

Sarajevo, 14.08.2017. godine

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA
07.08.2017.- 11.08.2017.

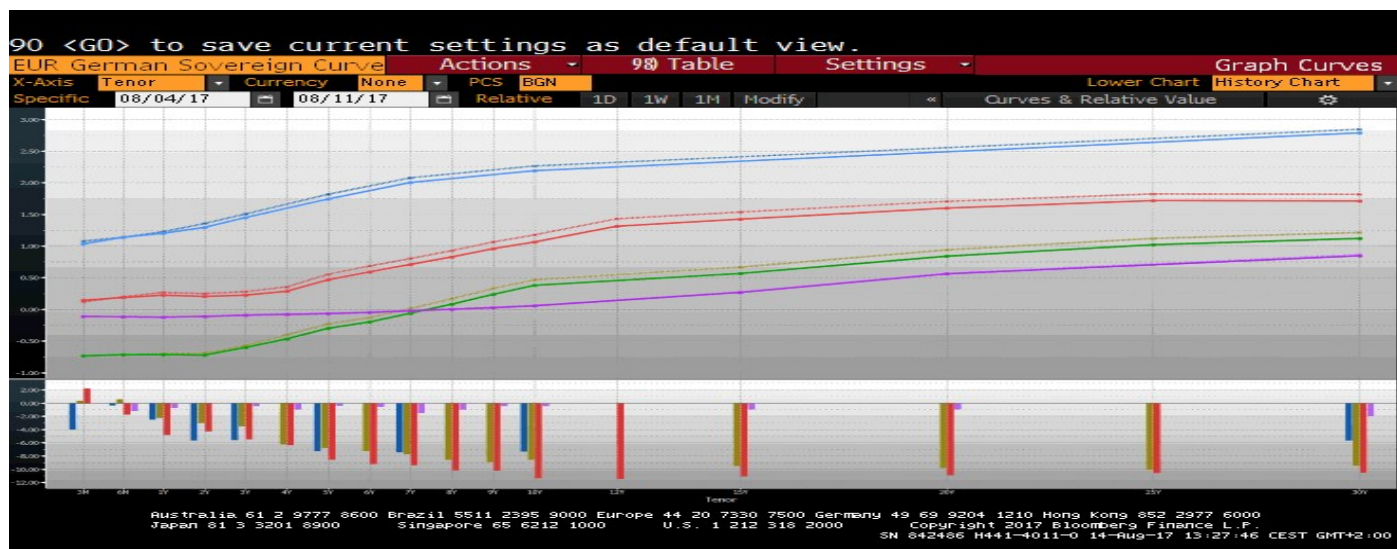
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	4.8.17	-	11.8.17	4.8.17	-	11.8.17	4.8.17	-	11.8.17	4.8.17	-	11.8.17
2 godine	-0,69	-	-0,72	1,35	-	1,29	0,25	-	0,21	-0,11	-	-0,11
5 godina	-0,23	-	-0,30	1,82	-	1,74	0,56	-	0,47	-0,06	-	-0,06
10 godina	0,47	-	0,38	2,26	-	2,19	1,18	-	1,06	0,07	-	0,06

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi		
	4.8.17	-	11.8.17
3 mjeseca	-0,697	-	-0,694
6 mjeseci	-0,720	-	-0,714
1 godina	-0,675	-	-0,691

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 11.08.2017. godine (pune linije) i 04.08.2017. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Prinosi evropskih obveznica dužeg roka su zabilježili smanjenje, pri čemu je prinos desetogodišnjih njemačkih obveznica smanjen za 9 baznih poena u odnosu na prethodnu sedmicu. Blagi rast prinosa je zabilježen kod italijanskih i španskih obveznica kraćeg roka dospelja. Početkom protekle sedmice je objavljen podatak o smanjenju evropskog Sentix indeksa povjerenja investitora, što je uticalo na smanjenje prinosa evropskih obveznica. Pored toga, na jačanje tražnje za sigurnijom finansijskom aktivom, odnosno pad prinosa evropskih obveznica uticalo je i jačanje geopolitičkih tenzija između SAD i Sjeverne Koreje. Prema istraživanju Reutersa, ekonomisti očekuju da je vjerovatnije da će ECB objaviti promjene u programu kvantitativnih olakšica na sjednici u septembru nego u oktobru. Od ukupno 50 ekonomista koji su učestvovali u istraživanju, 28 očekuje da će ECB ukazati na određene izmjene u septembru, dok 15 očekuje da će ove promjene biti načinjene u oktobru.

Tokom protekle sedmice Austrija je emitovala sedmogodišnje (-0,012%), kao i tridesetogodišnje (1,495%) obveznice. Njemačka je emitovala petogodišnje obveznice po prinosu od -0,26%. Belgija je emitovala tromjesečne (-0,641%) i jednogodišnje (-0,555%), Francuska tromjesečne (-0,632%), šestomjesečne (-0,644%) i jednogodišnje (-0,556%), Holandija šestomjesečne (-0,642%), a Italija jednogodišnje trezorske zapise (-0,337%).

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red.br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Stopa inflacije – Holandija	JUL	1,1%	1,5%	1,0%
2.	Stopa inflacije – Francuska	JUL	0,8%	0,8%	0,8%
3.	Sentix indeks povjerenja investitora	AUG	27,6	27,7	28,3
4.	Fabričke porudžbine – Njemačka (G/G)	FEB	2,2%	0,5%	0,4%
5.	Industrijska proizvodnja – Njemačka (G/G)	JUN	3,7%	2,4%	4,8%
6.	Industrijska proizvodnja – Francuska (G/G)	JUN	3,1%	2,6%	3,1%
7.	Industrijska proizvodnja – Finska (G/G)	JUN	-	1,3%	5,4%
8.	Industrijska proizvodnja – Italija (G/G)	JUN	3,5%	5,3%	2,7%
9.	Trgovinski bilans – Francuska (u milijardama EUR)	JUN	-0,50	-0,47	-0,44
10.	Trgovinski bilans – Njemačka (u milijardama EUR)	JUN	23,0	22,3	22,0

SAD

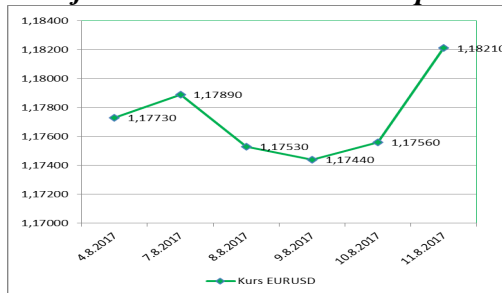
Prinosi američkih obveznica su tokom protekle sedmice zabilježili smanjenje za 6 do 8 baznih poena. Najznačajniji uticaj na njihovo smanjenje imalo je objavljivanje informacija o sporijem od očekivanog rastu indeksa potrošačkih cijena u SAD, koji je uz izjave pojedinih Fedovih zvaničnika uticao na očekivanja investitora da će Fed biti oprezniji pri daljem povećanju referentne kamatne stope. Krajem protekle sedmice, predsjednik Feda iz Mineapolisa Kashkari je izjavio da je objavljivanje podatka o rastu indeksa potrošačkih cijena, koji je bio slabiji od očekivanja, iz njegove perspektive još jedan od razloga zbog kojih bi Fed trebalo da pauzira dalje povećanje referentne kamatne stope, te napomenuo da postoji mogućnost da i tržište rada u SAD zabilježi slabiji napredak od onoga što se trenutno očekuje. Njegov kolega iz Dalasa Kaplan je izjavio da su kamatne stope u SAD blizu neutralnog nivoa, ali i to da bi Fed trebalo da bude oprezan zbog sporijeg tempa rasta inflacije i da sačeka s daljim povećanjem referentne kamatne stope. Predsjednik Feda iz St. Luisa Bullard je ponovio da su članovi FOMC-a iznenađeni podacima o usporenju rasta stope inflacije u SAD tokom proljeća. Prema njegovim riječima, privreda SAD je u veoma dobrom stanju, a kamatne stope su prilagođene niskom nivou ekonomskog rasta i režimu inflacije, te nema potrebe da se kamatne stope naglo povećavaju ka nivou koji bi bio optimalan u drugačijim okolnostima. Pored navedenih faktora uticaj na smanjenje prinosa imalo je i jačanje geopolitičkih tenzija između SAD i Sjeverne Koreje.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Potrošački krediti (milijardi USD)	JUN	15,750	12,397	18,285
2.	Mjesečno stanje budžeta (milijardi USD)	JUL	-54,0	-42,9	-90,2
3.	Indeks proizvođačkih cijena (G/G)	JUL	2,2%	1,9%	2,0%
4.	Indeks potrošačkih cijena (G/G)	JUL	1,8%	1,7%	1,6%
5.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	05. AUG	240.000	244.000	241.000

USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURUSD povećan s nivoa od 1,1773 na nivo od 1,1821. Na sedmičnom nivou, kurs je povećan za 0,41%.

Graf 2: Kretanje kursa EURUSD tokom protekle sedmice



VELIKA BRITANIJA

Ekonomisti su složni da neizvjesnosti vezane za Brexit imaju negativan efekat po očekivanja ekonomskog rasta Velike Britanije, koji će vjerovatno biti ispod nivoa rasta eurozone u narednim kvartalima. Racio štednje građana Velike Britanije je dostigao rekordno nizak nivo od 1,7%, ukazujući na finansijske pritiske koje imaju domaćinstva u Velikoj Britaniji, objavio je Fitch, a kao vjerovatan uzrok ovakvog stanja je navedena negativna realna stopa rasta plata u zemlji. Škotski ministar za Brexit Russell je izjavio da Vlada Velike Britanije forsira ekstremni Brexit koji će biti na štetu zaposlenja i ekonomije jer primorava zemlju na napuštanje najvećeg svjetskog tržišta. Stoga je Russell pozvao na promjenu kursa politike i nastojanje da se ostane unutar jedinstvenog EU tržišta.

BoE je objavila nove procjene ekonomije Velike Britanije, pri čemu je naglašeno usporenje lične potrošnje, kao i slab rast plata, pojačavajući stavove da je povećanje referentne kamatne stope još uvijek daleko. U izvještaju koji su objavili regionalni agenti BoE je navedeno da je inicijalni efekat slabljenja GBP i njen uticaj na cijene skoro prošao, da su cijene dobara korigovane inflacijom blizu njihovog najvišeg nivoa, te da je rast plata ostao umjeren. Iako proizvodnja i dalje ima koristi od slabljenja GBP, neizvjesnosti utiču na investicijske odluke kompanija, navedeno je u istom izvještaju.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Halifax cijene kuća (M/M)	JUL	0,3%	0,4%	-0,9%
2.	Industrijska proizvodnja (G/G)	JUN	-0,1%	0,3%	-0,2%
3.	Radnointenzivna proizvodnja (G/G)	JUN	0,6%	0,6%	0,3%
4.	Građevinski sektor (G/G)	JUN	1,8%	0,9%	0,5%
5.	Trgovinski bilans (u mlrd GBP)	JUN	-2,500	-4,564	-2,516

Tokom protekle sedmice GBP je deprecirala u odnosu na EUR i u odnosu na USD. Kurs EURGBP je zabilježio rast s nivoa od 0,9027 na nivo od 0,9085, dok je kurs GBPUSD smanjen s nivoa od 1,3040 na nivo od 1,3014.

JAPAN

Viceguverner BoJ Iwata je izjavio da bi BoJ trebalo da uspori s godišnjim programom otkupa obveznica, te da kupuje oko 40 biliona JPY umjesto sadašnjih 80 biliona JPY, navodeći da bi to njenu politiku učinilo održivijom. Iwata je, takođe, izjavio da bi u momentu kada postane jasno da će inflacija ostati oko 1%, BoJ trebalo da modifikuje ciljani nivo dugoročnih kamatnih stopa. Ipak, prema njegovom mišljenju, čak i dostizanje inflatornog cilja od 1% je prilično teško, sudeći prema trenutnim podacima.

Novoizabrani ministar ekonomije Japana Motegi je izjavio da će učiniti sve što je u njegovoj moći da pomogne Vladi u dostizanju fiskalne discipline i povratku ka primarnom suficitu u fiskalnoj 2020. godini uz simultano smanjenje racija duga u odnosu na GDP. Motegi je, takođe, signalizirao da revizija inflatornog cilja od 2% nije na njegovom „hitnom rasporedu“, te je dodao da trenutno Japan nije u situaciji u kojoj bi dostizanje inflatornog cilja od 2% imalo negativan efekat po svakodnevni život ljudi.

Prema rezultatima istraživanja koje je sproveo Reuters, ekonomisti smatraju da bi japanski premijer Abe trebalo da kao prioritet postavi regulatorne reforme, a prognoze istih ekonomista o pitanju ubrzanja inflacije u narednim godinama su ostale pesimistične. Nakon što je protekle sedmice premijer izvršio

korekcije u svome kabinetu, u nastojanju da pojača podršku javnosti, Abe je izjavio da ekonomija ostaje njegov najviši prioritet. Ponovio je da će nastojati da podstakne rast korporativnih profita, cijena i plata.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

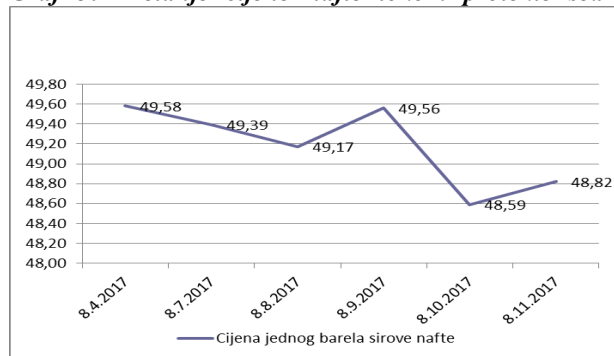
Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Vodeći indeks P	JUN	106,2	106,3	104,6
2.	Koicidirajući indeks P	JUN	117,2	117,2	115,8
3.	Trgovinski bilans (u mlrd JPY)	JUN	571,5	518,5	-115,1
4.	Monetarni agregat M2 (G/G)	JUL	3,9%	4,0%	3,9%
5.	Monetarni agregat M3 (G/G)	JUL	3,3%	3,4%	3,3%
6.	Mašinske porudžbine (G/G)	JUN	-1,1%	-5,2%	0,6%
7.	Uslužni sektor (M/M)	JUN	0,2%	0,0%	-0,1%

JPY je tokom protekle sedmice aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURJPY zabilježio smanjenje s nivoa od 130,31 na nivo od 129,07. JPY je aprecirao u odnosu na USD, te je kurs USDJPY smanjen s nivoa od 110,69 na nivo od 109,19.

NAFTA I ZLATO

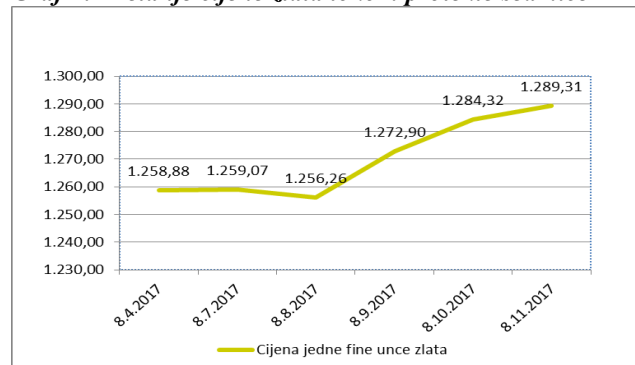
Na otvaranju njujorške berze u ponedjeljak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 49,58 USD (42,11 EUR). Početkom protekle sedmice zabilježeno je blago smanjenje cijene nafte, nakon što je započeo sastanak zemalja učesnica u sporazumu o smanjenju obima proizvodnje nafte kako bi se utvrdili uzroci koji su doveli do povećanja obima proizvodnje nafte pojedinih zemalja. Prema navodima Međunarodne agencije za energetiku, tokom jula je usklađnost obima proizvodnje nafte zemalja učesnica s planovima o smanjenju iznosila 75% i najniža je od početka primjene ovog sporazuma. Rast cijene nafte je zabilježen tokom trgovanja u srijedu, kada su objavljene informacije o tome da su američke zalihe nafte zabilježile smanjenje tokom prethodne sedmice za 6,5 miliona barela na sedmičnom nivou, te da se nalaze na najnižem nivou od oktobra prošle godine. U petak su objavljene informacije o rastu broja aktivnih bušotina nafte, ali je iz Međunarodne agencije za energetiku saopšteno da bi, uprkos tome, tokom ove godine mogao da bude zabilježen veći rast tražnje za ovim energentom. Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 48,82 USD (41,30 EUR).

Graf 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice



Na otvaranju londonske berze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.258,88 USD (11.069,29 EUR). Cijena jedne fine unce zlata početkom protekle sedmice nije bilježila značajne promjene, te je tokom trgovanja u utorak zabilježila blago smanjenje pod uticajem objavljivanja pozitivnih podataka s američkog tržišta rada. Međutim, tokom sedmice došlo je do jačanja geopolitičkih tenzija između SAD i Sjeverne Koreje, što je do kraja sedmice uticalo na povećan rast tražnje za sigurnijom finansijskom aktivom, a time i za monetarnim zlatom. Navedeno je uticalo na to da cijena zlata tokom protekle sedmice bude povećana na najviši nivo u posljednja dva mjeseca. Pored toga, objavljivanje podatka o sporijem od očekivanog povećanju indeksa potrošačkih cijena u SAD, te izjave pojedinih Fedovih zvaničnika o tome da Fed ne treba da žuri s povećanjem kamatnih stopa, su uticale na očekivanja investitora da će Fed biti oprezniji pri budućem povećanju referentne kamatne stope, što je informacija koja pozitivno utiče na kretanje cijene zlata. Na zatvaranju tržišta u petak cijena zlata je iznosila 1.289,31 USD (1.090,69 EUR), što na sedmičnom nivou predstavlja povećanje od 2,4%.

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.