



## EUR/USD

U ponedjeljak je euro porastao u odnosu na dolar (\$1.31), kako su se investitori okrenuli kupovini rizičnijih sredstava, mada se i situacija na tržištu smirila kako su objavljeni povoljni rezultati u vezi evropskog stres testa banaka (samo 7 banaka će morati da poveća dodatni kapital). Rast prodaje (više od očekivanja) na tržištu nekretnina u SAD-u u junu i dobre zarade FedEx Corp. su dodano uticale na pad dolara u odnosu na korpu glavnih valuta. Naredna dva dana se kurs EUR/USD kolebao. Promjenljivi trend kretanja je uslijedio zbog pada povjerenja potrošača u SAD-u (bila je prisutna zabrinutost na tržištu rada), neočekivanog pada narudžbi trajnih dobara, kao i izjave Fed-a da je ekonomski rast u pojedinim zonama usporen (2 od 12 distrikta je objavilo da je ekonomija stabilna, dok su druga dva izjavila da je rast usporen). U četvrtak je nastavljen rastući trend kretanja kursa EUR/USD, uslijed naznaka da se evropska ekonomija oporavlja brže od ekonomije SAD-a. Do takvog stava je doveo podatak da je povjerenje Evropljana u ekonomski outlook euro regiona porastao i dostigao najviši nivo u posljednje dvije godine, kao i da je stopa nezaposlenosti u Njemačkoj smanjena, dok se s druge strane u SAD-u očekivao izvještaja za koji se predviđalo da će pokazati da je rast usporen.



Anketa koja je sprovedena od strane Rojtersa, je pokazala da je BDP u SAD-u smanjen u II kvartalu u odnosu na prvi i iznosi 2,5%, a da stopa nezaposlenosti iznosi 9,5%. Istog dana je Predsjednik Fed-a St. Louis, James Bullard, izjavio da je zabrinut u vezi mogućnosti da bi SAD mogao da zapadne u deflaciju koja je zadesila Japan, pri čemu je istakao da bi Fed trebao da kupi još obveznica ukoliko se situacija pogorša. Posljednjeg dana američka valuta je ojačala kako je zvanični podatak pokazao da se obim ekonomije SAD-a povećao 2.4% - manje od predviđanja, ali je do kraja dana ova valuta ipak oslabila.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,2850, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3048.

## GBP

Podaci od petka, koji su pokazali da se obim proizvodnje u UK povećao 1.1%, su i u ponedjeljak (u prvoj polovini dana) podržali sterling, mada su pojedini analitičari ostali skeptični povodom njegovog oporavka, zbog straha u kojem smjeru bi se ekonomski oporavak mogao

kretati ukoliko krajem ove godine britanska Vlada primjeni oštrije mjere u potrošnji i porezima, a pored ovoga je dosta njih isto tako bilo sumnjičavo povodom kredibiliteta sprovedenog stres testa. U poslijepodnevnim časovima, istog dana, kurs EUR/GBP se oporavio kako je povećano interesovanje investitora za valutom euro-zone, kao jednom od vrsta rizične aktive. Naredna dva dana sterling je ponovo nastavio da ostvaruje dobitke. Confederation of British Industry je objavio podatak da je maloprodaja u Britaniji porasla najbržim tempom u poslednje tri godine u julu, što je nadmašilo očekivanja analitičara, a porastao je i apetit za rizičnijim sredstvima uslijed, jakih podataka o zaradama banaka (zarade UBS-a su nadmašile procjene zahvaljujući visokim prihodima od investicionog bankarstva i sprečavanjem odliva klijenata). Guverner Banke Engleske, Mervyn King, je izjavio da snažan rast u II kvartalu ne znači da oni koji formiraju stope treba da zaustave njihov rast, kao da i dalje postoji rizik od usporavanja oporavka (prema njemu je i dalje neophodan odgovarajući stepen stimulansa). Krajem nedelje može se zapaziti oporavak kursa EUR/GBP, tj. britanska valuta je oslabila 0.6% u odnosu na euro, kako je pad cijena nekretnina u julu na mjesečnom nivou (ukazana je zabrinutost povodom pooštravanje vladinih mjera koje utiču na odlaganje kupovine nekretnina), smanjeno odobravanje zaloga za hipoteke, kao i smanjeno pozajmljivanje od strane banaka učinilo da analitičari budu obazrivi u vezi daljeg dešavanja na ovom tržištu. Poslednjeg dana euro je pao 0.7% u odnosu na sterling.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,83423, a na zatvaranju tržišta u petak 0,83126.

