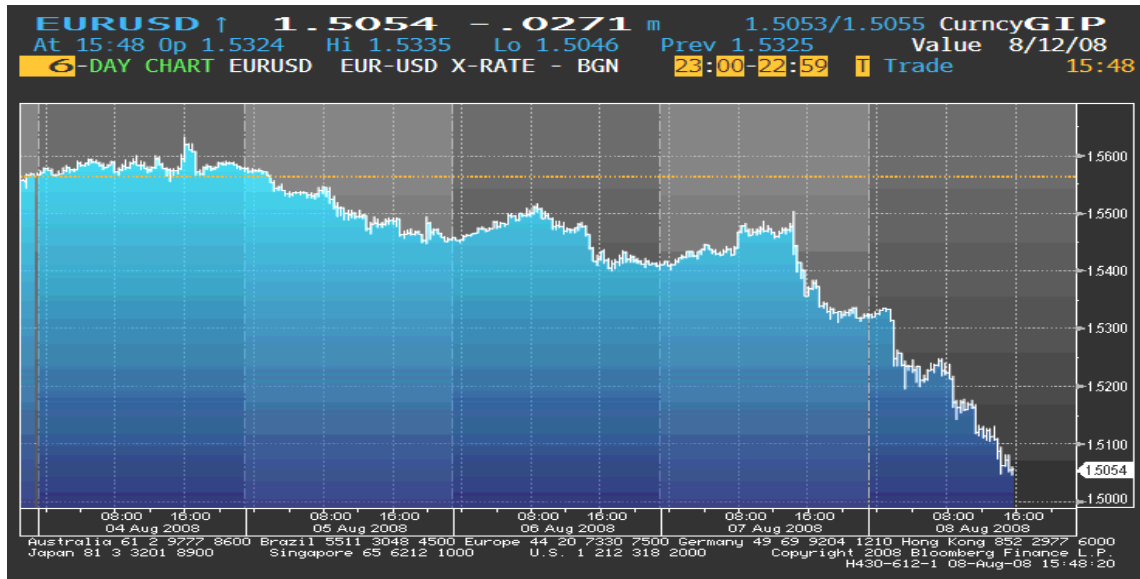




## EUR/USD

Početkom izvještajnog perioda kurs EUR/USD bio je prilično stabilan i blizu 1-mjesečnog minimuma, da bi ubrzo, uslijed slabljenja cijene sirove nafte, i u susret sastanku FeD-a, 05. avgusta, na kojem je kamatna stopa zadržana na nivou od 2%, došlo do jačanja dolara i rasta prodajnih pritisaka na euro, pa je kurs počeo da ide naniže, bilježeći 7-nedjeljni minimum. Uslijed objave podataka o skoku izvoza u Njemačkoj na skoro 2-godišnji maksimum i nakon što je na sastanku ECB-e, održanom u četvrtak, 07. avgusta, kamatna stopa zadržana na postojećem nivou od 4,25%, euro se neznatno oporavio u odnosu na dolar. Međutim, izjava Predsjednika ECB-e, koja je uslijedila nakon sastanka, da će ekonomski rast biti „veoma slab“ u trećem kvartalu smanjila je očekivanja viših kamatnih stopa euro zone, što je povuklo euro na dolje. Sa druge strane, iznenađujući oporavak prodaje nekretnina u SAD-u i nastavak slabljenja cijene sirove nafte doveli su do rasta tražnje za američkim dolarom. Posljednjeg dana ove izvještajne sedmice euro je zabilježio najveći pad u odnosu na dolar u posljednjih osam godina, pa je kurs EUR/USD prvi put od februara ove godine pao na nivo ispod 1.50. Na nedjeljnom nivou ovaj kurs je zabilježio najveći pad u posljednje tri godine.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,5562, a na zatvaranju tržišta u petak 1,5045.

## GBP

Tokom ove izvještajne sedmice sterling je ojačao u odnosu na euro, iako je početkom sedmice bio u padu. Naime, očekivanja da na sastanku BoE, koji je bio zakazan za 07. avgust, kamatna stopa neće biti smanjena uslijed visoke stope inflacije od 3,8%, već ostavljena na postojećem nivou, dovela su do povećanih prodajnih pritisaka na sterling. Međutim, slabljenje eura prema dolaru dalo je podršku britanskoj valuti koja je sredinom sedmice jačala u odnosu na euro, da bi se, ubrzo, vijest da je povjerenje potrošača u Britaniji u julu zabilježilo najveći pad u posljednje četiri godine negativno odrazila na sterling. Nakon sastanka BoE i ECB-e slabljenje eura u odnosu na dolar povuklo je i kurs EUR/GBP na dolje, pa je krajem sedmice ovaj kurs bio na 3-mjesečnom minimumu.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,78846, a na zatvaranju tržišta u petak 0,78348.

## JPY

Početkom sedmice kurs EUR/JPY je jačao, ali je ubrzo povećana tražnja za japanskom valutom uzrokovala njen oporavak u odnosu na euro. Kako se bližio sastanak ECB-e, za koji se predviđalo da će kamatna stopa biti ostavljena na postojećem nivou, ovaj kurs je sve više jačao zbog spekulacija da će Predsjednik ECB-e signalizirati potrebu za ponovnim povećanjem kamatne stope da bi se inflacija euro zone držala pod kontrolom. Komentari koji su uslijedili nakon sastanka ECB-e, čiji je ishod bio u skladu sa predviđanjima, doveli su do smanjenja očekivanja vezanih za povećanje stope do kraja godine, i smanjenja tražnje za valutom euro zone. Naime, Predsjednik ECB-e naglasio je da očekuje da će ekonomski rast euro zone oslabiti tokom godine, čak iako inflacija ostane na nivou iznad targeta ECB-e, što ne ostavlja prostora povećanju kamatne stope, pa je kurs EUR/JPY poslednja dva dana ovog izvještajnog perioda zabilježio značajan pad na 3-nedjeljni minimum.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 167,45, a na zatvaranju tržišta u petak 165,84.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,5582	↓
	min	1,5045	
GBP	max	0,79397	↓
	min	0,78348	
CHF	max	1,6342	↓
	min	1,6239	
JPY	max	168,86	↓
	min	165,84	

↑ ↓ ⇨ Kurs na zatvaranju tržišta posmatranog u odnosu na kurs sa zatvaranja iz prethodnog period

## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

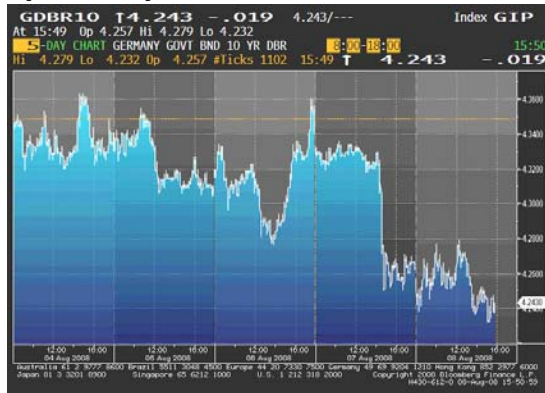
 8.00 %	 7.25%
NZD	AUD
 5.00%	 2.00%
GBP	USD
 3.00%	 4.25%
CAD	EUR
 2.75%	 0.50%
CHF	JPY

U ovoj izvještajnoj sedmici održani su monetarni sastanci FeD-a, ECB-e i BoE. Na sastanku FeD-a održanom u utorak, 05. avgusta, kamatna stopa je, kao što je i očekivano, zadržana na postojećem nivou od 2%. Rizik usporavanja ekonomskog rasta SAD-a je prisutan, ali rizik rasta inflacije takođe je razlog za značajnu zabrinutost Komiteta FeD-a, navedeno je u izjavi koja je uslijedila nakon sastanka. U četvrtak, 07. avgusta, održani su sastanci ECB-e i BoE. Na sastanku ECB-e kamatna stopa je ostavljena na nivou od 4,25% i naglašeno da je inflacija i dalje najveća briga uz istovremeno povećanje rizika vezanog za slabljenje ekonomskog rasta. Na sastanku BoE takođe nije bilo promjene u visini kamatne stope, koja je zadržana na 5%.

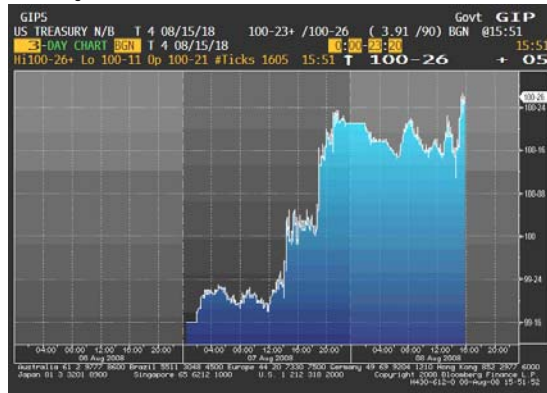
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Nakon što su prošle sedmice zabilježile najveći rast u deceniji, početkom ovog izvještajnog perioda cijene evropskih državnih obveznica su bile dosta kolebljive. Međutim, objavljivanje podatka o neočekivanom padu fabričkih narudžbi u Njemačkoj u junu dovelo je do novog rasta cijena ovih hartija od vrijednosti. Nakon kratkotrajnog pada, cijene su nastavile da rastu do kraja sedmice uslijed izjave Predsjednika ECB-e da će ekonomija euro-zone biti u padu. Inače, cijene evropskih državnih obveznica bi tokom naredne godine mogle pasti kako slabljenje ekonomije euro-zone negativno utiče na poreske prihode, tako da će Vlade zemalja iz ove regije najvjerovatnije morati da prodaju rekordan iznos obveznica, kako predviđa Morgan Stanley. Prinos na 10-godišnje njemačke benchmark obveznice u petak je iznosio 4,25%.

*Kretanje prinosa na 10-godišnje benchmark njemačke državne obveznice*



*Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice*

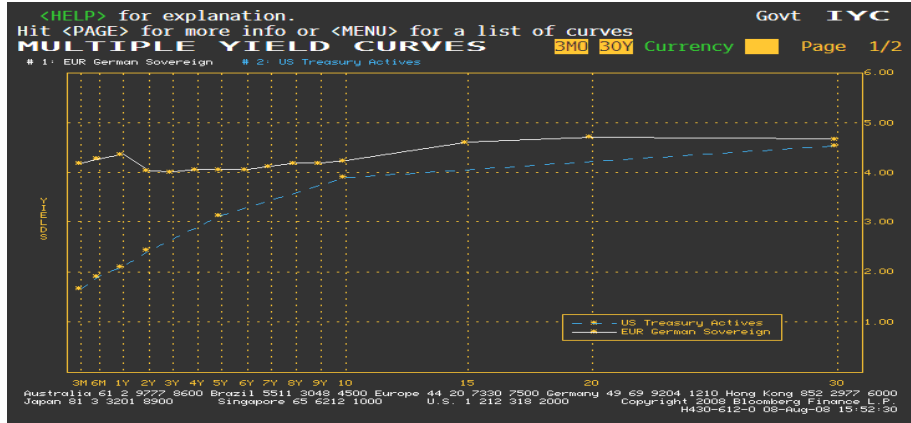


## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica u susret zasjedanju FED-a nijesu bilježile veće promjene. Nakon odluke FED-a da kamatnu stopu zadrži na 2%, cijene ovih hartija od vrijednosti su počele da slabe, ali je povećanje zabrinutosti da će gubici vezani za kreditnu krizu nastaviti da se šire, ubrzo povuklo cijene američkih državnih obveznica naviše. Skok novih zahtjeva nezaposlenih na 6-godišnji maksimum je ukazao da američka ekonomija nastavlja da slabi, pa su cijene američkih državnih obveznica

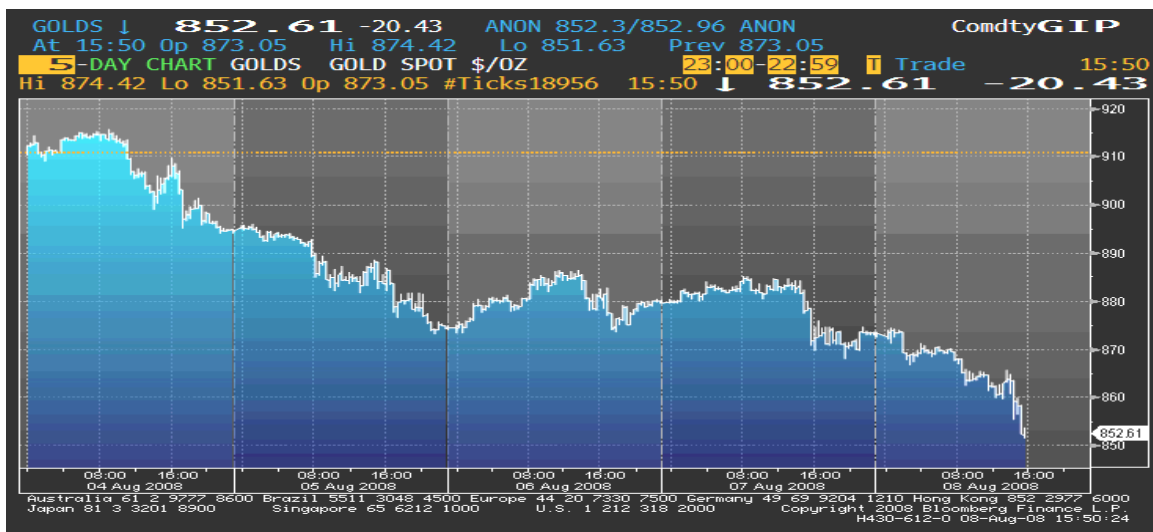
zadržale pozitivan trend sve do kraja ovog izvještajnog perioda. Prinos na 10-godišnje obveznice je u petak popodne iznosio 3,93%.

**Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica**



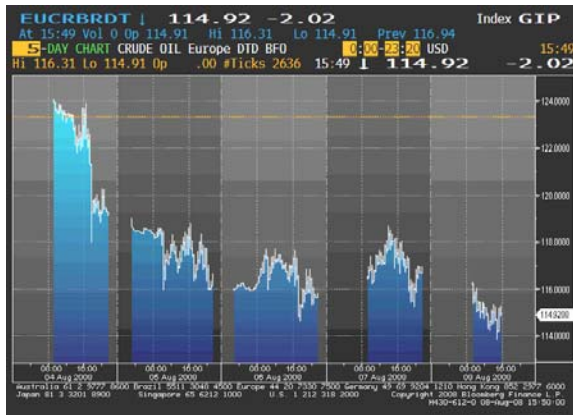
**ZLATO**

Cijena zlata je tokom ovog izvještajnog perioda konstantno bilježila pad kako se cijena sirove nafte kretala na dolje. Sa druge strane, oporavak američke valute uzrokovao je smanjenje tražnje za plemenitim metalima kao sredstvom obezbjeđenja od inflacije, što se, takođe, negativno odrazilo na ketanje cijene zlata. Suprotno predviđanjima, lovci na niske cijene nijesu intenzivirali tražnju, tako da je cijena zlata nastavila da pada sve do kraja ovog izvještajnog perioda, bilježeći u petak popodne 8-nedjeljni minimum. Investitori smatraju da je ovoliki pad cijene zlata prilično pretjeran u susret sezonskom rastu tražnje za ovim plemenitim metalom.



## NAFTA

Tokom ovog izvještajnog perioda cijena sirove nafte je zabilježila pad od oko 7,9%. Inicijalni razlog slabljenja cijene bila su predviđanja da će tropska oluja blizu Meksičkog Zaliva zaobići glavna naftna postrojenja u toj oblasti. Zabrinutost da će usporeni ekonomski rast u SAD-u i Evropi uticati na smanjenje potrošnje goriva dodatno je oborila cijenu sirove nafte. Uprkos strahu oko mogućeg prekida isporuke iz Turske, Nigerije i Irana, cijena je nastavila da slabi sve do kraja ovog izvještajnog perioda. Značajan oporavak dolara tokom ove sedmice doveo je do smanjenja tražnja za commodity-jima kao sredstvom zaštite od inflacije, što je, takođe, podržalo silazni trend cijene sirove nafte.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 119.14 max**  
**Uto 116.14**  
**Sri 115.83**  
**Čet 116.94**  
**Pet 112.43 min**

**Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:**

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
04. avg	EU	Indeks proizvodnih cijena	JUN	%MoM (%YoY)	0.8 (7.9)	0.9 (8.0)	1.2 (7.1)
	US	Lični dohodak	JUN		-0.2	0.1	1.9
	US	Lična potrošnja	JUN		0.4	0.6	0.8
	US	Fabričke narudžbe	JUN		0.7	1.7	0.6
05. avg	EU	Maloprodaja	JUN	%MoM (%YoY)	-0.6 (-1.3)	-0.6 (-3.1)	1.2 (0.2)
	US	Odluka o kamatnoj stopi - FOMC	AVG 5		2.0	2.0	2.0
07. avg	EU	Objava kamatne stope ECB-e	AVG 7		4.25	4.25	4.25
	UK	Objava kamatne stope BoE	AVG 7		5.0	5.0	5.0
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	AVG 2	K=1.000	425K	455K	448K
	US	Potrošački krediti	JUN	B - mlrd	\$6.4B	\$14.3B	\$7.8B
08. avg	US	Veleprodajne zalihe	JUN		0.6	1.1	0.8



**Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:**

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
11. avg	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	JUL	%MoM (%YoY)	0.5 (9.0)	0.9 (8.9)
	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	JUN	%MoM (%YoY)	0.6 (0.5)	-2.6 (-1.2)
12. avg	UK	CPI	JUL	%MoM (%YoY)	-0.2 (4.2)	0.7 (3.8)
13. avg	US	Indeks uvoznih cijena	JUL	%MoM (%YoY)	1.0 (20.5)	2.6 (20.5)
14. avg	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	AUG 9	K=1.000	435K	455K
	EU	CPI	JUL	%MoM (%YoY)	-0.1 (4.1)	0.4 (4.0)
	US	Indeks potrošačkih cijena	JUL	%MoM (%YoY)	0.4 (5.1)	1.1 (5.0)
15. avg	US	Industrijska proizvodnja	JUL		0.0	0.5



Izvori podataka:

**Reuters**

**Bloomberg**