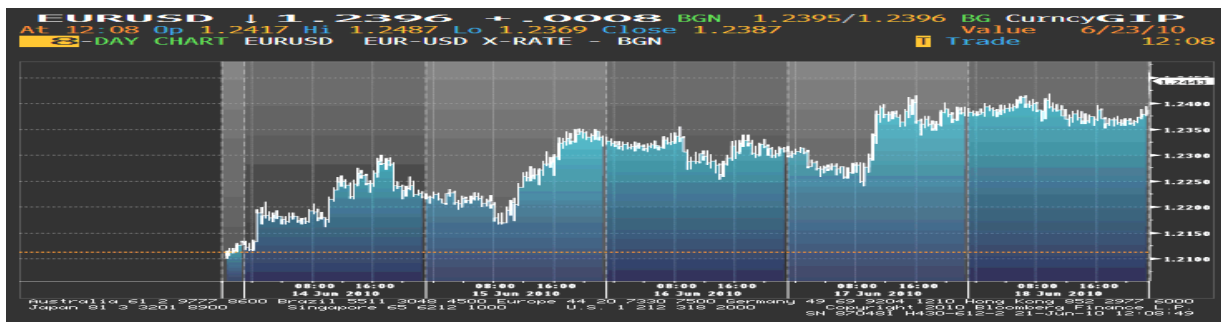




EUR/USD

Tokom ovog izvještajnog perioda kurs EUR/USD je, uprkos brojnim kolebanjima, zabilježio rast. Početkom sedmice kurs je jačao uslijed oporavka na globalnom tržištu akcija, što je uzrokovalo prodaju dolara i povećanje interesovanja investitora za rizičnijim oblicima ulaganja. U drugoj polovini sedmice najznačajniji razlog skoka kursa EUR/USD bila je neočekivano velika tražnja za španskim 10-godišnjim državnim obveznicama na aukciji održanoj u četvrtak, što je smanjilo zabrinutost oko domaće ekonomije, ali i povećalo nadu u ekonomski oporavak čitave Evrope. Uspješnost ove aukcije ohrabrila je dio investitora da počnu da preusmjeravaju sredstva od američkih državnih prema državnim obveznicama euro-zone. Objavljivanje loših podataka o tržištu rada SAD-a uzrokovalo je dalji pad dolara i, samim tim, jačanje kursa sve do kraja sedmice (broj novih zahtjeva nezaposlenih za beneficijama je u sedmici završenoj 12. juna ostvario najveći rast u poslednjih mjesec dana). Značajniji pad eura u odnosu na dolar zabilježen je samo u ponedjeljak popodne i to zbog vijesti da je Moody's objavio smanjenje kreditnog rejtinga Grčke na „junk” status (spekulativni status - kreditni kvalitet pod znakom pitanja), zbog značajnog rizika koji sprovedene mjere, vezane za 110 mlrd eura paketa pomoći EU i MMF-a, imaju za ekonomski rast ove zemlje. Rejting je smanjen za četiri stepenice, sa A3 na Ba1, dok je za narednih 12 -18 mjesec outlook stabilan. Inače, u petak popodne euro se kretao oko 3-nedeljnog maksimuma u odnosu na dolar, a na nivou sedmice je ostvario najveći rast u poslednjih 13 mjeseci.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,2112, a na zatvaranju tržišta u petak 1,2388.

GBP

Objavljivanje podataka o neočekivanom padu industrijske proizvodnje u aprilu (0.4% na mjesečnom nivou) krajem prethodne sedmice izazvalo je zabrinutost u vezi sa oporavkom britanske ekonomije i uzrokovalo pad sterlinga u odnosu na euro. Međutim, negativan trend britanske valute zaustavljen je već prvog dana ovog izvještajnog perioda jer su analize, objavljene u ponedjeljak, uprkos prethodnim pokazateljima, predvidjele ubrzani ekonomski oporavak i budžetski deficit manji od očekivanog, što je podstaklo spekulacije da će BoE morati da poveća svoje kamatne stope. Od utorka popodne kurs EUR/GBP je počeo da raste jer su porast cijena akcija i podatak o stopi inflacije u Velikoj Britaniji (koja je u maju iznosila 3.4% na godišnjem nivou, što je manje od predviđanja - 3.5%) doveli do pada sterlinga u odnosu na euro. Posljednja dva dana ovog izvještajnog perioda kurs nije bilježio značajnije promjene, iako su pozitivni pokazatelji o britanskom tržištu rada (broj zahtjeva nezaposlenih za beneficijama smanjen u maju) i rast maloprodaje (koja je, takođe u maju, bila šest puta veća od očekivanja) dali blagi podstrek britanskoj valuti.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,83246, a na zatvaranju tržišta u petak 0,83585.

