

2016

IZVJEŠTAJ SA FINANSIJSKIH TRŽIŠTA

Period od 1.3.-31.3.2016

Kratak pregled dešavanja sa finansijskih tržišta praćen dešavanjima na tržištu valuta, metala i tržišta kapitala sa osnovnim kamatnim stopama vodećih svjetskih zemalja

- EVROPSKO TRŽIŠTE
- AMERIČKO TRŽIŠTE
- AZIJSKO TRŽIŠTE
- ZLATO
- NAFTA
- BERZANSKI INDEKSI
- EKONOMSKI KALENDAR
- PREGLED KAMATNIH STOPA

13/4/2016

IGOR ROGIĆ
TANJA KNEŽEVIĆ
NOVA BANKA AD



1.1. Evropsko tržište

- *Dodatna intervencija ECB*
- *Kamatna stopa smanjena na 0%*
- *Smanjenje prognoze privrednog rasta za ovu i sljedeću godinu u evrozoni*
- *BoE zadržala kamatnu stopu*
- *Pad vrijednosti britanske funte*

Dugo očekivani sastanak Evropske centralne banke (ECB) u martu donio je mnogo iznenađenja. Mjere koje je ECB usvojila su bila radikalnija nego što su investitori očekivali. Referentna kamatna stopa je smanjena na nulu sa dosadašnjih 0,05% dok je dodatno srezana i stopa na bankarske depozite za 10 baznih poena na -0,4%. ECB je takođe proširila program mjesečnog otkupa obveznica sa 60 na 80 milijardi evra uz novinu koja će im u budućnost dozvoliti kupovinu i korporativnih obveznica u evrima za preduzeća iz evrozone ukoliko imaju investicioni rang. ECB je za razliku o decembarskog sastanka sada imala mnogo jače argumente za dodatno labavljenje monetarne politike. Prognoza privrednog rasta je za ovu godinu smanjena sa ranijih 1,7% na 1,4% i za narednu godinu sa 1,9% na 1,7%. Za očekivati je da ni nove mjere neće značajnije uticati na privredu i inflaciju evrozone te će ECB vjerovatno do kraja godine ponovo proširiti i produžiti otkup obveznica koji bi prema trenutnom programu trebao isteći u martu 2017. godine. Euro je odmah nakon objave ECB oslabio preko 1% ali je pesimizan bio samo kratkotrajnog karaktera sve do konferencije za novinare čelnika Maria Draghog koji je najavio da je ovo vjerovatno posljednji rez kamatnih stopa. Euro je tokom konferencije vratio sve gubitke od objave podataka i ojačao prema američkom dolaru za preko 3%.

BoE je jednoglasnom odlukom u martu zadržala kamatnu stopu na istorijskom minimumu od 0,5% kao i volumen otkupa obveznica. Trenutna monetarna politika pala je u drugi plan na deviznom tržištu. Investitori su okrenuti referendumu o ostanku Velike Britanije u EU koji će se održati 23. juna ove godine. Špekulacije o mogućem izlasku iz EU su tokom marta oborile vrijednost britanske funte preko 3% u odnosu na evro i američki dolar. Ukoliko bi se na predstojeće referendumu glasalo za izlazak iz EU, očekivanja su da bi funta mogla pretpjeti gubitke i do 20% od sadašnje vrijednosti.

1.2 Američko tržište

- *SAD ostavile nepromjenjenu kamatnu stopu*
- *Privreda SAD-a otporna na globalne turbulencije*
- *BoC smanjila prognozu privrednog rasta*

Američka Centralna Banka (FED) ostavila je nepromjenjene kamatne stope na martovskom sastanku. Nakon povećanja kamatnih stopa u decembru, članovi FED-a nisu bili sigurni da je američka privreda spremna da prihvati još jedno povećanje već u martu. Zabrinutost za stabilan i snažan rast američke privrede je sve veća. Nestabilnost na globalnom nivou je konstantno u porastu, tržišta u razvoju pokazuju svoju slabost i nemogućnost za rast, cijena nafte je i dalje jako niska a situacija na kineskom tržištu je još uvijek jako labilna uprkos naporima Narodne Banke Kine za stabilizacijom tržišta. Svi ovi faktori na neki način su potencijalna opasnost za američki bruto društveni proizvod. Iako privreda SAD-a trenutno ostvaruje snažan i stabilan rast to ne znači da je imuna na dešavanja oko nje. Svjesni su i članovi FOMC-a svih ovih činjenica, proglašujući

naredno povećanje kamatne stope nekad u toku ove godine, ne zna se još kad. Iako se prvobitno najavljivalo da će se ove godine kamatna stopa povećati čak 4 puta, prognoze su ipak smanjene te je FED najavio da je realno da se kamatne stope u SAD-u povećaju samo dva puta do kraja ove godine. Još jedan faktor će biti jako značajan kod odlučivanja o povećanju kamatne stope a to je uslaglašenost svih članova FED-a. Trenutno su u FED-u dvije struje, s jedne strane su pristalice Janet Yellen koje smatraju da treba biti oprezan sa povećanjem kamatnih stopa dok je sa druge strane dio članova za što skorije povećanje kamatnih stopa bez obzira na uslove koji su na tržištu. Nakon što je u martu nekoliko članova svojim izjavama podgrijalo očekivanja investitora da će povećanje kamatnih stopa sasvim sigurno biti već u aprilu, Yellen je krajem marta sve izjave pobila i izjavila da će FED biti strpljiv i da će oprezno motriti uslove na tržištu prije odluke o novom povećanju kamatnih stopa. Ovakava izjava oslabila je dolar u odnosu na glavne valute, samo u odnosu na EUR, američki dolar je dostigao najnižu vrijednost u posljednjih šest mjeseci probivši granicu EUR/USD 1,14.

Kanađani su i ovaj put ostavili kamatnu stopu nepromjenjenu. Na sastanku Bank od Canada rečeno je da je bruto društveni proizvod Kanade u posljednjem kvartalu 2015.godine bolji nego što se očekivalo. Takođe, nedavni blagi oporavak cijene nafte uticao je pozitivno na kanadsku privredu kao i na kretanje kanadskog dolara. Međutim, cijene nafte su još uvijek na niskom nivou što usporava privredni rast Kanade.

1.3. Azijsko tržište

Kineski bruto društveni proizvod u 2016.godini ostvario je rast od 6,9% na godišnjem nivou što je čak i bolje u odnosu na očekivanja analitičara (6,8%). Prošlogodišnji kolaps na kineskom tržištu i konstante turbulencije na globalnom nivou nisu uspjele da kinesku inflaciju održe stabilnom. Stopa

- *Kineski BDP ima usporen ras*
- *Mogući novi rezovi kamatnih stopa*
- *Japan - hronična inflacija i dalje*

inflacije je na kraju 2015.godine bila za 0,5% niža u odnosu na 2014.godinu (1,9%). Visoka zaduženost u privredi je i dalje osnovi spoticaj rasta privrede tako da je sasvim izgledno da će Narodna Banka Kine i u narednom periodu posegnuti za smanjenjem kamatne stope. Takođe, trgovinska razmjena je usporena i znatno niža nego u prethodnom periodu, industrijska proizvodnja, stopa maloprodaje i stopa nezaposlenosti su isto tako lošije od očekivanja. U narednom periodu pored novih rezova kamatne stope vrlo je vjerovatno da će Kina krenuti ka dodatnim labavljenjem monetarne politike.

Japan kao i Kina suočava se sa niskom inflacijom. Međutim, kod Japana to je već hronično niska inflacija za koju se još uvijek nije pronašao metod za njen rast. Konstantne stimulative mjere koje se ubrizgavaju u japansku privredu ne daju željeni rezultat. Januarsko labavljenje monetarne politike gdje je depozitna kamatna stopa smanjena na -0,1% nije dalo očekivane rezultate. Naprotiv, japanski jen je nakon smanjenja kamatne stope zabilježio rast u odnosu na glavne valute tipa EUR i USD što je suprotno očekivanjima BoJ.

2. KRETANJE ZNAČAJNIJIH VALUTNIH PAROVA

EUR/USD



EUR/GBP



EUR/CHF



GBP/USD



USD/JPY



AUD/USD



2.1. Kretanje cijene zlata



Nestabilnost na finansijskim tržištima su vratile zlatu opet status "safe heaven" ulaganja. Porast averzije prema riziku uticali su da cijena zlata poraste za više od 20% u odnosu na cijenu koja je zabilježena početkom godine. Cijena zlata dostigla je nivo od 1.280 USD/troy ounce što je ujedno i 13-mjesečni maksimum.

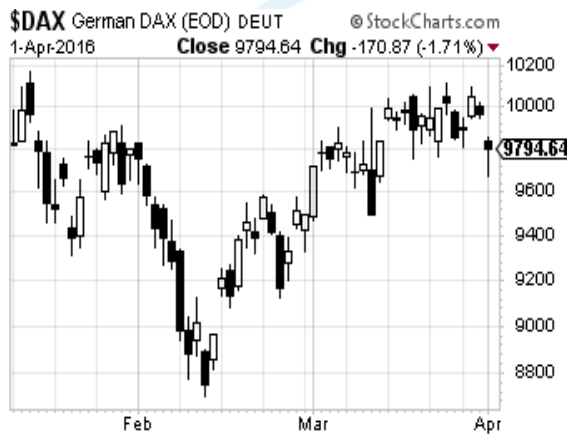
2.1. Kretanje cijene nafte



Cijena nafte tipa Brnet porasla je za 50% u odnosu na 12-godišnji minimum koji je bio sredinom januara. Cijena je prešla 40 USD/barelu što je ujedno i tromjesečni minimum. Povećanje cijena uslijedilo je pred aprilski sastanak OPEC-a na kome se očekuje da će se najveći svjetski proizvođači dogovoriti oko smanjenja proizvodnje u 2016.godini. Američka proizvodnja je već pokazala znake smanjenja proizvodnje za čak 0,5 miliona barela dnevno u odnosu na isti period prošle godine.

2.3. Kretanje pojedinih berzanskih indeksa

DAX



S&P500



DJIA



Nikkei 225



3. NAJAVA VAŽNIJIH EKONOMSKIH DEŠAVANJA

Datum	Vrijeme	Valuta	Ekonomski kalendar za mart	Očekivanja	Prethodno
05.04.2016	06:30	AUD	RBA Rate Statement and Interest Rate	2%	2%
06.04.2016	09:00	EUR	Non-monetary policy's ECB meeting		
	20:00	USD	FOMC Minutes		
07.04.2016	13:30	EUR	ECB Monetary Policy Meeting Accounts		
	14:30	USD	Initial Jobless Claims	270K	276K
08.04.2016	07:45	CHF	Unemployment Rate s.a.		-3,4%
	09:15	CHF	Consumer Price Index (YoY) (Mar)	-0,9%	-0,8%
	14:30	CAD	Unemployment rate (Mar)	7,3%	7,3%
11.04.2016	03:30	CNY	Consumer Price Index (YoY) (Mar)		2,3%
12.04.2016	10:30	GBP	Consumer Price Index (YoY) (Mar)		1.2%
13.04.2016	03:30	AUD	Unemployment Rate		5,80%
	14:30	USD	Retail Sales		-0,1%
	16:00	CAD	BoC Interest Rate Decision		0,5%
14.04.2016	11:00	EUR	Consumer Price Index (YoY) (Mar)		1%
	13:00	GBP	Bank of England Minutes		
19.04.2016	03:30	AUD	RBA Meeting's Minutes		
21.04.2016	13:45	EUR	ECB Interest Rate Decision		
22.04.2016	15:30	CAD	Consumer Price Index (YoY) (Mar)		1,4%
27.04.2016	03:30	AUD	Consumer Price Index (YoY) (Q1)		1,7%
	05:00	JPY	BoJ Monetary Policy Statement		
	20:30	USD	Fed Interest Rate Decision		
28.04.2016	05:00	JPY	BoJ Interest Rate Decision		-0.1%
29.04.2016	11:00	EUR	Unemployment Rate (Mar)		10,3%

11:00

EUR

Customer Price Index (YoY) (Apr)

4. PREGLED VAŽEĆIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH SVJETSKIH ZEMALJA

Pregled referentnih stopa	Referentna kamatna stopa	Posljednja promjena	Datum promjene	Naredni sastanak
Evropska centralna banka	0,00%	-0,05%	10.03.2016	21.04.2016
Federalne rezerve SAD	0.50%	0,25%	16.12.2015	27.04.2016
Banka Engleske	0,50%	-0,50%	05.03.2009	14.04.2016
Banka Kanade	0,50%	-0,25%	15.07.2015	13.04.2016
Švajcarska nacionalna banka	-0,75%	-0,25%	01.15.2015	16.04.2016
Banka Japana	-0,10%	-0,20%	29.01.2016	28.04.2016
Banka za novčane rezerve Australije	2,00%	-0,25%	05.05.2015	05.04.2016