



EUR/USD

Početak ove izvještajne nedelje dolar se oporavio od 3-mjesečnog minimuma i rastao je u odnosu na euro, uslijed zabrinutosti da bi njegov prethodni pad mogao teško da se održi (dolar je tokom prethodne nedelje pao 1.7%). Na rast dolara su takođe uticali pad cijena akcija na berzama i iščekivanje sastanka Fed-a na kojem su se razmatrali budući izgledi u potrazi za velikim političkim promjenama kako bi se riješilo pitanje oporavka od globalne krize. Međutim, u utorak je kurs EUR/USD otišao naviše. Preokret je nastupio zbog odluke Fed-a da neće povlačiti novac iz opticaja već će reinvestirati u državne hartije od vrijednosti. Sredinom sedmice dolar je počeo da raste (1.8%), nakon što su trejderi smanjili svoju izloženost riziku uslijed pada cijena akcija na američkom i azijskom tržištu, i kako je postojala zabrinutost u vezi outlook-a globalnog rasta (dolar je zabilježio najveći dnevni rast od oktobra 2008). Euro je bio pod pritiskom kako je zabrinutost oko globalnog ekonomskog oporavka smanjila short pozicije u dolarima. Slabi podaci o industrijskoj proizvodnji euro zone i BDP-u Grčke podstakli su zabrinutost oko regionalne ekonomije, pa je euro u četvrtak oslabio u odnosu na dolar i pao na 3-nedeljni minimum. Podaci o padu industrijske proizvodnje u Evropi u junu predvođeni padom trajnih dobara i neočekivanim rastom broja novih zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u, dodatno su oborili euro u odnosu na dolar.



Međutim, u petak prijepodne euro se blago oporavio kako je izvještaj pokazao da je BDP Njemačke u II kvartalu ostvario rast od 2,2%, da bi se do kraja dana slabi rezultati aukcije obveznica u Italiji, pad BDP-a u Grčkoj sedmi kvartal zaredom i rast nezaposlenosti nepovoljno odrazili na kretanje kursa EUR/USD, tako da je euro opet bio na 3-mjesečnom minimumu u odnosu na dolar.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3222, a na zatvaranju tržišta u petak 1,2754.

GBP

Početak ove izvještajne nedelje sterling nije bilježio značajne promjene kako se očekivao ishod sastanka Fed-a na kojem će se objaviti inicijativne mjere za oporavak ekonomije. Narednog dana sterling je slabio, kako su objavljeni izvještaji da su cijene nekretnina u Velikoj Britaniji pale po prvi put u poslednjih godinu dana, da je palo povjerenje potrošača i da je maloprodaja naglo usporena. Sredinom nedelje euro je pao za 1% i kretao se ka 1-mjesečnom minimumu u odnosu na sterling, kako se evropska valuta našla pod velikim prodajnim pritiskom. Kvartalni izvještaj o inflaciji koji je objavljen u srijedu od strane Banke

Engleske, je objavio da će centralna banka ostvariti inflaciju od oko 1.5% za dvije godine, što je manje od očekivanja za 2%. Povjerenje potrošača u Velikoj Britaniji je palo treći mjesec zaredom u julu, objavio je Nationwide Building Society, dok je broj zahtjeva za pomoć nezaposlenih pao manje nego što su analitičari predviđali. U četvrtak prijepodne euro se kretao ka 6-nedeljnom minimumu u odnosu na sterling kako su grčki ekonomski podaci (pad zaposlenosti i BDP-a) povećali zabrinutost oko perifernih zemalja euro zone. Nakon toga sterling se povukao sa ovog nivoa, i do kraja dana ponovo ojačao. Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje sterling je dostigao 6-nedeljni maksimum zbog negativnih kretanja u perifernim ekonomijama euro zone.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,83188, a na zatvaranju tržišta u petak 0,81790.