JPY

U ponedjeljak je tokom čitavog dana jen slabio u odnosu na euro, uslijed znakova da se globalni ekonomski oporavak ubrzava, pa je slabila tražnja za japanskom valutom. Cijene akcija na azijskim berzama su rastle kako je objavljeno da je indeks povjerenja američkih potrošača ostvario rast. Međutim, već narednog dana euro je pao, uslijed spekulacija da će ekonomski oporavak euro regiona biti zaustavljen ukoliko Vlade, u borbi protiv krize, smanje potrošnju. Istog dana završen je dvodnevni monetarni sastanak BoJ-a, na kojem je kamatna stopa ostavljena na postojećem nivou (0,1%), a zvaničnici ove banke rekli da će ponuditi 3 mlrd jena (oko \$33 mlrd) za novi program namijenjen kreditiranju kompanija. Sredinom sedmice ovaj kurs je ponovo išao naviše, dostižući 2-nedeljni maksimum. Do kraja sedmice kurs EUR/JPY se kolebao. Euro je slabio zbog pada cijena akcija u SAD-u i Aziji, pa su investitori smanjili udio visoko-prinosnih sredstava u svojim portfolijima. S druge strane rastuća tražnja na aukciji španskih obveznica smanjila je strah investitora oko finansijskog sistema Evrope, uzrokovala je rast eura, koji je na nivou sedmice ojačao u odnosu na japansku valutu.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 111.00, a na zatvaranju tržišta u petak 112.40.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,2389	↑
	min	1,2221	
GBP	max	0,83585	↑
	min	0,82898	
CHF	max	1,3974	↓
	min	1,3731	
JPY	max	112.78	↑
	min	111.92	

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

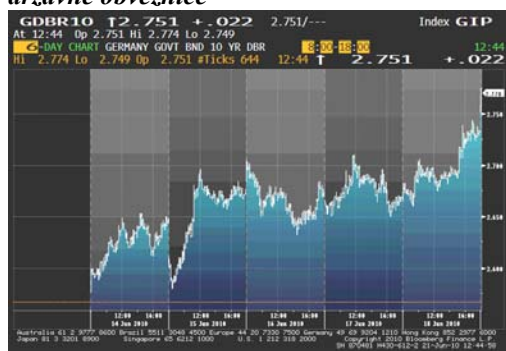
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 2.75 %	 4.50%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 0.50%	 1.00%
CAD	EUR
 0.25%	 0.10%
CHF	JPY

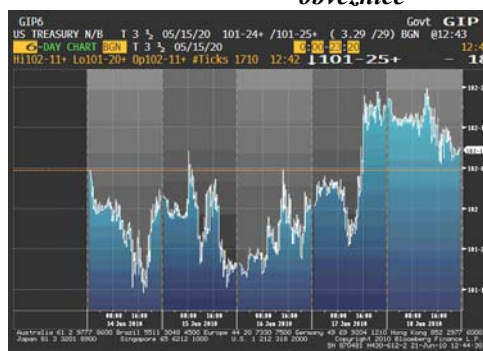
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Generalno posmatrano, cijene evropskih državnih obveznica su ove izvještajne nedjelje ostvarile pad, a prinosi su imali pozitivan trend. Početkom sedmice cijene evropskih državnih obveznica su bile u padu kako je rast cijena akcija smanjio tražnju za najsigurnijim sredstvima. Pad cijena uzrokovale su i prognoze o rastu industrijskog outputa u euro zoni 11-i mjesec zaredom. Vijest da je Moody's smanjio kreditni rejting Grčke ponovo je u centar pažnje vratila dužničke probleme u Evropi, tako da su cijene evropskih državnih obveznica u utorak prije podne zabilježile rast. Inače, Moody's je druga po redu kreditna agencija koja je smanjila rejting investiranja u Grčkoj, nakon što je to Standard and Poor's uradila u aprilu. Međutim, rast cijena akcija na američkim berzama ubrzo je doveo do ponovnog pada cijena evropskih državnih obveznica. Sredinom sedmice cijene ovih hartija od vrijednosti su se blago oporavile uslijed uspješno obavljene aukcije 10-godišnjih njemačkih državnih obveznica u vrijednosti od 5 mlrd eura. Uz povremena kolebanja, cijene evropskih državnih obveznica su poslednja dva dana ovog izvještajnog perioda bilježile pad. Uzrok negativnog kretanja cijena bio je rast na tržištima akcija, ali i uspješno održana aukcija 10-godišnjih i 30-godišnjih španskih obveznica, koja je navela na jačanje optimizma kada su u pitanju dalja kretanja njihove ekonomije. Prinos na njemačke 10-godišnje državne obveznice u petak popodne je dostigao 2,74%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



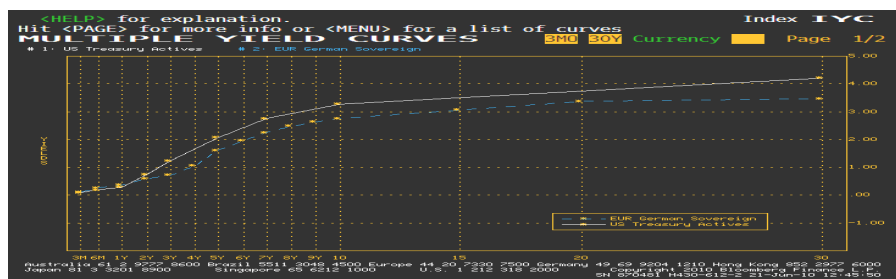
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

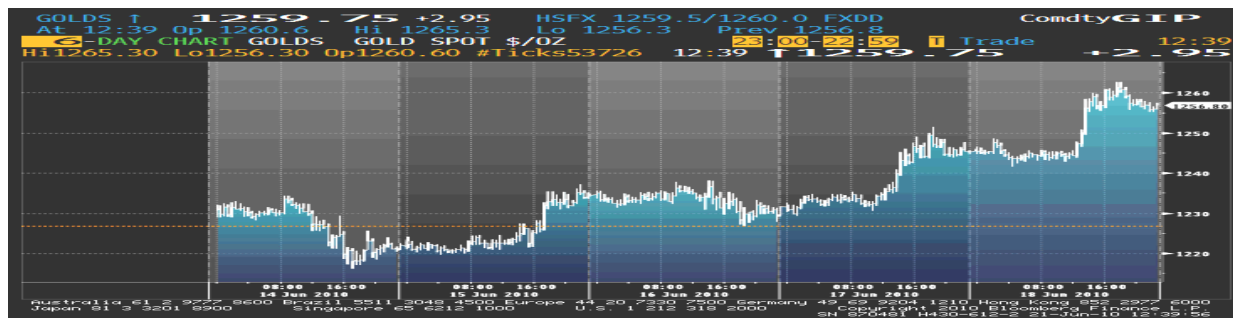
U većem dijelu sedmice cijene američkih državnih obveznica su se kolebale. Znakovi globalnog ekonomskog oporavka početkom sedmice su doveli do pada na tržištu američkih državnih obveznica. Međutim, ubrzo je došlo do preokreta, kako je objavljena vijest da je Moody's Grčkoj smanjio kreditni rejting na „junk“ status. Rast cijena akcija na azijskom tržištu i izvještaj Fed-a da su proizvodne djelatnosti porasle 11-ti mjesec zaredom su smanjile tražnju za obveznicama, a time i njihove cijene. Sredinom nedjelje cijene američkih obveznica su porasle, cijene akcija na američkom tržištu pale i dolar ojačao u odnosu na euro, kako je izvještaj pokazao da je novogradnja u SAD-u opala najviše u poslednjih 14 mjeseci. Ipak, spekulacije da se globalna ekonomija usporava podstakle su tražnju za američkim obveznicama, pa su u četvrtak njihove cijene ostvarile značajniji rast. Podaci o neočekivanom skoku zahtijeva nezaposlenih i padu potrošačkih cijena podstakli su očekivanja da će Fed zadržati kamatne stope na niskom nivou, pa je 2-godišnji prinos pao na 3-nedeljni minimum. Posljednjeg dana cijene obveznica su blago pale uslijed kolebanja cijena akcija na berzama, ali su na nivou sedmice ipak ostvarile rast (prinos na 10-godišnje obveznice je pao za 2bp, iznoseći na samom kraju sedmice 3,22%).

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

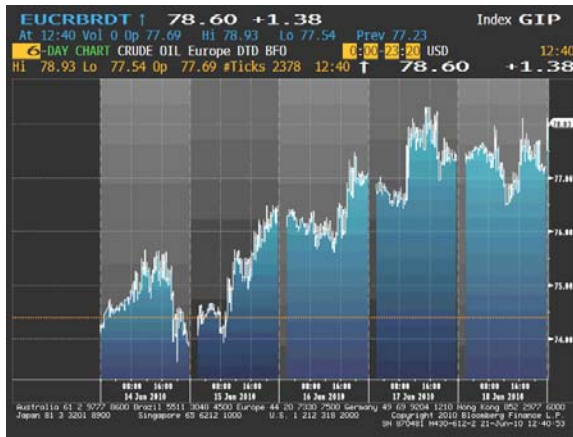
Tokom ove nedelje je bio prisutan rastući trend kretanja cijene zlata, iako je u ponedjeljak cijena pala, kako je rast eura uticao na smanjenje tražnje za ovim plemenitim metalom. Već narednog dana tražnja se oporavila, kako je došlo do slabljenja dolara i zbog rastuće zabrinutosti da će kriza u Evropi eskalirati, pa je cijena počela da raste. Sredinom nedelje cijena je bila stabilna, da bi poslednja dva dana ostvarila značajniji rast, dostižući na kraju sedmice rekordni maksimum. Nesigurnost oko evropskog finansijskog sistema i kreditne situacije u pojedinim zemljama podržala je uzlazni trend cijene ovog commodity-ja. Tražnja za alternativnim ulaganjima je rasla, a dolar pao. Na kraju sedmice cijena zlata je dostigla rekordno visoku cijenu od \$1,263.70 po unci, kako su fiskalna situacija u Evropi i magloviti izgledi za američku privredu naveli investitore na kupovinu zlatnih poluga kao alternativnih sredstava. Inače, od početka godine cijena zlata je ostvarila rast od 15%, što je više nego što je to slučaj sa cijenama bondova i akcija, dok je euro pao za 14%.



NAFTA

Cijena sirove nafte je, uz manja kolebanja, ove izvještajne nedelje rasla. Početkom nedelje, sirova nafta je dostigla nivo iznad \$75 barela uslijed spekulacija da se globalni oporavak ubrzava kako je industrijska proizvodnja u Evropi porasla u aprilu, više od očekivanja. U utorak se cijena nafte kretala ka 1-mjesečnom maksimumu, uslijed rasta eura u odnosu na dolar. Sredinom nedelje, nafta je dostigla 6-nedjeljni maksimum kako je izvještaj pokazao da su američke rafinerije smanjile svoje operativne stope, a ponuda goriva takođe smanjena. Prema podacima Ministarstva za energetiku, rafinerije su radile sa kapacitetom od 87.9% (što je manje nego inače), a zalihe goriva su pale. Međutim, zalihe sirove nafte su neočekivano porasle, pa je cijena sirove nafte blago oslabila. Rastući trend je nastavljen, iako su američki ekonomski podaci (pad novogradnje, neočekivani rast novih zahtjeva nezaposlenih za beneficijama, pad proizvodnje u regionu Filadelfije), koji su podstakli zabrinutost oko jačine ekonomskog oporavka SAD-a, uzrokovali da cijena sirove nafte povremeno pokazivala znakove slabljenja. Na kraju nedelje cijena sirove nafte je porasla iznad \$77 barela, nakon što

je Standard & Poor's 500 Index dostigao najveći nivo u poslednjih mjesec dana, a dolar smanjio svoje dobitke u odnosu na euro.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 73.90 min
Uto 76.47
Sri 77.02
Čet 77.36 max
Pet 77.23

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
15. jun	US	Indeks uvoznih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	-1.2 (7.9)	-0.6 (8.6)	0.9 (11.1)
	US	ABC Povjerenje potrošača	JUN 13		-43	-45	-43
	UK	RPI - Proizvodnja	MAJ	%MoM (%YoY)	0.3 (5.0)	0.4 (5.1)	1.0 (5.3)
	UK	Indeks potrošačkih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.4 (3.5)	0.2 (3.4)	0.6 (3.7)
16. jun	US	Industrijska proizvodnja	MAJ		0.9	1.2	0.8
	US	Novogradnja	MAJ	%MoM	-3.7	-10.0	5.8
	UK	Povjerenje potrošača-Nationwide	MAJ		72	65	74
	EU	CPI	MAJ	%MoM (%YoY)	0.1 (1.6)	0.1 (1.6)	0.5 (1.6)
	JP	Indeks domaćih aktivnosti	APR	%MoM	2.5	2.1	-3.0
17. jun	US	Indeks potrošačkih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	-0.2 (2.0)	-0.2 (2.0)	-0.1 (2.2)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUN 12	K=1.000	450K	472K	456K
18. jun	EU	PPI	MAJ	%MoM (%YoY)	0.1 (0.8)	0.3 (0.9)	0.8 (0.6)

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		101.2	101.5
	US	Prodaja postojećih nekretnina	MAJ	%MoM	6.5	7.6
	US	Indeks cijena nekretnina	APR	%MoM	0.3	0.3
23. jun	US	Prodaja novogradnje	MAJ	%MoM	-18.7	14.8
	US	Odluka o kamatnoj stopi-FOMC	JUN 23		0.25	0.25
24. jun	EU (FR)	Lična potrošnja	MAJ	%MoM (%YoY)	0.4 (1.4)	-1.2 (1.1)
	US	Narudžbe trajnih dobara	MAJ		-1.3	2.9
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih za beneficijama	JUN 19	K=1.000	460K	472K
25. jun	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.2 (8.0)	2.0 (7.9)
	EU (FR)	BDP	1Q	%QoQ (%YoY)	0.1 (1.2)	0.1 (1.2)



Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg