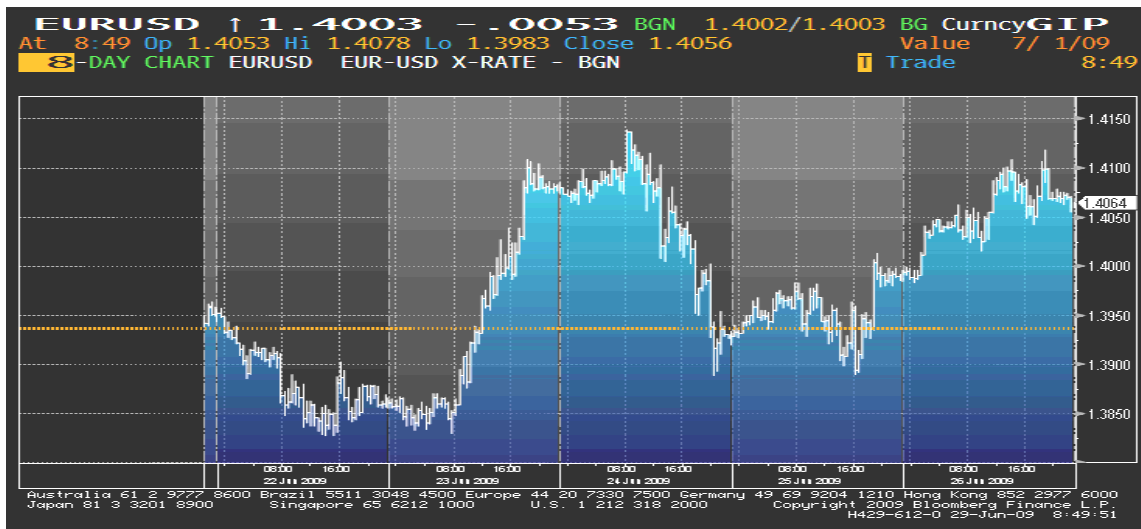




EUR/USD

Početak izvještajne nedelje bio je u znaku priprema ECB-e za prvu operaciju refinansiranja (kojom će bankama biti ponuđen neograničen iznos sredstava na period od godinu dana i po stopi od 1%), kako bi se podstaklo pozajmljivanje. Istovremeno su najnovija, revidirana nadolje, predviđanja Svjetske Banke, vezana za ekonomski rast većine ekonomija i produbljanje recesije, uticala na rast tražnje za američkom valutom. Mješoviti podaci o njemačkoj ekonomiji (IFO indeks poslovne klime za jun povećan, a indeks koji se odnosi na procjenu trenutne situacije smanjen) izvršili su pritisak na euro, pa je kurs EUR/USD početkom sedmice slabio i utorak prijepodne je bio na nivou od oko 1,3850. Međutim, u susret sastanku FED-a, kurs je počeo da raste, a euro je bio podstaknut kako su se očekivali rezultati tendera ECB-e, pa je sredinom sedmice kurs dostigao 2-nedeljni maksimum (1,4138). Nakon što je tražnja za sredstvima na tenderu ECB-e bila veoma jaka, i ECB-a izjavila da će bankama pozajmiti ukupno 442,24 mlrd eura – što je za ovu banka najveće ikada povećanje likvidnosti, euro je počeo da slabi. S druge strane, kamatna stopa FED-a ostavljena je na postojećem nivou, i signalizirana manja zabrinutost oko deflacije, pa je dolar ponovo počeo da jača. Smanjenje sklonosti investitora ka riziku, uslijed podatka o neočekivanom rastu novih zahtjeva nezaposlenih lica za beneficijama, dodatno je povećalo tražnju za američkom valutom. Poslednjeg dana ove izvještajne sedmice došlo je do rasta na berzama, pa su investitori počeli da se okreću rizičnim ulaganjima, što je dovelo do jačanja kursa EUR/USD, koji je bio blizu nivou dostignutom sredinom sedmice.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3937, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4056.

GBP

Zabrinutost oko ekonomije euro zone, i neizvjesnost oko toga kako će se odvijati prva operacija refinansiranja na rok od godine dana, koja se sprovodi od strane ECB-e, negativno se odrazila na kretanje eura, pa je početkom sedmice kurs EUR/GBP bio na 7-mjesečnom minimumu. Međutim, u utorak je sterling zabilježio najveći pad u odnosu na euro u poslednje tri sedmice, kako je glavni ekonomista BoE, Spencer Dale, izjavio da je slaba valuta najbitniji faktor za podsticanje ekonomskog rasta. Pored toga, kurs je porastao i uslijed pada cijena akcija i objave slabih podataka o britanskom tržištu nekretnina koji su povećali sumnje u njegov oporavak (istraživanje Rightmove pokazalo

da su cijene nekretnina u junu prekinule 4-mjesečni trend rasta i pale za 0,4%). U nastavku sedmice sterling je bio nestabilan, da bi sami kraj izvještajnog perioda obilježio blagi pad kursa EUR/GBP, kako je tražnja za britanskom valutom bila povećana uslijed rasta cijena na britanskim berzama.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,84513, a na zatvaranju tržišta u petak 0,85065.

JPY

Jen je na početku izvještajne sedmice ostvario značajan rast, da bi u nastavku sedmice nastavio da slabi. Naime, pogoršanje političke situacije u Iranu, kao i pesimistička predviđanja Svjetske Banke u vezi globalne krize uticali su na jačanje jena. Pad cijena akcija na azijskim berzama, kao i izjava Predsjednika ECB-e, Jean Cloude Trichet-a, da nova finansijska nestabilnost može spriječiti ekonomski oporavak, uticali su na slabljenje kursa EUR/JPY, pa je u utorak prijepodne bio na 1-mjesečnom minimumu. U nastavku sedmice, nakon izvještaja o padu izvoza Japana, kurs EUR/JPY je porastao dostigavši svoj 3-nedjeljni maksimum. Pad jena je nastavljen i nakon što je Ministarstvo finansija Japana objavilo da su investitori kupili stranih obveznica i akcija u vrijednosti od 336.1mlrd jena više nego što su prodali. U ovoj izvještajnoj sedmici jen je zabilježio pad od 0.2% u odnosu na euro, odnosno 2.6% u posljednjem kvartalu.



Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 134,18, a na zatvaranju tržišta u petak 133,85.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4077	↑
	min	1,3865	
GBP	max	0,85556	↑
	min	0,84820	
CHF	max	1,5302	↑
	min	1,5017	
JPY	max	134,22	↓
	min	132,93	

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

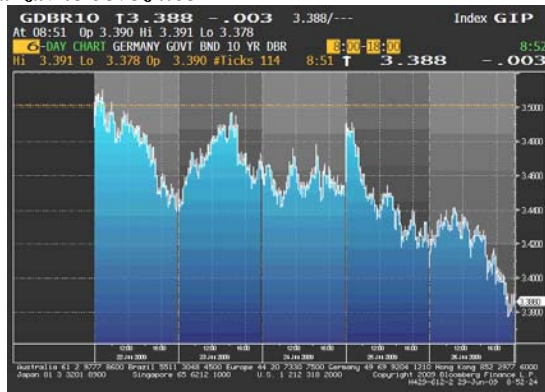
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

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

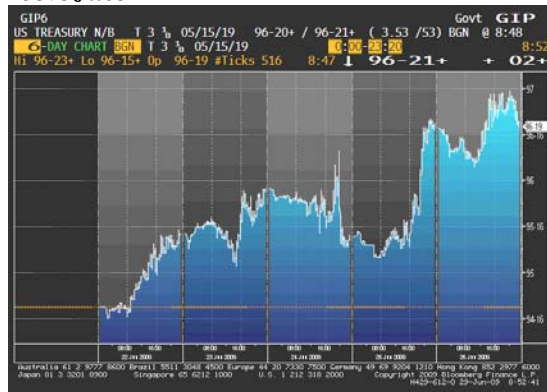
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Evropske državne obveznice su u ovoj sedmici izvještavanja porasle, iako su početkom sedmice bile kolebljive. Naime, održavanje prvog tendera na kojem je ECB-a ponudila finansijskim institucijama sredstva na godinu dana, rezultiralo je zajmovima u ukupnom iznosu od 442 mlrd eura, pa su pokrenute spekulacije da će dio ovih sredstava biti investiran u državne obveznice, što je uzrokovalo njihov rast. Pored toga, obveznice su rasle i kako je iz OECD-a rečeno da je region suočava sa „tmurnim“ outlookom, a Predsjednik Deutsche Bundesbanke, Axel Weber, izjavio da u skorije vrijeme ne vidi značajniji oporavak u njemačkoj ekonomiji. Izveštaj Federalnog statističkog biroa da je stopa inflacije u Njemačkoj u junu, drugi mjesec zaredom, ostala na nuli (što je najniži nivo u poslednjih 13 godina), pokrenuo je spekulacije da će kamatna stopa ostati na rekordno niskom nivou, pa je na kraju sedmice prinosa na 10-godišnje njemačke državne obveznice pao na mjesečni minimum, 3,38%, dok je prinosa na 2-godišnje obveznice iznosio 1,32% (takođe mjesečni minimum). Ovi su prinosi u toku sedmice pali za 12bp, odnosno, 23bp. Inače cijene evropskih državnih obveznica su porasle, iako su Vlade evropskih zemalja emitovale (na sedmičnom nivou) više od 28 mlrd eura obveznica, kao dio programa pozajmljivanja da bi se suzbila recesija.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



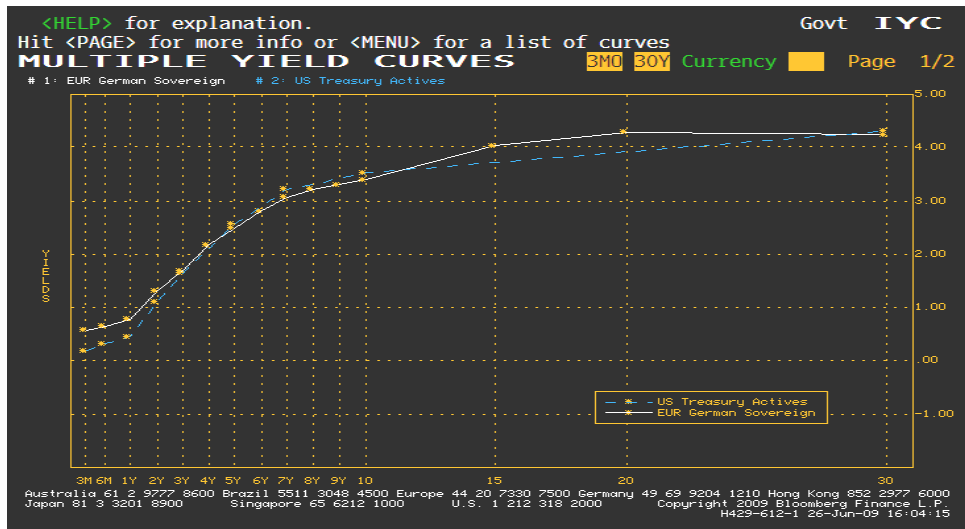
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

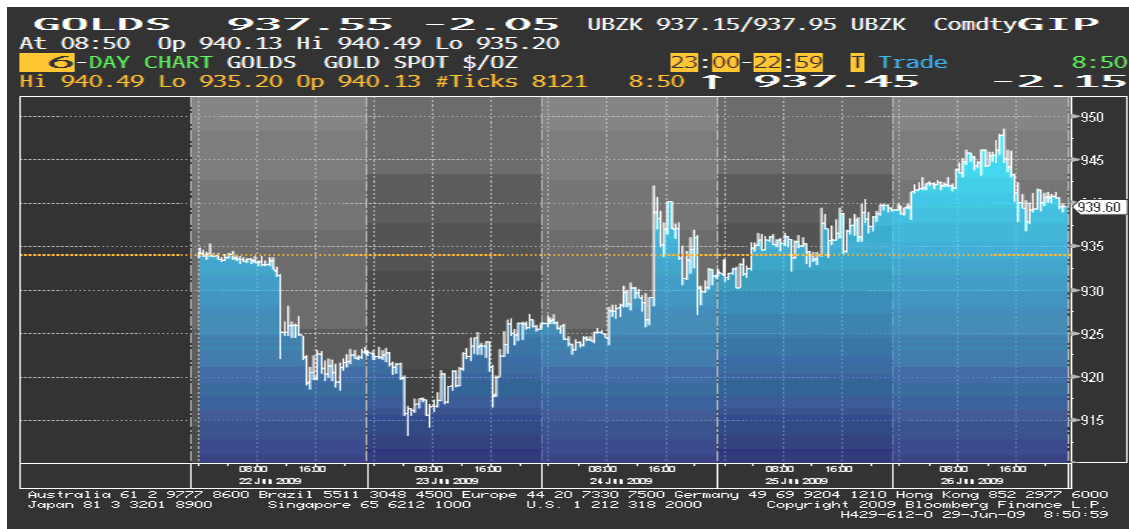
U ovoj sedmici cijene američkih državnih obveznica su porasle, dok su prinosi na 10-godišnje obveznice pali sa nivoa od 3,79% (koliko su iznosili na samom početku sedmice). Pad cijena akcija, spekulacije da će FED na ononedeljnom sastanku zadržati kamatnu stopu nepromijenjenom i istovremeno uticati na smanjenje očekivanja vezanih za njeno povećanje do kraja godine, kao i prognoze Svjetske Banke da će globalna recesija biti dublja od prethodnih predviđanja, uzročnici su rasta cijena obveznica početkom sedmice. Objava da je broj novih zahtjeva nezaposlenih lica za beneficijama u prošloj sedmici neočekivano povećan, podstakla je zabrinutost oko ekonomije, što je dodatno uticalo na rast cijena obveznica. Jaka tražnja na ononedeljnim aukcijama smanjila je zabrinutost oko gubitka interesovanja investitora za američkim državnim obveznicama, pa su obveznice u četvrtak ostvarile najveći rast u junu, a prinosa na benchmark 10-godišnje obveznice pao na najniži nivo od početka mjeseca (3,53%).

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Jačanje dolara, pad cijena akcija na berzama širom svijeta, zabrinutost oko usporavanja ekonomskog oporavka, početkom sedmice su uticali na smanjenje tražnje za zlatom, tako da je cijena ovog plemenitog metala slabila i u utorak pala na 6-nedjeljni minimum. Međutim, od utorka pa do kraja nedjelje cijena je rasla, uslijed slabljenja američke valute, mada je bila podržana i rastom cijene sirove nafte, da bi u petak dostigla 2-nedjeljni maksimum. Odluka FED-a na zasjedanju održanom ove sedmice da zadrži kamatnu stopu na postojećem nivou, i očekivanja investitora da će i u narednom periodu stope ostati rekordno niske, podstakli su tražnju za zlatom, što je, takođe, pružilo podršku njegovoj cijeni.



NAFTA

Na samom početku nedjelje cijena sirove nafte je pala za 4%, uslijed zabrinutosti oko oporavka globalne ekonomije, kao i uslijed pada cijena akcija na svjetskim berzama, da bi se u nastavku sedmice oporavila. Slabljenje američkog dolara i predviđanja da će izvještaj Ministarstva energetike pokazati da su zalihe nafte u SAD-u tokom protekle sedmice pale, uticali su na rast cijene sirove nafte. Sredinom sedmice, nakon što je objavljeno da je izvoz Japana oslabio, a zalihe gasa u SAD-u povećane, (izvještaj American Petroleum Group), što je potvrdio i izvještaj Ministarstva za energetiku SAD-a, cijena sirove nafte je kratkotrajno pala. Međutim, poslednja dva dana uzlazni trend cijene sirove nafte je nastavljen kako je rast cijena akcija podstakao očekivanja da će tražnja za gorivom rasti, dok su napadi pobunjenika na glavne naftne objekte u Nigeriji uzrokovali poremećaje u snabdijevanju.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 65.72 min
Uto 67.62
Sri 67.54
Čet 69.10 max
Pet 68.29

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
22. jun	EU (GE)	IFO indeks poslovne klime	JUN		85.0	85.9	84.2
	EU (GE)	IFO indeks trenutne situacije	JUN		83.0	82.4	82.5
23. jun	EU (GE)	GfK istraživanje povjerenja potrošača	JUL		2.5	2.9	2.5
	EU	PMI indeks proizvodnje	JUN		42.1	42.4	40.7
	EU	PMI indeks usluga	JUN		45.6	44.5	44.8
	US	Prodaja postojećih nekretnina	MAJ	%MoM	3.0	2.4	2.9
	US	Indeks cijena nekretnina	APRIL	%MoM	-0.3	-0.1	-1.1
24. jun	US	Prodaja novih nekretnina	MAJ	%MoM	2.3	-0.6	0.3
	US	Odluka FOMC-a o kamatnoj stopi	JUN 24		0.25	0.25	0.25
25. jun	US	Broj novih zahtjeva nezaposlenih za beneficijama	JUN 20	K=1.000	600K	627K	608K
26. jun	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	MAJ	%MoM(%YoY)	0.3 (-10.3)	0.0 (-10.4)	-0.8 (-8.6)
	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena	JUN	%MoM(%YoY)	0.2 (-0.1)	0.4 (0.1)	-0.1 (0.0)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
29. jun	EU	Indikator poslovne klime	JUN		-3.0	-3.17
	EU	Povjerenje potrošača	JUN		-30	-31
	EU	Ekonomsko povjerenje	JUN		71.0	69.3
30. jun	US	Povjerenje potrošača	JUN		55.2	54.9
	UK	GDP	1Q	%QoQ(%YoY)	-2.1 (-4.3)	-1.9 (-4.1)
	UK	GfK istraživanje povjerenja potrošača	JUN		-25	-27
01. jul	EU	PMI Proizvodnja	JUN		42.4	42.4
	US	ISM Proizvodnja	JUN		44.5	42.8
02. jul	EU	Stopa nezaposlenosti	MAJ	%	9.4	9.2
	EU	Indeks proizvodnih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.1 (-5.6)	-1.0 (-4.6)
	US	Stopa nezaposlenosti	JUN	%	9.6	9.4
	US	Početni zahtjevi nezaposlenih lica	JUN 27	K=1.000	615K	627K
	EU	ECB objava kamatne stope	JUL 2	%	1.00	1.00
03. jul	EU	Maloprodaja	MAJ	%MoM (%YoY)	-0.1 (-2.7)	0.2 (-2.3)

Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg