih sankcija na izvoz nafte iz Irana. Upravo je ovo bio faktor koji je dominirao krajem protekle sedmice i uticao na rast cijene nafte na najviši nivo od decembra 2014. godine. Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 69,72 USD (58,29 EUR), što na sedmičnom nivou predstavlja rast od 2,0%.

Graf 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice



Na otvaranju londonske berze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.324,00 USD (1.091,51 EUR). Slično prethodnoj, i tokom protekle sedmice je cijena jedne fine unce zlata pratila kretanje kursa EURUSD. Signal upućen nakon sastanka FOMC-a da će povećanje referentne kamatne stope biti nastavljeno je uticao na smanjenje cijene zlata te je tokom trgovanja u srijedu zabilježen najniži nivo cijene od početka tekuće godine. Ipak, krajem protekle sedmice, zabrinutost investitora za budućnost nuklearnog sporazuma s Iranom i špekulacije potencijalnom povlačenju SAD iz istog su uticale na rast tražnje za ovim plemenitim metalom. Prema izvještaju World Gold Councila, tokom prvog kvartala ove godine tražnja za zlatom je smanjena za 7% u odnosu na isti period prethodne godine, a ujedno i na najniži nivo zabilježen od 2008. godine. Na zatvaranju tržišta u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.314,50 USD (1.099,08 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.