

Sarajevo, 26.12.2016. godine

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA
19.12.2016.- 23.12.2016.

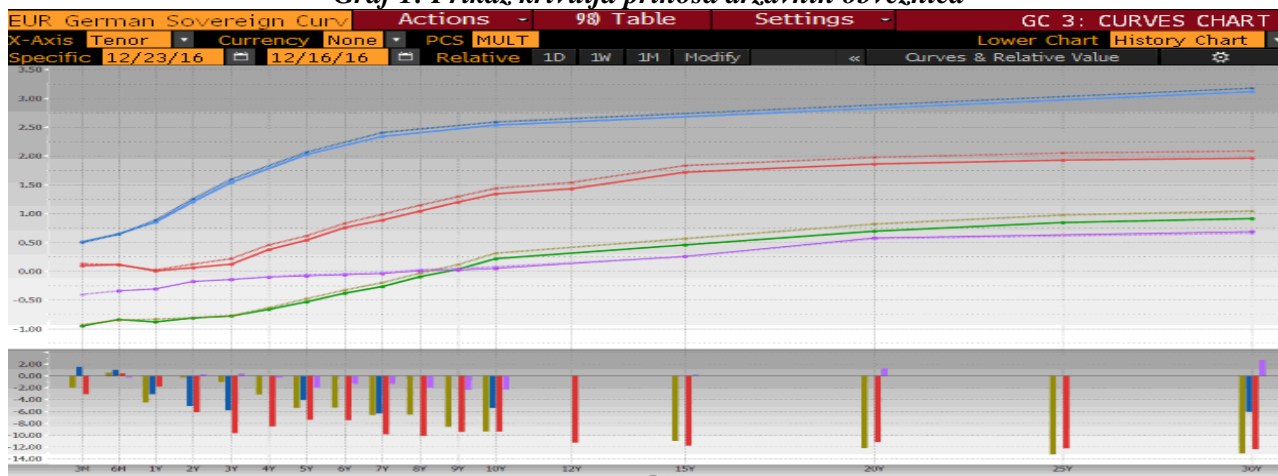
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona		SAD		Velika Britanija		Japan	
	16.12.16	23.12.16	16.12.16	23.12.16	16.12.16	23.12.16	16.12.16	23.12.16
2 godine	-0,80	-0,79	1,25	1,20	0,13	0,07	-0,18	-0,17
5 godina	-0,47	-0,52	2,07	2,02	0,62	0,54	-0,06	-0,08
10 godina	0,31	0,22	2,59	2,54	1,44	1,35	0,08	0,06

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi	
	16.12.16	23.12.16
3 mjeseca	-0,927	-0,947
6 mjeseci	-0,846	-0,841
1 godina	-0,813	-0,802

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 23.12.2016. godine (pune linije) i 16.12.2016. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Trend pada prinosa koji je započeo sedmicu ranije nastavljen je i početkom protekle sedmice, te je prinos dvogodišnjih njemačkih obveznica u ponedjeljak zabilježio novi rekordno nizak nivo (-0,802%). Iako je tokom protekle sedmice zabilježeno volatilno kretanje prinosa, posmatrano na sedmičnom nivou, prinosi srednjeg i dugog dospeljeća su smanjeni. Prinos desetogodišnjih njemačkih obveznica je smanjen za devet baznih poena, na najniži nivo od kraja novembra tekuće godine. Nakon što je postalo izvjesno da italijanska banka Banca Monte dei Paschi di Siena neće uspjeti da izvrši potrebnu dokapitalizaciju, iz ove banke je krajem sedmice saopšteno da će od Vlade Italije tražiti kapitalno povećanje zbog „predostrožnosti“, a premijer Gentiloni je izjavio da su EU zvaničnici saglasni s ranije najavljenim planom pružanja državne pomoći bankarskom sektoru ove zemlje u iznosu od 20 milijardi EUR. Deutsche Bank AG je postigla dogovor sa SAD-om o isplati 7,2 milijardi USD penala, što je, ipak, znatno manje od 14 milijardi USD, koliko je prvobitno Tužilaštvo SAD-a zahtijevalo. Po istom osnovu i Credit Suisse Group AG je dogovorila isplatu 5,3 milijarde USD. **Rejting agencija Fitch je u petak nakon trgovanja smanjila dugoročni rejting Belgije za jednu stepenicu na AA- sa „stabilnim“ izgledima.**

U mjesečnom biltenu ECB-a se navodi da će inflacija u eurozoni krajem naredne godine premašiti 1%, što je nivo koji nije viđen od kraja 2013. godine, kao i da globalni privredni rast dobija na snazi. Ipak, navodi se i da su srednjoročni izgledi globalnog rasta ispod pretkriznog nivoa, te da su ovi izgledi i dalje izloženi negativnim efektima niskih cijena sirovina, rebalansiranju kineske ekonomije i političkoj neizvjesnosti u SAD-u. Ifo institut i Deutsche Bundesbank su saopštili da očekuju snažniji privredni rast Njemačke u posljednjem kvartalu ove godine, kao i da bi inflacija, koja je godinama bila pod pritiskom, mogla premašiti 1% tokom ovog mjeseca usljed rastuće cijene nafte.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red.br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Ifo indeks poslovnog povjerenja – Njemačka	DEC	110,6	111,0	110,4
2.	Indeks građevinskog sektora – EZ (G/G)	OKT	-	2,2%	1,9%
3.	Indeks povjerenja potrošača – EZ (prelim.)	DEC	-6,0	-5,1	-6,2
4.	Tekući račun – EZ (u milijardama EUR)	OKT	-	28,4	27,7
5.	Industrijske porudžbine – Italija (G/G)	OKT	2,9%	-3,2%	2,6%
6.	Industrijska proizvodnja – Austrija (G/G)	OKT	-	0,2%	2,4%
7.	Trgovinski bilans – Španija (u milijardama EUR)	OKT	-	-1,83	-2,23
8.	GDP – Francuska (kvartalno)	III kvartal	0,2%	0,2%	-0,1%
9.	GDP – Holandija (kvartalno)	III kvartal	0,7%	0,8%	0,7%

SAD

Predsjednik Feda iz Mineapolisa Kashkari, u članku objavljenom u Wall Street Journalu, ukazao je da mehaničko praćenje Tejlorovog pravila prilikom vođenja politike može, na kraju, naštetiti ekonomiji i zaposlenosti. Prema ovim procjenama, da se Fed striktno pridržavao ovog pravila posljednjih pet godina, oko 2,5 miliona ljudi bi bilo bez posla, s obzirom na to da model poziva na veću kamatnu stopu.

Tokom protekle sedmice prinosi na desetogodišnje obveznice su smanjeni kao rezultat mješovitih ekonomskih podataka za SAD i nakon što je predsjednik Kine ukazao da je spreman na sporiji ekonomski rast.

Glavni strateg iz JP Morgana Yamawaki smatra da će silazni pritisci na prinose u narednoj godini oslabiti, kako Fed bude postepeno normalizovao politiku, što će stvoriti prostor i drugim centralnim bankama da provode sličnu politiku normalizacije.

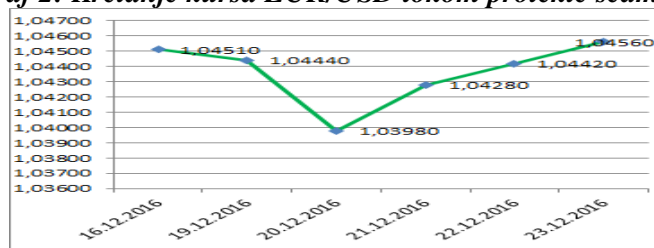
Realne kamatne stope u SAD-u bi mogle da nastave trend rasta u narednoj godini, s obzirom na potencijalni pad inflatornih očekivanja, dok bi indeks dolara mogao da nadmaši bilo koju korekciju u nominalnim prinosima, smatraju pojedini analitičari s Bloomberga. Isti izvor navodi da se realna desetogodišnja stopa prinosa nalazi na nivou od 0,7%, dok je u septembru prošle godine iznosila oko 0%.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	PMI uslužni sektor P	DEC	55,2	53,4	54,6
2.	PMI kompozitni indeks P	DEC	-	53,7	54,9
3.	Aplikacije za hipotekarne kredite	16.DEC	-	2,5%	-4,0%
4.	GDP (Q/Q) T	III kvartal	3,3%	3,5%	3,2%
5.	Lična potrošnja T	III kvartal	1,7%	1,7%	1,7%
6.	Incijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	17.DEC	257.000	275.000	254.000
7.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć	10.DEC	2.010.000	2.036.000	2.021.000
8.	PCE deflator (G/G)	NOV	1,5%	1,4%	1,4%
9.	Univ.Mičigen povjerenje potrošača F	DEC	98,0	98,2	98,0

Tokom protekle sedmice USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EUR/USD povećan s 1,0451 na 1,0456, koliko je zabilježeno na zatvaranju tržišta u petak.

Graf 2: Kretanje kursa EUR/USD tokom protekle sedmice



VELIKA BRITANIJA

Tokom posljednjih šest mjeseci GBP je bila manje nego inače osjetljiva na ekonomske podatke, te je više bila vođena očekivanjima vezanim za Brexit. Sve naznake da bi predstojeće napuštanje EU podrazumijevalo gubitak pristupa zajedničkom tržištu značajno su uticale na deprecijaciju GBP, dok su suprotne vijesti uticale na aprecijaciju.

Član MPC BoE McCafferty je izjavio da će inflacija imati tendenciju rasta, te da će prevazići ciljani nivo od 2%, gdje bi mogla ostati duži vremenski period. Ovom prilikom McCafferty je istakao da postoje limiti preko nivoa inflacije od 2% koji se mogu tolerisati, ali da bilo koja aktivnost mora biti istražena u odnosu na potencijalne uticaje po cijelu ekonomiju.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Pozajmice javnog sektora (u mlrd GBP) NOV	11,6	12,2	4,3
2.	Gfk povjerenje potrošača DEC	-8	-7	-8
3.	GDP (Q/Q) F III kvartal	0,5%	0,6%	0,5%
4.	Deficit tekućeg bilansa (u mlrd GBP) III kvartal	28,2	25,5	22,1
5.	Indeks uslužnog sektora (M/M) OKT	0,2%	0,3%	0,2%
6.	Ukupne poslovne investicije (Q/Q) F III kvartal	0,9%	0,4%	0,9%

Tokom protekle sedmice GBP je deprecirala u odnosu na EUR i u odnosu na USD. Kurs EUR/GBP je zabilježio rast s nivoa od 0,83738 na nivo od 0,85171, dok je kurs GBP/USD smanjen s nivoa od 1,2496 na nivo od 1,2282.

JAPAN

Na prošlosedmičnoj sjednici MPC BoJ, u skladu s očekivanjima, nije došlo do promjena u monetarnoj politici koja se trenutno implementira. BoJ je zadržala kamatnu stopu na višak iznad obaveznih rezervi na nivou od -0,10%, dok će nivo prinosa na desetogodišnje obveznice Japana i dalje biti ciljan ka 0,0%. BoJ će nastaviti s monetarnim olakšicama u sumi od 80 biliona JPY godišnje. Takođe, BoJ je upozorila na značajan uticaj američke monetarne politike na svjetska tržišta, te je istaknuto da bi buduća povećanja referentne kamatne stope Fed mogla poremetiti tokove kapitala ka tržištima u ekspanziji. Vlada Japana je prošle sedmice objavila mjesečni ekonomski izvještaj, prema kojem je japanska ekonomija i tokom decembra zadržala trend umjerenog oporavka. Takođe, u izvještaju je upozoreno na neizvjesnosti u globalnoj ekonomiji, te fluktuacije finansijskog tržišta i tržišta kapitala. Istovremeno, Vlada Japana je odobrila rekordan iznos budžetske potrošnje od 830 milijardi USD za fiskalnu 2017. godinu, za koju se očekuje da će niske kamatne stope i deprecijacija JPY ograničiti zaduživanje zemlje.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

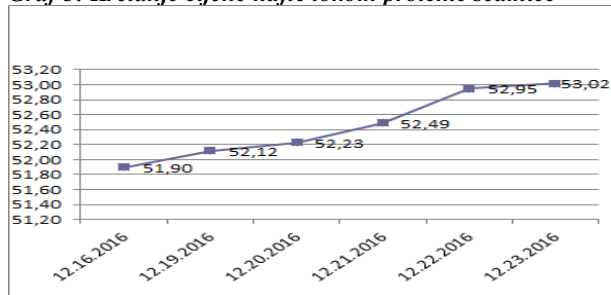
	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni
					period
1.	Trgovinski bilans (u mlrd JPY)	NOV	227,4	152,5	496,0
2.	Izvoz (G/G)	NOV	-2,3%	-0,4%	-10,3%
3.	Uvoz (G/G)	NOV	-12,1%	-8,8%	-16,5%
4.	Indeks ukupne industrijske aktivnosti (M/M)	OKT	0,1%	0,2%	0,0%

JPY je tokom protekle sedmice aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EUR/JPY zabilježio pad s nivoa od 123,22 na nivo od 122,66. JPY je blago aprecirao i u odnosu na USD, te je kurs USD/JPY smanjen s nivoa od 117,93 na nivo od 117,33.

NAFTA I ZLATO

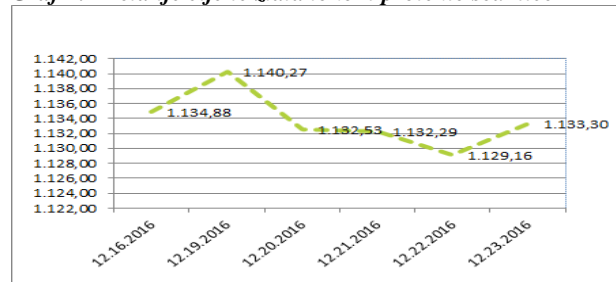
Cijena jednog barela sirove nafte je na otvaranju njujorške berze u ponedjeljak iznosila 51,90 USD (49,66 EUR). Tokom protekle sedmice zabilježen je trend rasta cijene ovog energenta. Naime, tržišni učesnici su u iščekivanju da li će američka proizvodnja nafte iz škriljca rasti dovoljno da bi se neutraliziralo planirano reduciranje proizvodnje ovog energenta iduće godine od strane zemalja članica OPEC-a, Rusije i drugih proizvođača. Takođe, rast cijene nafte uslijedio je i nakon što je Libija najavila ponovo otvaranje cjevovoda poslije dvogodišnje blokade, koja je završena početkom ovog mjeseca. Pored toga, objavljivanje pozitivnih ekonomskih indikatora s američkog tržišta, te povećanje optimizma da će se proizvođači sirove nafte pridržavati dogovora da se limitira proizvodnja ovog energenta, uticalo je na rast cijene nafte u četvrtak. Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 53,02 USD (50,71 EUR), što je najveći nivo od jula prošle godine. Posmatrano na sedmičnom nivou cijena nafte je povećana za 1,12 USD, odnosno 2,16%.

Graf 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice



Na otvaranju londonske berze u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.134,88 USD (1.085,91 EUR). Cijena ovog plemenitog metala do kraja prošle sedmice bilježila je volatilno kretanje. Naime, početkom sedmice cijena zlata je zabilježila rast, nakon što su geopolitičke tenzije podstakle očekivanja manje stimulativne monetarne politike SAD-a. Već naredni dan cijena ovog plemenitog metala je smanjena, pod uticajem aprecijacije USD, te prodaja zlata od strane investitora, koje su rezultat očekivanja vezanih za jačanje globalnog ekonomskog rasta i povećanja referentne kamatne stope Feda, dok dešavanja u Turskoj i Njemačkoj nisu uspjela podstaći kupovine zlata kao sigurne aktive. Krajem sedmice blagi rast američkih indeksa dionica i deprecijacija USD su uticali na blagi rast cijene ovog plemenitog metala. Na zatvaranju tržišta u petak cijena zlata je iznosila 1.133,30 USD (1.083,88 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.