

2015

IZVJEŠTAJ SA FINANSIJSKIH TRŽIŠTA

Period od 18.4.-30.4.2015

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

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

FILIP DURSUN
TANJA KNEŽEVIĆ
IGOR ROGIĆ
NOVA BANKA AD

7/5/2015



1.1. Evropsko tržište

- *Čelnici BoE i dalje podržavaju labavu monetarnu politiku*
- *Rast privrede Velike Britanije u prvom kvartalu od 0,3%*
- *Gubitak SNB u prvom kvartalu od 30 milijardi franaka*

U objavljenom protokolu centralne banke Engleske (BoE) i dalje nema značajnih naznaka kada bi moglo doći do preokreta trenutno labave monetarne politike. Sve odluke koje su vezane za zadržavanje kamatne stope na nivou od 0,5% i obima otkupa obveznica su donešeni jednoglasno. Jedan od glavnih razloga zašto BoE ne žuri sa podizanjem kamate su spor rast plata. Trenutni tempo rast primanja građana je nedovoljan da bi se ubrzao rast cijena u zemlji na ciljani nivo od 2%. Privreda Velike Britanije je u prvom kvartalu ove godine zabilježila rast od samo 0,3% u odnosu na prethodni kvartal što je najsporiji rast od kraja 2012. godine, dok su predviđanja bila

na nivou od 0,5%. U odnosu na isti kvartal prethodne godine, rast je iznosio 2,4%. 7. Maja su u Britaniji najavljeni parlamentarni izbori nakon kojih bi moglo doći i do referenduma o izdvajanju iz EU ukoliko trenutno konzervativna partija ponovo pobijedi na izborima.

Švajcarska centralna banka (SNB) je zbog slabljenja strane valute prema franku pretrpjela gubitke mjerene u milijardama. U prvom kvartalu je prema najavama SNB ostvaren neto gubitak od 30 milijardi franaka. Odustajanje banke od minimalnog kursa prema evru od sredine januara je uticalo na snažno jačanje domaće valute. Gubitak na kursnim razlikama u aktivima u stranoj valuti su iznosile 41,1 milijardi franaka, ali su dobici na akcijama i obveznicama smanjili negativan uticaj na konačan rezultat.

Predsjednik ECB Mario Draghi računa na poboljšanje na polju cijena u evrozoni. Prema objavljenom godišnjem izvještaju za 2014. godinu, ECB očekuje da će se inflacija vratiti na nivo od 2%. Trenutno je evrozona još daleko od ciljane inflacije od 2%. U martu su potrošačke cijene bile na nivou od 0,1% i u toku godine se ne očekuje značajnije pomjeranje. Za narednu godinu se očekuje inflacija od 1,5% dok se 2017. godine očekuje 1,8%. Za nešto bolje izgleda u evrozoni su prema čelniku ECB zaslužni i nedavno pokrenut masovni program otkupa obveznica u iznosu od 60 milijardi EUR mjesečno.

1.2 Američko tržište

- *FED uzdržan po pitanju datuma povećanja kamate*
- *Pad izvoza*
- *Niska stopa inflacij*
- *Sastanak BOC*

Na aprilskom sastanku američke Banke Federalnih Rezervi (FED-a), članovi su ostali uzdržani oko pitanja vazano za tačan datum kada je moguće očekivati povećanje kamatne stope. Nakon slabih podataka koje bilježi američka privreda u 2015.godini, članovi FED-a su u zapisniku koji je objavljen ukinuli sve datumske pretpostavke oko početka zaoštavanja monetarne politike. Slab rast bruto društvenog proizvoda od samo 0.2% u prvom kvartalu ove godine, jasan je pokazatelj da jak američki dolar počeo ostavljati negativne efekte na najveću svjetsku privredu. Stopa maloprodaje u SAD-u ostvarila je rast od samo 0.9% dok je inflacije takođe niska i u prethodnom mjesecu ostvarila je negatan rast od -0.1% na godišnjem nivou. Takođe, jako bitan faktor za američku privredu je i izvoz. Izvoz je zabilježio pad od čak 7.2% u prva tri mjeseca ove godine. Da je ovo jako loš podatak daje i činjenica da je izvoz u posljednjem kvartalu 2014.godine zablježio rast od čak 4.9%. Pad privredne aktivnosti vidi se i na tržištu nekretnina gdje je zabiljen pad u novogradnji. Iako je početak godine loše počeo, FED očekuje da bi američka privreda mogla ostvariti već u tekućem (II) kvartalu. Stopa inflacije i podaci sa tržišta rada i dalje će biti osnovna smjernica kojom će se voditi FED prilikom odluke da li krenuti sa zaoštavanjem monetarne politike gdje bi prvi korak bio povećanje kamatnih stopa.

Centralna Banka Kanade (BoC) ostavila je nepromjenjenu monetarnu politku i u narednom periodu. Referentna kamatna stopa je ostala na nivou od 0.75% što je u skladu sa očekivanjima. Janurasko smanjenje kamatne stope za 25 baznih poena bilo je dovoljno da se zaustave negativni uticaji na privrednu aktivnost koja je prouzrokovana niskom cijenom nafte. Nakon slabih pokazatelja za prva tri mjeseca ove godine, BoC očekuje da će se privreda oporaviti u drugom kvartalu.

1.3. Azijsko tržište

- *Kineska narodna banka smanjila stopu obavezne rezerve*
- *Smanjenje kamatne stope na 2% od strane RBA gotovo izvjesno*
- *BoJ će vjerovatno morati da revidira ciljanu stopu inflacije*

Kineska Narodna banka (PBOC), zbog niza loših podataka iz privrede, odlučila je da stimuliše banke da plasiraju sredstva smanjujući stopu obavezne rezerve sa 19.5% na 18.5%. Ova vijest stigla je neposredno nakon objave podataka o rastu privrede, koji je u prvom kvartalu iznosio samo 7%, što je najsporiji rast od početka finansijske krize 2008. godine i za drugu po redu svjetsku ekonomiju veoma zabrinjavajuće. Posebo je evidentan pad proizvodnje i proizvodnih cijena, koje inače predstavljaju jedan od pokretača kineske ekonomije.

Dodatna stimulacija od strane PBOC pozitivno je uticala na AUD, pošto se očekuje da kineska preduzeća raspolažu sa većom količinom novca kojim će kupovati australijske proizvode i sirovine. RBA je signalizirala dodatno smanjenje kamatnih stopa na 2%, međutim zadržan je generalno optimističan stav u vezi rasta privrede, tako da je najavljeno smanjenje osnovone stope zaduživanja više posljedica globalnog trenda niskih kamata nego reakcija na stanje u privredi. Depresijacija u oblasti sektora nekretnina i pad vrijednosti sirovina su trenutno osnovni problemi za RBA, koja će upravo posrednim podsticanjem plasiranja novčanih sredstava pokušati da podigne domaću tražnju, pošto je očigledno da je tražnja iz Kine u konstantnom opadanju.

Guverner BoJ vjeruje da ova zemlja može da dostigne i održi ciljanu stopu inflacije u 2015. i 2016. godini, što bi značilo postepeno povećanje kamatnih stopa, ali tržište je daleko od ovog ujverjenja Kurode, što su potvrdili i zvaničnici MMFa. Trenutna stopa inflacije je na zadovoljavajućem nivou, ali direktno kao posljedica podizanja poreza u Japanu, i smatra se da je kao takva dugoročno neodrživa. Iz navedenih razloga, analitičari smatranju da će BoJ uskoro morati da smanji ciljanu stopu inflacije sa 2%, na realnije nivoe oko 1%.

2. KRETANJE VALUTNIH PAROVA U PERIODU OD 05.04.-05.05.2015

EUR/USD



EUR/GBP



EUR/CHF



GBP/USD



USD/JPY



AUD/USD



2.1. Kretanje cijene zlata



Osnovni pokretač vrijednosti zlata su bile špekulacije u vezi sastanka FEDa. Snažan oporavak SAD privrede krajem prethodne i početkom tekuće godine je pokrenuo lavinu informacija koje su upućivale na podizanje kamatne stope već u junu. Međutim nedavni podaci su ipak ukazali da je dolar previše apresirao, što dosta utiče na izvoznike i stvare pritisak na inflaciju. U uslovima niskih kamatnih stopa, zlato je idealno utočište investitorima, jer iako ne pruža velike prinose, nudi sigurnost u nestabilnim vremenima. Poruka FEDa je bila dosta neutralna i nije isključila podizanje kamate u junu, ali je vjerovatnoća ipak na strani reagovanja krajem godine. Navedeno je uticalo na veliku volatilnost zlata, koje se kretalo između vrijednosti 1.220 USD po unci i 1.170 USD po unci. Smatra se da će cijene ovog metala i dalje da budu u neposrednoj vezi sa monetarnom politikom SAD.

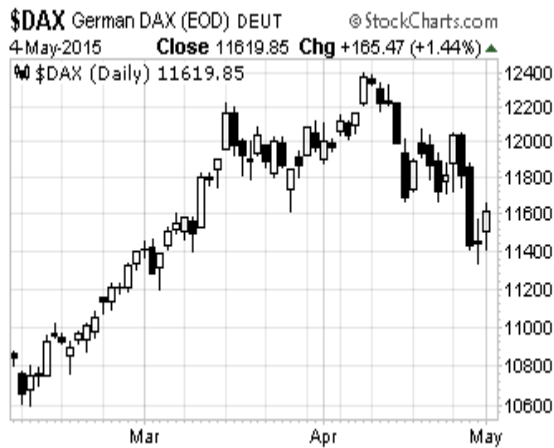
2.1. Kretanje cijene nafte



Cijena nafte je u drugoj polovini aprila nastavila trend rasta od početka mjeseca. Vrijednost crnog zlata je u navedenom periodu narasla oko 8% na 66,5 USD/bbl, odnosno na najviši nivo od početka godine. Ni neočekivani rast zaliha nafte u SAD nisu mogle spriječiti dalji rast vrijednosti na tržištu. Naftne rezerve u SAD su u jednoj sedmici skočile za 5,3 miliona barela na rekordan nivo od 489 miliona dok se na tržištu očekivao rast od samo 3,2 miliona. Iako se i dalje bilježe rekordi zalihe nafte, špekulanti očekuju smanjenje ponude iz SAD što je jedan od razloga rasta cijene.

2.3. Kretanje pojedinih berzanskih indeksa

DAX



S&P500



Nikkei 225



DJIA



3. NAJAVA VAŽNIJIH EKONOMSKIH DEŠAVANJA

Datum	Vrijeme	Valuta	Ekonomski kalendar od 04.05. do 15.05.2015	Očekivanja	Prethodno
05.05.2015	06:30	AUD	Reserve Bank of Australia Rate Decision (MAY 5)	2.00%	2.25%
06.05.2015	10:30	GBP	Markit/CIPS UK Composite PMI (APR)	58.1	58.8
	11:00	EUR	Euro-Zone Retail Sales (YoY) (MAR)	2.4%	3.0%
07.05.2015		EUR	UK General Election		
	03:30	AUD	Unemployment Rate (APR)	6.2%	6.1%
08.05.2015	03:30	AUD	RBA Statement on Monetary Policy		
	05:45	CHF	Unemployment Rate (APR)	3.3%	3.4%
	14:30	CAD	Unemployment Rate (APR)	6.9%	6.8%
	14:30	USD	Change in Non-farm Payrolls (APR)	230K	126K
	14:30	USD	Unemployment Rate (APR)	5.4%	5.5%
09.05.2015	15:30	CNY	Consumer Price Index (YoY) (APR)	1.6%	1.4%
11.05.2015	13:00	GBP	Bank of England Rate Decision (MAY 11)	0.50%	0.50%
12.05.2015	16:00	GBP	NIESR Gross Domestic Product Estimate (APR)		0.6%
13.05.2015	08:00	EUR	German Consumer Price Index (YoY) (APR F)		0.4%
	08:00	EUR	German Gross Domestic Product w.d.a. (YoY) (1Q P)		1.4%
	10:30	GBP	ILO Unemployment Rate (3M) (MAR)		5.6%
	11:00	EUR	Euro-Zone Gross Domestic Product s.a. (YoY) (1Q A)		0.9%
	11:30	GBP	Bank of England Inflation Report		
	14:30	USD	Advance Retail Sales (APR)		0.9%
15.05.2015	16:00	USD	U. of Michigan Confidence (MAY P)		

4. PREGLED VAŽEĆIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH SVJETSKIH ZEMALJA

Pregled referentnih stopa	Referentna kamatna stopa	Posljednja promjena	Datum promjene	Naredni sastanak
Evropska centralna banka	0,05%	-0,10%	04.09.2014	03.06.2015
Federalne rezerve SAD	0-0,25%	-0,75%	16.12.2008	03.06.2015
Banka Engleske	0,50%	-0,50%	05.03.2009	11.05.2015
Banka Kanade	0,75%	0,25%	21.01.2015	27.05.2015
Švajcarska nacionalna banka	-0,75%	-0,25%	01.15.2015	18.06.2015
Banka Japana	0,10%	-0,20%	19.12.2008	21.05.2015
Banka za novčane rezerve Australije	2,25%	-0,25%	03.02.2015	05.05.2015