JPY

Na samom početku sedmice kurs EUR/JPY je pokazivao znakove rasta, da bi već od utorka, kada je održan sastanak BoJ-a, a kamatna stopa ostavljena na istom nivou (0,1%) počeo da pada uslijed jačanja japanske valute. Rastuća zabrinutost da globalni ekonomski oporavak stagnira podstakla je tražnju za sigurnim sredstvima i rast jena. Sredinom sedmice ovaj kurs je bio na 2-nedeljnom minimumu. Izjava Fed-a da će oporavak ekonomije SAD-a biti sporiji od očekivanja potvrdila je mišljenje da globalni oporavak jenjava. Strah da bi rast jena mogao biti ubrzan pogodilo je tokijsku berzu, pa je Nikkei indeks pao za 2%, što je podstaklo rast jena u odnosu na visoko-prinosne valute. U odnosu na dolar jen je sredinom sedmice dostigao 15-godišnji maksimum, što je pokrenulo spekulacije da bi japanska Vlada mogla intervenisati na valutnom tržištu kako bi oslabila svoju valutu. U četvrtak prijepodne jen je bio na 5-nedeljnom maksimumu u odnosu na euro, da bi se posljednja dva dana izvještajne sedmice kolebao. Naime, zvaničnici Ministarstva finansija i BoJ-a su se sastali kako bi porazgovarali o kretanjima na finansijskim tržištima. Pored ovog na rast kursa EUR/JPY uticao je izvještaj koji je pokazao da je BDP Njemačke zabilježio najveći rast u posljednje 23 godine (2,2%). Ipak, pad cijena akcija na evropskim berzama i smanjena tražnja na aukciji italijanskih državnih obveznica obnovili su zabrinutost oko fiskalne stabilnosti euro regiona, pa je na samom kraju sedmice jen bio blizu 5-nedeljnog maksimuma u odnosu na euro.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 113,63 a na zatvaranju tržišta u petak 109,92.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3222	
	min	1,2754	↓
GBP	max	0,83188	↓
	min	0,81790	↓
CHF	max	1,3875	↓
	min	1,3408	↓
JPY	max	113.63	↓
	min	109.74	↓

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

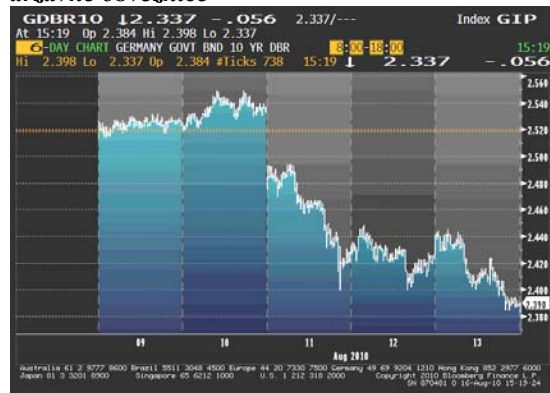
 3.00 %	 4.50%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 0.75%	 1.00%
CAD	EUR
 0.25%	 0.10%
CHF	JPY

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

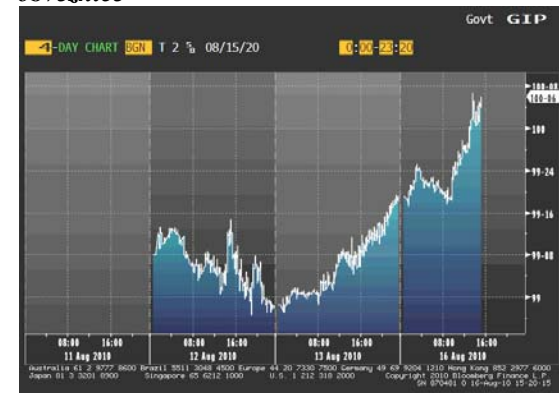
Početak izvještajne nedelje njemačke obveznice su slabile kako se čekao sastanak Fed-a (očekivalo se da će ova banka donijeti odluku da nastavi sa kupovinom hartija od vrijednosti kako bi stimulisali ekonomiju). Na kretanje obveznica nije značajnije uticao podatak da se izvoz u Njemačkoj povećao za 3,8% od maja. Prinos na njemačke 10-godišnje obveznice je, i pored slabljenja njihovih cijena i podatka o rastu povjerenja investitora u Evropi (koje je u avgustu dostiglo 2-1/2-godišnji maksimum, podatak Sentix instituta), bio blizu rekordnog minimuma. Na dalji pad obveznica uticala je i mala tražnja od strane investitora. Međutim, od sredine izvještajne nedelje njemačke 10-godišnje obveznice su rasle nakon odluke Fed-a da zadrži postojeći nivo obveznica kako bi podržao ekonomski rast za koji predviđaju da će biti slabiji od prethodnih procjena (skoriji izvještaji potvrdili su da se oporavak američke ekonomije usporava - kompanije u SAD-u su kreirale 71.000 poslova u julu, što je manje od nivoa koji se očekivao). U nastavku sedmice investitori su bili okrenuti obveznicama, tražeći sigurnost u vladinim obveznicama, uslijed finansijskih problema Irske i Španije (Galicia, oblast na sjeverozapadu Španije, je zatražila da zamrzne plaćanje duga centralnoj Vladi, dok je oblast

Madrida prošlog mjeseca odložila prodaju obveznica). Krajem izvještajne nedelje prinos na 10-godišnje obveznice je dostigao rekordni minimum (2,387%), kako su se investitori okrenuli benchmark obveznicama euro zone (nakon razočaravajuće aukcije obveznica u Italiji koja je doprinijela rastu zabrinutosti oko perifernog evropskog sektora). Italija je prodala skoro 6 mlrd eura vladinih obveznica, ali je tražnja za 5-godišnjim i 15-godišnjim obveznicama bila slabija u odnosu na prethodne aukcije.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



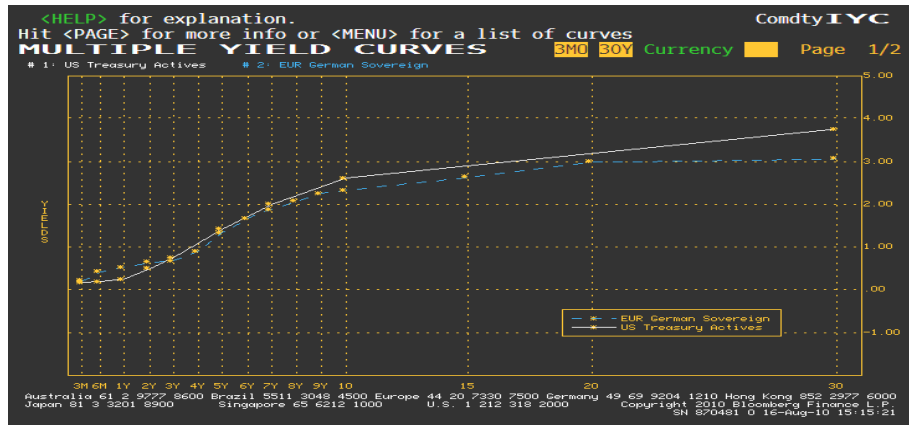
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prva dva dana ove izvještajne sedmice cijene američkih državnih obveznica su bile u padu, uslijed spekulacija da bi Fed mogao da nastavi sa kupovinom dužničkih instrumenata, kako bi podstakao oživljavanje ekonomije. Nakon što je na zasijedanju ove banke, održanom u utorak, donešena odluka o reinvestiranju glavnice dospjele od hipotekarnih obveznica u dugoročne američke državne obveznice, cijene ovih instrumenata su počele da rastu. Na sastanku Fed-a je rečeno i da je „brzina oporavka outputa usporena, a zaposlenost smanjena u poslednjim mjesecima“ kao i da će „ekonomski oporavak biti skromniji nego što je procijenjeno“. Rast cijena obveznica je sredinom sedmice doveo prinos 10-godišnjih benchmark obveznica na 16-mjesečni minimum. Obveznice su rasle i kako je Ministarstvo finansija prodalo \$24 mlrd 10-godišnjih obveznica, što je bila druga od tri aukcije zakazane za ovu izvještajnu sedmicu (u utorak je prodato \$34 mlrd 3-godišnjih obveznica čiji je prinos iznosio 0,844% - najniži prinos na nekoj aukciji). Pad cijena akcija na berzama povećao je tražnju za sigurnim sredstvima pa su u nastavku sedmice cijene američkih obveznica i dalje rasle. Međutim, nakon što je održana poslednja aukcija (\$16 mlrd 30-godišnjih obveznica), a trejderi su čekali dodatne dokaze da se ekonomski oporavak SAD-a usporava, obveznice su oslabile, da bi u petak ponovo ostvarile rast. Ovaj rast je pokrenut nakon objave izvještaja Vlade SAD-a koji je pokazao da je maloprodaja bila povećana u julu, ali manje od predviđanja, dok je inflacija bila ograničena. Na nivou sedmice prinos na 10-godišnje obveznice je pao za 12 bp, iznoseći na kraju sedmice 2,68%, dok je prinos na 2-godišnje obveznice ostvario rast od 2bp.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



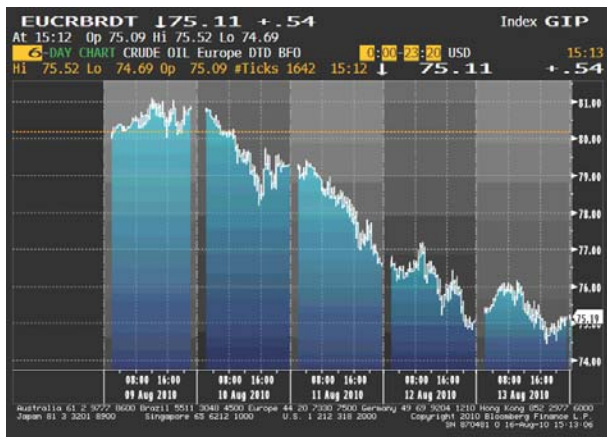
ZLATO

Iako je tokom ove izvještajne sedmice cijena zlata na dnevnom nivou bilježila značajne fluktuacije, na sedmičnom nivou je ostvarila rast. Početkom sedmice cijena zlata je pala kako je dolar ojačao što je smanilo tražnju za plemenitim metalima kao alternativnom investicijom (dolar je porastao 0,4% u odnosu na korpu od 6 valuta). Odluka Fed-a, donešena na zasjedanju ove banke održanom u utorak, da kupi obveznice Vlade SAD-a, kako bi podržali ekonomski rast, se odrazila pozitivno na kretanje cijene zlata. Sredinom izvještajne nedelje zlato je opet palo kako je dolar ojačao u odnosu na vodeće valute. U drugom dijelu izvještajne nedelje cijena zlata je imala rastući trend i na kraju sedmice dostigla najviši nivo u poslednjih šest nedelja, kako su negativni signali o globalnom ekonomskom oporavku uticali na rast tražnje za zlatom kao čuvarom vrijednosti. Slabi ekonomski podaci su stizali iz Azije (MSCI Asia Pacifik indeks je pao za više od 4% kako je u Kini usporen rast izvoza i industrijske proizvodnje, BDP je zabilježio najmanji rast u poslednjih 11 mjeseci), SAD-a (rast trgovinskog deficita, pad akcija uslijed rasta broja zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći na 5-mjesečni maksimum), Evrope (industrijska proizvodnja je pala u junu).



NAFTA

Cijena sirove nafte je početkom izvještajne nedelje zabilježila blagi rast uslijed rasta akcija (MSCI World indeks akcija je zabilježio rast u 24 zemlje i dostigao 12-nedeljni maksimum, Standard & Poor's je porastao za 0,4%, Dow Jones Industrial Average za 0,4%). Međutim, u nastavku sedmice cijena nafte je konstantno padala. Na pad cijene nafte je uticao rast dolara u odnosu na euro, kao i izvještaj Ministarstva rada koji je pokazao da je produktivnost u SAD-u pala u II kvartalu (prema izvještaju output zaposlenog po satu je pao za 0,9% na godišnjem nivou, što je prvi pad od kraja 2008. godine). Usporavanje rasta industrijske proizvodnje u Kini sa 13,7% u junu, na 13,4% u julu, smanjenje maloprodaje za 0,4 procentna poena, kao i izjava Fed-a da se ekonomski oporavak u SAD-u usporava su uticali na dalji pad nafte (SAD je najveći svjetski potrošač nafte, i nakon Kine najveći korisnik energije na svijetu). Negativni ekonomski podaci u SAD-u (rast zaliha goriva za 409.000 barela na 223,4 miliona na nedeljnom nivou, rast broja zahtjeva nezaposlenih za pomoć za 2.000 na 484.000, rast trgovinskog deficita na \$49,9 mlrd, manji rast maloprodaje od očekivanog) su uticali da krajem nedelje nafta padne na nivo 1-mjesečnog minimuma.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 80.77 max
Uto 79.32
Sri 76.64
Čet 75.10
Pet 74.57 min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
09. avg	GE	Trgovinski bilans	JUN	B=mlrd	12.0B	14.1	9.7B
10. avg	UK	Cijene nekretnina	JUN	YoY%	9.8	9.9	11.0
	FR	Industrijska proizvodnja	JUN	MoM% (YoY%)	-0.2 (7.3)	-1.7 (5.7)	1.7 (8.2)
	GE	Indeks potrošačkih cijena	JUL F	MoM% (YoY%)	0.2 (1.1)	0.3 (1.2)	0.2 (1.1)
11. avg	US	Trgovinski bilans	JUN	B=mlrd	-\$42.1B	-49.9B	-\$42.3B
	UK	Povjerenje potrošača(Nationwide)	JUL		61	56	63
		Novi zahtjevi nezaposlenih	JUL	K=1.000	-17.0K	-3.8	-20.8K
	JP	Fabričke narudžbe	JUN	MoM% (YoY%)	5.4 (1.5)	1.6 (-2.2)	-9.1 (4.3)
12. avg	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	AUG 7	K=1.000	465K	484K	479K
	JP	Povjerenje potrošača	JUL		43.9	43.4	43.6
13. avg	US	Indeks potrošačkih cijena	JUL	MoM% (YoY%)	0.2 (1.2)	0.3 (1.2)	-0.1 (1.1)
	FR	Indeks potrošačkih cijena	JUL	MoM% (YoY%)	-0.3 (1.6)	-0.3 (1.7)	0.0 (1.5)
	EC	Trgovinski bilans	JUN	B=mlrd	1.0B	2.4B	-3.4B

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
16. avg	US	Indeks proizvodnje	AUG		8.0	5.08
17. avg	US	Indeks proizvodnih cijena	JUL	MoM% (YoY%)	0.2 (4.2)	-0.5 (2.8)
		Industrijska proizvodnja	JUL		0.5	0.1
	Novogradnja	JUL	MoM%	2.0	-5.0	
	UK	Indeks potrošačkih cijena	JUL	MoM% (YoY%)	-0.2 (3.1)	0.1 (3.2)
		Indeks maloprodajnih cijena	JUL	MoM% (YoY%)	-0.2 (4.9)	0.2 (5.0)
18. avg						
19. avg	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	AUG 14	K=1.000	478K	484K
	GE	Indeks proizvodnih cijena	JUL	MoM% (YoY%)	0.1 (3.3)	0.6 (1.7)

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg