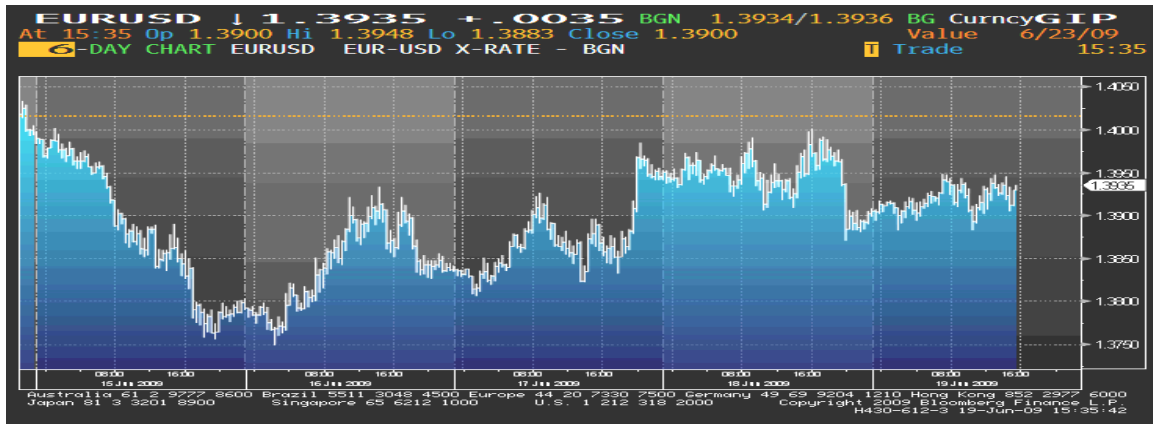




## EUR/USD

Sami početak ove izvještajne sedmice bio je u znaku značajnog pada kursa EUR/USD (koji je nastavio pad sa kraja prethodne sedmice, kada su objavljeni podaci o poboljšanju povjerenja potrošača u SAD-u i padu industrijske proizvodnje euro zone u aprilu). Izjava Ministra finansija Rusije, Alexei Kudrin-a, da ima potpuno povjerenje u američku valutu, podstakla je njeno jačanje u odnosu na euro. On je u intervjuu datom za vikend, a koji je prethodio samitu lidera Rusije, Kine, Indije i Brazila, rekao da je veoma rano da se govori o alternativni za američki dolar, i da je mala vjerovatnoća da se u bliskoj budućnosti promijeni njegova uloga kao vodeće svjetske valute. Prema izvještaju o finansijskoj stabilnosti ECB-e komercijalne banke u euro regionu mogle bi izgubiti dodatnih \$283 mlrd do kraja naredne godine, uslijed otpisa loših zajmova i hartija od vrijednosti, a zasebni izvještaj je pokazao rekordan gubitak radnih mjesta u euro zoni u I kvartalu (1,22 miliona). Ovi izvještaji dodatno su oslabili euro, koji je u utorak prijepodne bio na 3-nedeljnom minimumu u odnosu na dolar. Međutim, u nastavku sedmice kurs EUR/USD se, pored evidentnih kolebanja, povukao sa ovog nivoa. Rast cijena na evropskim berzama i jaki podaci ZEW instituta o ekonomskom povjerenju koje vlada u Njemačkoj, tj. prilično optimistično mišljenje tržišta da će se ekonomija oporaviti do kraja godine, uticali su na rast kursa. Oporavak na tržištu nekretnina SAD-a (podaci o



novogradnji u maju bili su mnogo bolji od očekivanja) smanjio je tražnju za dolarima. Komentari Predsjednika Rusije (samo dan nakon što je Ministar finansija ove zemlje iskazao povjerenje u američku valutu) o potrebi uvođenja nove globalne rezervne valute takođe su imali negativan uticaj na dolar. Do kraja sedmice objavljeni su podaci o neočekivano malom rastu stope inflacije u SAD-u što je povećalo očekivanja da će FED zadržati kamatnu stopu niskom neko vrijeme, dok su izvještaji pokazali da su se uslovi poslovanja u Srednje-Atlantskom regionu poboljšali, a broj zahtjeva nezaposlenih za beneficijama pao prvi put od januara. Iako je kurs EUR/USD uglavnom išao naviše, pred kraj izvještajne sedmice je malo oslabio, kako je u četvrtak od strane British Bankers' Association objavljeno da će promijeniti svoju definiciju Libor-a i time omogućiti većem broju institucija da učestvuju u fiksingu ovog indeksa (ova vijest je podstakla spekulacije da će prinosi na američke investicije biti veći). Međutim, kurs EUR/USD je ponovo počeo da raste nakon što su lideri EU izjavili da se region od 16 zemalja nalazi na putu "održivog ekonomskog oporavka".

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4016 , a na zatvaranju tržišta u petak 1,3937.

## GBP

Početak sedmice kurs EUR/GBP je slabio, kako je sterling jačao uslijed sve prisutnijeg optimizma po pitanju oporavka britanske ekonomije, pa su i predviđanja pokazala da bi već 2010. godinu mogao obilježiti rast ove ekonomije. Podaci o godišnjem indeksu potrošačkih cijena koji je u maju pao na 2,2% u odnosu na 2,3% koliko je iznosio u aprilu (još uvijek je iznad targetiranog nivoa BoE od 2%), takođe su uticali na rast sterlinga, koji je u utorak poslijepodne dostigao 7-mjesečni maksimum u odnosu na korpu vodećih valuta, a maksimum od početka ove godine u odnosu na valutu euro zone. Međutim, dostignuti nivo je privukao investitore, koji su iskoristili priliku da profitiraju, što je počelo da obara sterling u odnosu na euro. Iznenađujući pad maloprodaje u maju za 0,6% u odnosu na april (odnosno za 1,6% u odnosu na maj prošle godine), povećao je sumnje u ekonomski oporavak Velike Britanije, pa je kurs EUR/GBP u četvrtak bio na 1-nedeljnom maksimumu. Ipak britanska valuta je, uslijed rasta akcija, nadoknadila dio gubitaka, pa je na kraju sedmice bila blizu ranije dostignutog maksimuma u odnosu na euro.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,85195, a na zatvaranju tržišta u petak 0,84513.

## JPY

U većem dijelu ove izvještajne sedmice kurs EUR/JPY je slabio, da bi poslednja dva dana išao naviše. Pad cijena na tržištima akcija u ovom periodu povećao je tražnju za japanskom valutom, što je uzrokovalo njen rast u odnosu na euro, dok je na zasjedanju BoJ-a, kamatna stopa ostavljena na nivou od 0,10%, a u izjavi ove banke rečeno da recesija u Japanu počinje da popušta. Podatak, objavljen od strane ECB-e, da će banke u euro zoni u narednih 18 mjeseci vjerovatno morati da smanje svoja sredstva za dodatnih \$238 mlrd (uslijed otpisa po osnovu loših zajmova), uticao je na dodatno slabljenje eura u odnosu na jen, pa je ovaj kurs sredinom sedmice pao na 3-nedeljni minimum. Međutim, bolja predviđanja Svjetske Banke vezana za ekonomski rast Kine do kraja ove godine podstakla su rast na tržištima akcija, što je skupa sa izjavama lidera EU da je euro region na putu održivog ekonomskog oporavka, smanjilo prethodno ostvarene dobitke jena u odnosu na euro.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 137,89, a na zatvaranju tržišta u petak 134,18.

### Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3942	↓
	min	1,3803	
GBP	max	0,85118	↓
	min	0,84315	
CHF	max	1,5101	↓
	min	1,5058	
JPY	max	134,99	↓
	min	133,38	

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

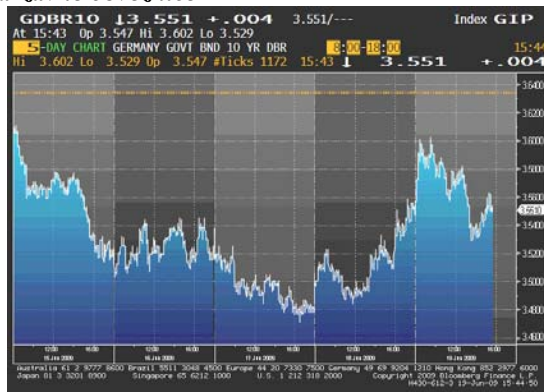
## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 2.50 %	 3.00%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 0.25%	 1.00%
CAD	EUR
 0.25%	 0.10%
CHF	JPY

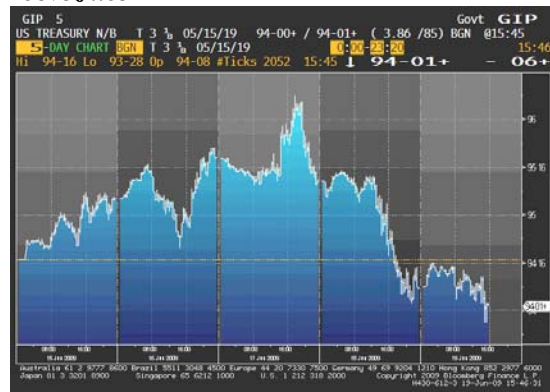
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Slabljenje cijena akcija i spekulacije da će slabljenje ekonomije još potrajati, u prvoj polovini sedmice podstakli su rast tražnje za sigurnijim investicijama, pa su evropske državne obveznice rasle. Pored toga objavljeno je da je zaposlenost u euro regionu u prvom kvartalu zabilježila najveći pad ikada. Međutim, rast cijena obveznica je prekinut poslednja dva dana uslijed priprema Njemačke, Francuske i Španije za prodaju 18,5 mlrd obveznica, što je zabrinulo investitore da bi rekordna emisija obveznica mogla nadvladati tražnju, dok je rast cijena akcija na evropskim i američkim berzama ograničio tražnju za obveznicama. Obveznice su slabile i uslijed izjave lidera EU da je euro zona na putu ekonomskog oporavka. Ipak, na samom kraju sedmice spekulacije da će investitori koristiti zajmove ECB-e za kupovinu hartija od vrijednosti dovele su do ponovnog rasta cijena obveznica, pa je prinos na 2-godišnje obveznice pao na 1,45% (a na nivou sedmice pali su za ukupno 23 bp), dok je prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice pao na 3,49% (nivo koji je zabilježen i sredinom sedmice uslijed prethodnog rasta cijena obveznica).

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



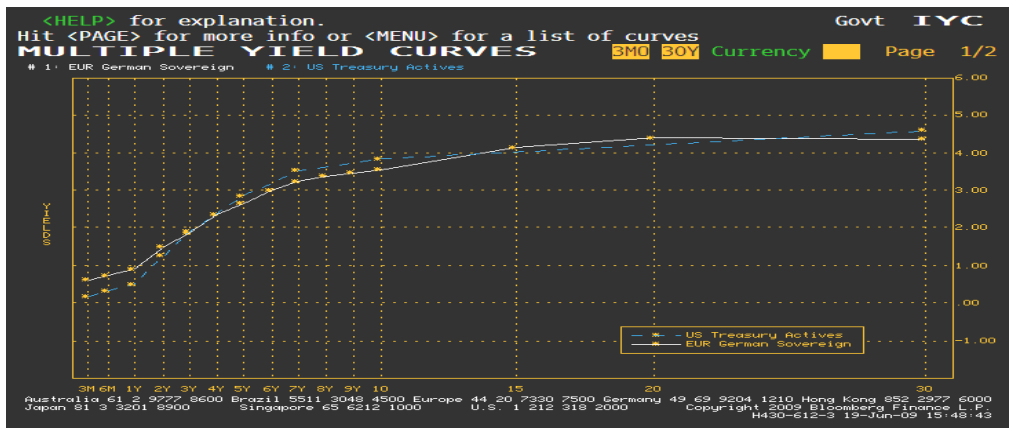
*Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice*



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Što se tiče američkih državnih obveznica situacija je slična evropskim obveznicama. Naime, u prvju polovini sedmice njihove su cijene rasle, uglavnom uslijed pada na tržištima akcija, a podršku su dobile i od izjave Ministra finansija Rusije da njegova zemlja ima povjerenja u američku valutu. Međutim, pripreme Ministarstva finansija SAD-a za nastavak prodaje obveznica naredne sedmice, u rekordnom iznosu od \$104 mlrd, uticao je na pad njihovih cijena. Zabrinutost da će Vlada nastaviti pozajmljivanje na ovaj način, iako je inostrana tražnja za američkim državnim obveznicama usporena u aprilu, uzrokovala je slabljenje cijena obveznica. Na samom kraju sedmice prinos na benchmark 10-godišnje obveznice iznosio je 3,84% (dok je, poređenja radi, na početku sedmice bio 3,78%).

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



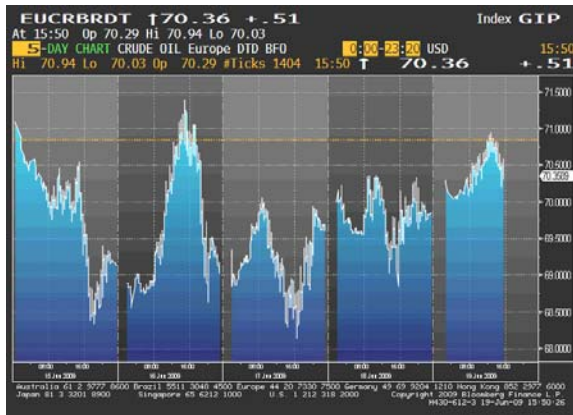
## ZLATO

Cijena zlata je tokom ove izvještajne sedmice bila nestabilna, ali sa tendencijom rasta. Na početku sedmice pala je na 3-nedjeljni minimum (nešto iznad \$925 za uncu), kako je američki dolar ojačao, uslijed rastućeg optimizma po pitanju njegovog statusa kao vodeće svjetske valute. Glavni faktor koji je uzrokovao kolebanje cijene zlata u nastavku sedmice jeste kretanje dolara, tako da kada je ova valuta jačala – padala je tražnja za zlatom kao alternativnom investicijom, a time i njegova cijena, i obratno. Na kraju sedmice cijena zlata je iznosila oko \$935.



## NAFTA

U ponedjeljak je cijena sirove nafte pala kako je dolar zabilježio najveći rast u odnosu na euro od aprila, a cijene akcija na berzama pale. Rast cijene sirove nafte zabilježen narednog dana bio je kratkotrajan, obzirom da je objavljeno da je industrijska proizvodnja u SAD-u pala u maju za 1,1%, a zalihe gasa povećane, što je signaliziralo da bi tražnja za gorivom mogla ostati na niskom nivou. Međutim, od srijede poslijepodne cijena sirove nafte je rasla, nakon što je izvještaj američkog Ministarstva za energetiku pokazao da su zalihe sirove nafte pale (dvostruko više od predviđanja), a tražnja za gorivom ipak porasla. Rastući trend je cijenu nafte pratio do kraja sedmice, kada je dostigla nivo od oko \$71 za barel (što je približno isti nivo kao na početku sedmice).



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

<b>Pon</b>	<b>69.13</b>
<b>Uto</b>	<b>69.00</b>
<b>Sri</b>	<b>69.60</b>
<b>Čet</b>	<b>69.85 max</b>
<b>Pet</b>	<b>68.30 min</b>

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
16. jun	US	Index proizvodnih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.6 (-4.4)	0.2 (-5.0)	0.3 (-3.7)
	US	Novogradnja	MAJ	K=1.000	485K	532K	458K
	US	Industrijska proizvodnja	MAJ		-1.0	-1.1	-0.5
	EU(GE)	Ekonomsko povjerenje-ZEW	JUN		35.0	44.8	31.1
	EU	Indeks potrošačkih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.0 (0.0)	0.1 (0.0)	0.4 (0.0)
	UK	Indeks potrošačkih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.3 (2.0)	0.6 (2.2)	0.2 (2.3)
	UK	Indeks maloprodajnih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.2 (-1.5)	0.6 (-1.1)	0.1 (-1.2)
17. jun	US	Indeks potrošačkih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.3 (-0.9)	0.1 (-1.3)	0.0 (-0.7)
	EU	Trgovinski bilans	APR	B=mlrd	-1.5B	2.7B	0.4B
18. jun	US	Vodeći indikatori	MAJ		1.0	1.2	1.0
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUN 13	K=1.000	602K	608K	601K
	UK	Maloprodaja	MAJ		0.3 (-0.4)	-0.6 (-1.6)	0.9 (2.6)
19. jun	EU(GE)	Proizvodne cijene	MAJ	%MoM (%YoY)	0.0 (-3.6)	0.0 (-3.6)	-1.4 (-2.7)

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
22. jun	EU (GE)	IFO indeks poslovne klime	JUN		85.0	84.2
	EU (GE)	IFO indeks trenutne situacije	JUN		83.0	82.5
23. jun	EU (GE)	GfK istraživanje povjerenja potrošača	JUL		2.5	2.5
	EU	PMI indeks proizvodnje	JUN		42.1	40.7
	EU	PMI indeks usluga	JUN		45.6	44.8
	US	Prodaja postojećih nekretnina	MAJ	%MoM	3.0	2.9
	US	Indeks cijena nekretnina	APRIL	%MoM	-0.3	-1.1
24. jun	US	Prodaja novih nekretnina	MAJ	%MoM	2.3	0.3
	US	Odluka FOMC-a o kamatnoj stopi	JUN 24		0.25	0.25
25. jun	US	Broj novih zahtjeva nezaposlenih za beneficijama	JUN 20	K=1.000	600K	608K
26. jun	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	MAJ	%MoM(%YoY)	0.3 (-10.3)	-0.8 (-8.6)
	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena	JUN	%MoM(%YoY)	0.2 (-0.1)	-0.1 (0.0)

Izvori podataka:

**Reuters**

**Bloomberg**