

Sarajevo, 03.01.2017. godine

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA
26.12.2016.- 30.12.2016.

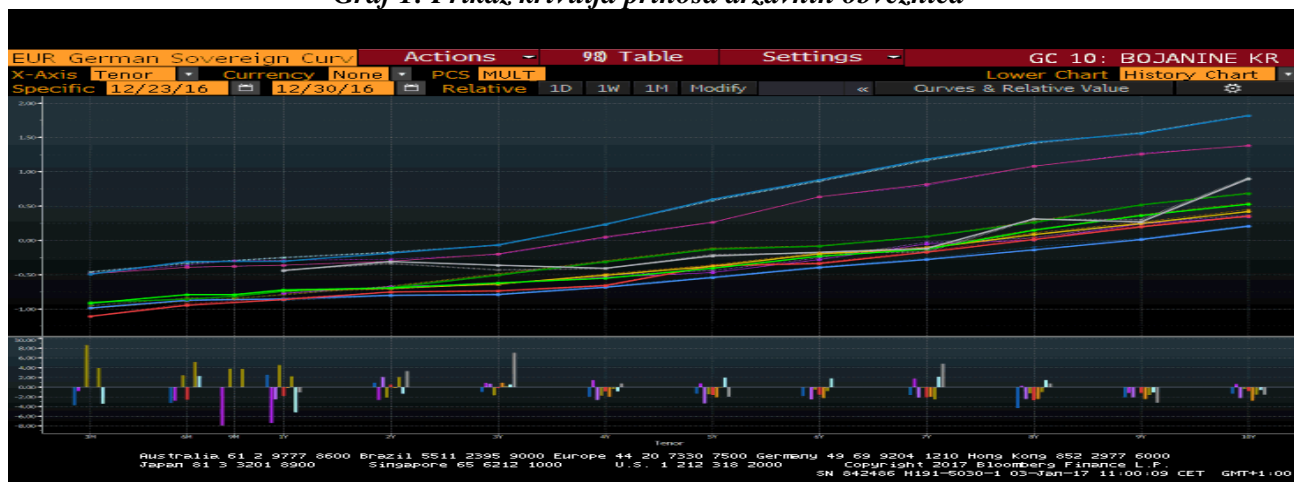
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	23.12.16	-	30.12.16	23.12.16	-	30.12.16	23.12.16	-	30.12.16	23.12.16	-	30.12.16
2 godine	-0,79	-	-0,77	1,20	-	1,19	0,07	-	0,08	-0,17	-	-0,18
5 godina	-0,52	-	-0,53	2,02	-	1,93	0,54	-	0,49	-0,08	-	-0,11
10 godina	0,22	-	0,21	2,54	-	2,44	1,35	-	1,24	0,06	-	0,05

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi		
	23.12.16	-	30.12.16
3 mjeseca	-0,947	-	-0,986
6 mjeseci	-0,841	-	-0,874
1 godina	-0,802	-	-0,801

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 30.12.2016. godine (pune linije) i 23.12.2016. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Prinosi sigurnijih obveznica su i početkom protekle sedmice bilježili blagi pad. Na otvaranju tržišta u utorak (prvi radni dan nakon praznika) prinos dvogodišnjih njemačkih obveznica je još jednom zabilježio novi rekordno nizak nivo (-0,806%), ali je do kraja sedmice zabilježio blagu korekciju na gore. Iako je tržište bilo prilično mirno usljed novogodišnjih praznika, posmatrano na sedmičnom nivou, prinosi sigurnijih obveznica dužeg roka dospijeća su blago smanjeni.

Prošle sedmice iz Banca Monte dei Paschi di Siena je saopšteno da je ovoj banci, prema rezultatima testova na stres koje je za 2016. godinu provela ECB, potrebno oko 8,8 milijardi EUR dokapitalizacije, nakon što je zabilježen nagli pad likvidnosti tokom tekućeg mjeseca. Navedeni iznos je znatno veći od 5 milijardi EUR, koliko su iznosile kalkulacije ove banke, a prema posljednjim dostupnim nepotvrđenim informacijama, Vlada Italije bi u ovu banku mogla uložiti oko 6,5 milijardi EUR, dok bi ostatak, od 2,3 milijarde EUR, trebalo da preuzmu privatni investitori putem zamjene obveznica za dionice ove banke. Iz rejting agencije S&P je saopšteno da se ne očekuje da će odluka Vlade da uspostavi fond pomoći bankama u vrijednosti 20 milijardi EUR imati trenutni efekat na kreditni rejting Italije.

Italija je po rekordno niskom prinosu (-0,317%) emitovala šestomjesečne trezorske zapise. Italija je po znatno manjim prinosim (između 20 i 37 baznih poena) u odnosu na prethodne aukcije iz novembra emitovala desetogodišnje (1,77%) i petogodišnje (0,54%) obveznice.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red.br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Bilans budžeta – Španija (u milijardama EUR)	NOV	-	-26,41	-21,68
2.	Maloprodaja – Španija (G/G)	NOV	3,1%	3,3%	2,1%
3.	Indeks ekonomskog povjerenja – Italija	DEC	-	100,3	101,4
4.	Indeks povjerenja potrošača – Italija	DEC	107,5	111,1	108,1
5.	Monetarni agregat M3 – EZ (G/G)	NOV	4,4%	4,8%	4,4%
6.	Stopa inflacije – Španija (prelim.)	DEC	1,0%	1,4%	0,5%
7.	Proizvođačke cijene – Austrija (G/G)	NOV	-	-0,2%	-0,6%
8.	Proizvođačke cijene – Italija (G/G)	NOV	-	-0,3%	-0,6%

SAD

Prinosi američkih obveznica su tokom protekle sedmice zabilježili smanjenje, pri čemu je ono više bilo izraženo kod obveznica srednjeg i dugog roka. Američki dionički indeksi su takođe bilježili smanjenje, te je indeks Dow Jones smanjen za 0,86% na sedmičnom nivou, a indeks S&P 500 za 1,10%. Finansijsko tržište u SAD-u je tokom protekle sedmice bilo relativno mirno, što je uobičajeno u ovom periodu, te nije bilo značajnijih izjava zvaničnika Fed-a.

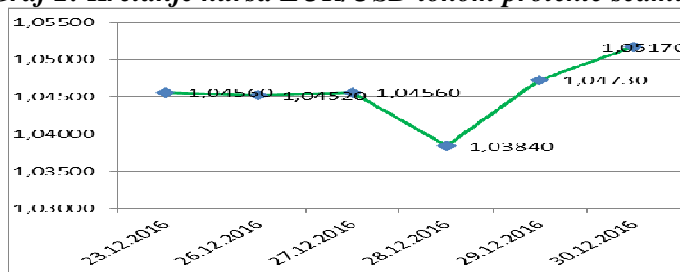
Pokazatelj povjerenja potrošača u SAD je tokom decembra povećan na najviši nivo od augusta 2001. godine, te upućuje na to da Amerikanci imaju snažnija očekivanja ekonomskog rasta. Indeks povjerenja potrošača je tokom decembra povećan na 113,7 poena s prethodnih 109,4 poena.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Indeks radnointenzivne proizvodnje Fed iz Ričmonda	DEC	5	8	4
2.	Indeks radnointenzivne proizvodnje Fed iz Dalasa	DEC	10,2	15,5	10,2
3.	Indeks kuća koje čekaju na realizaciju prodaje (M/M)	NOV	0,5%	-2,5%	0,1%
4.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	24. DEC	265.000	265.000	278.000

USD je tokom protekle sedmice deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EUR/USD povećan sa nivoa od 1,0456 na nivo od 1,0517.

Graf 2: Kretanje kursa EUR/USD tokom protekle sedmice



VELIKA BRITANIJA

Bivši guverner BoE King je izjavio da Velika Britanija treba da odlučuje o vlastitoj imigracionoj politici, kao i da se prestane pretvarati da je Brexit kompaktilan s ostankom na jedinstvenom tržištu EU. King, koji je bio na čelu BoE do 2013. godine, je dodao da pristalice i kritičari EU treba da počnu da na odluku glasača Velike Britanije o Brexitu gledaju kao na mogućnost, te istakao da postoje šanse koje mogu da se iskoriste, a koje su rezultat Brexita, kao i da je potrebno biti samouvjereniji o ovim pitanjima.

Britanska premijerka May se u novogodišnjoj poruci obavezala na traganje za dogovorom o pitanju Brexita koji će odgovarati svim građanima Velike Britanije, a ne samo onima koji su dali podršku Brexitu. Pored navedenog, May je istakla da građani Velike Britanije žele da žive u sigurnijoj, snažnijoj i pravednijoj zemlji.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Krediti za kupovinu kuća	NOV	41.400	40.659	40.835
2.	Nationwide cijene kuća (G/G)	DEC	3,8%	4,5%	4,4%

Tokom protekle sedmice GBP je deprecirala u odnosu na EUR, dok je aprecirala u odnosu na USD. Kurs EUR/GBP je zabilježio rast s nivoa od 0,85171 na nivo od 0,85352, dok je kurs GBP/USD povećan s nivoa od 1,2282 na nivo od 1,2340.

JAPAN

Protekle sedmice objavljen je podatak o inflaciji u Japanu. Naime, **stopa inflacije je tokom novembra očekivano zadržala nivo od 0,5%**. To je ujedno i najveća stopa inflacije u Japanu od maja 2015. godine. Guverner BoJ Kuroda je izjavio da je potrebno dostići ciljani nivo inflacije od 2% u ovom krugu monetarnih olakšica, kako bi se osiguralo da se Japan ponovo ne suoči s deflacijom. U međuvremenu, Reuters je objavio vijest da japanski proizvođači, koje je anketiralo Ministarstvo trgovine, u decembru očekuju povećanje proizvodnje za 2,0%, a u januaru za 2,2%, što je signal da su sve optimističniji u pogledu inostrane potražnje. BoJ je krajem sedmice objavila sažeti izvještaj o sastanku MPC održanom ovog mjeseca, a u kojem je istaknuto da su kreatori monetarne politike utvrdili da kvalitativne i kvantitativne olakšice uz kontrolu krive prinosu doprinose privrednom oporavku i dostizanju ciljanog nivoa inflacije od 2%.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

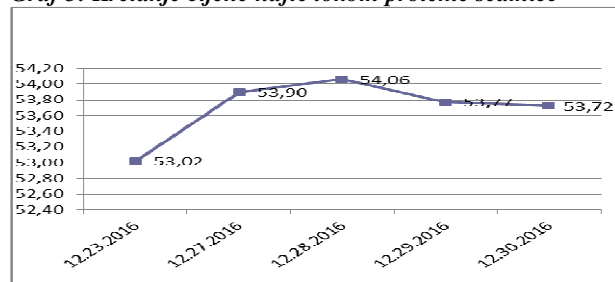
	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Stopa inflacije (G/G)	NOV	0,5%	0,5%	0,1%
2.	Temeljna inflacija (G/G)	NOV	0,1%	0,1%	0,2%
3.	Stopa nezaposlenosti	NOV	3,0%	3,1%	3,0%
4.	Vodeći indeks F	OKT	-	100,8	100,0
5.	Koicidirajući indeks F	OKT	-	113,5	112,5
6.	Indeks uslužnog sektora (G/G)	NOV	0,5%	0,3%	0,5%
7.	Industrijska proizvodnja (G/G) P	NOV	4,7%	4,6%	-1,4%
8.	Maloprodaja (G/G)	NOV	0,8%	1,7%	-0,2%
9.	Porudžbine građevinskog sektora (G/G)	NOV	-	-6,0%	15,2%

JPY je tokom protekle sedmice deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EUR/JPY zabilježio porast s nivoa od 122,66 na nivo od 122,97. JPY je aprecirao u odnosu na USD, te je kurs USD/JPY smanjen s nivoa od 117,33 na nivo od 116,96.

NAFTA I ZLATO

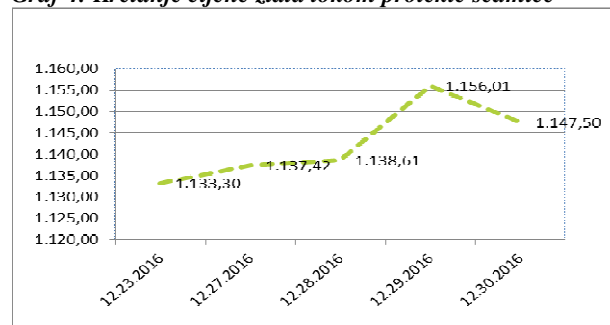
Njujorška berza nafte je u ponedjeljak bila zatvorena zbog praznika. Cijena jednog barela sirove nafte je na otvaranju njujorške berze u utorak iznosila 53,02 USD (50,71 EUR). Početkom protekle sedmice cijena nafte je bilježila rast pod uticajem očekivanja da će se proizvođači nafte držati dogovora o smanjenju obima proizvodnje ovog energenta, odnosno da će, počevši od tekuće godine, zemlje članice OPEC-a i druge zemlje proizvođači nafte smanjiti obim proizvodnje za 1,8 miliona barela na dnevnom nivou. Sredinom i krajem protekle sedmice cijena ovog energenta nije bilježila značajne promjene, što je uobičajeno uoči novogodišnjih praznika. Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 53,72 USD (51,08 EUR). Na sedmičnom nivou cijena ovog energenta je povećana za 1,32%. Na godišnjem nivou, odnosno tokom 2016. godine, cijena ovog energenta je povećana za 45,03%.

Graf 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice



Londonska berza zlata je u ponedjeljak bila zatvorena zbog praznika. Na otvaranju londonske berze u utorak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 1.133,30 USD (1.083,88 EUR), te je početkom protekle sedmice bilježila blagi rast. Najveći rast cijene ovog plemenitog metala je zabilježen tokom trgovanja u četvrtak pod uticajem deprecijacije USD i smanjenja vrijednosti globalnih dioničkih indeksa. Obim trgovanja zlatom je krajem protekle sedmice bio smanjen, te je tokom trgovanja u petak zabilježeno smanjenje cijene zlata u odnosu na prethodni dan. Na zatvaranju tržišta zlata u petak cijena jedne fine unce ovog plemenitog metala je iznosila 1.147,50 USD (1.091,09 EUR). Posmatrano na sedmičnom nivou, cijena zlata je povećana za 1,25%, što je prvi put da je zabilježen rast nakon što je sedam nedelja zaredom cijena ovog plemenitog metala bilježila smanjenje. Tokom 2016. godine cijena jedne fine unce zlata je povećana za 8,03% na godišnjem nivou.

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.