## **JPY**

Od ponedjeljka do srijede kurs EUR/JPY je rastao. Jen je u ovom periodu dostigao 7-nedeljni minimum u odnosu na euro, uslijed spekulacija da oporavak u Aziji napreduje, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima (ekonomija Južne Koreje je napredovala više od očekivanja, što je slučaj i sa izvozom u Japanu). Euro je uspio da pronade kupce, jer će evropske banke ipak biti u stanju da izbjegnu defoltove. Podaci iz SAD-a su pokazali da je prodaja nekretnina porasla 24% u junu u odnosu na maj, a i indeks MSCI Asia Pacific regionalnih akcija je porastao 0.4%, što je dodatno oslabilo jen u odnosu na korpu glavnih valuta. Već od srijede kurs EUR/JPY počinje da se kreće naniže, zbog novih spekulacija koje su se odnosile na američku ekonomiju, tj. predviđalo se da će ekonomski rast i poslovna aktivnost u SAD-u biti usporeni, dok se u Japanu očekivalo da će proizvodnja neočekivano pasti, a stopa nezaposlenosti porasti, što je kasnije i bilo potvrđeno (fabrički output je pao 1.5% u odnosu na maj; stopa nezaposlenosti je porasla u junu i nalazi se na 7-mjesečnom maksimumu od 5.3%). Na kraju nedelje jen se nalazio na 1-nedeljnom maksimumu u odnosu na euro, nakon što je Predsjednik Fed-a, James Bullard, izjavio da se Amerika približava japanskom stilu deflacije. Prema Bloombgovim anketama, ove godine japanska valuta je ostavila rast od 11%.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 112,15 a na zatvaranju tržišta u petak 112.79.

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

USD	max	1,3079	↑
	min	1,2985	
GBP	max	0,83883	↓
	min	0,83126	
CHF	max	1,3785	↑
	min	1,3577	
JPY	max	114.07	↑
	min	112.79	

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

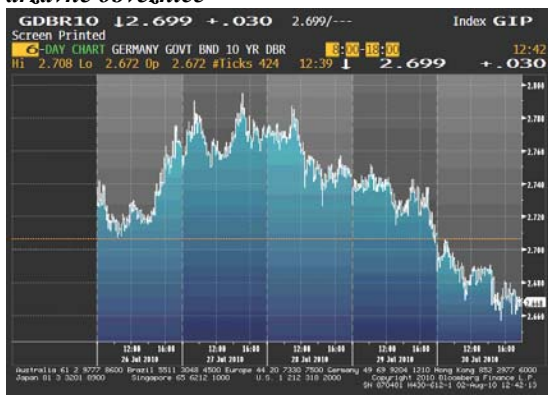
## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 2.75 %	 4.50%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 0.75%	 1.00%
CAD	EUR
 0.25%	 0.10%
CHF	JPY

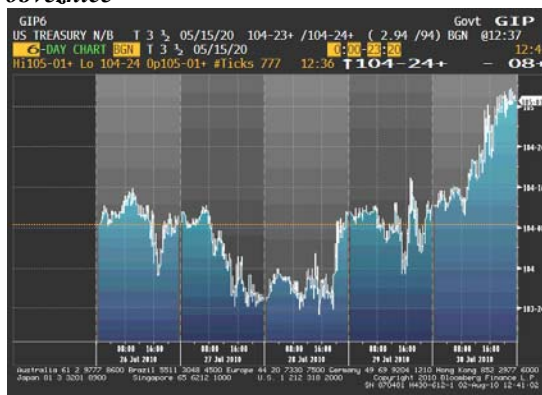
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na samom početku ovog izvještajnog perioda cijene njemačkih državnih obveznica su bile u padu, kako su rezultati stres testova pokazali da veći dio testiranih banaka ima dovoljno kapitala da prevaziđe recesiju i dužničku krizu (Komitet supervizije evropskog bankarstva je objavio da je 7 od 91 evropskih banaka palo testiranje sa ukupnim dugovanjem od 3.5 biliona eura). Cijene njemačkih državnih 2-godišnjih obveznica su pale nakon što je izvještaj pokazao da će povjerenje potrošača u toj zemlji tokom narednog mjeseca vjerovatno ojačati s obzirom na to da je ekonomski rast ubrzan, a stopa nezaposlenosti smanjena. Sredinom nedelje cijene njemačkih obveznica su bile u padu, nakon što su investitori uspješno prodali 1.25 mlrd eura portugalskih bondova, dok su cijene evropskih državnih obveznica počele da rastu, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima. Međutim slabi podaci u SAD-u (neočekivani pad trajnih dobara) i pad cijena akcija na evropskom tržištu su povećali tražnju njemačkih obveznica, da bi do kraja nedelje dostigle 1-nedeljni maksimum kako je Predsjednika Fed-a izjavio da je buduća situacija u ekonomiji SAD-a potpuno neizvjesna.

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



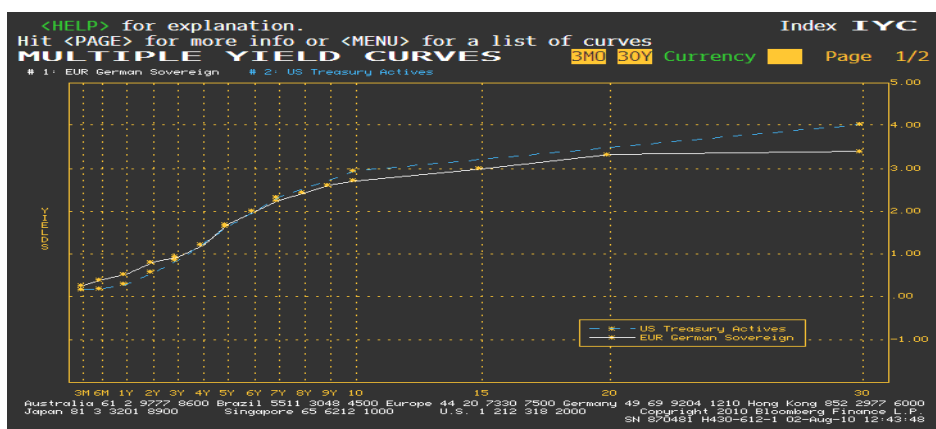
**Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice**



**AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA**

Cijene američkih državnih obveznica su do sredine nedelje bile u padu da bi nakon toga imale rastući trend. Prinosi na američke državne obveznice su se kretali oko nedeljnog maksimuma u susret industrijskom izvještaju koji pokazao da su cijene nekretnina zabilježile najveći mjesečni rast u gotovo četiri posljednje godine, što je i dovelo do smanjenog ulaganja u sigurne hartije od vrijednosti. Prinosi na 2-godišnje državne obveznice su porasli najviše u posljednjih mjesec dana, kako je Vlada SAD-a uspješno prodala sve tri aukcije HoV održane ove nedelje (ukupan iznos je \$104 mlrd). Od sredine nedelje pa sve do kraja sedmice, cijene su bilježile rast kako je izvještaj Fed-a objavio slabi ekonomski razvoj u SAD-u i u I i II kvartalu. Cijene 5- i 7-godišnjih američkih obveznica su rasle, kako su investitori potražili utočište u obveznicama srednje ročnosti. Međutim, prinos 2-godišnjih obveznica je u petak dostigao najmanji nivo, što je podržalo tražnju za sigurnim sredstvima.

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



## ZLATO

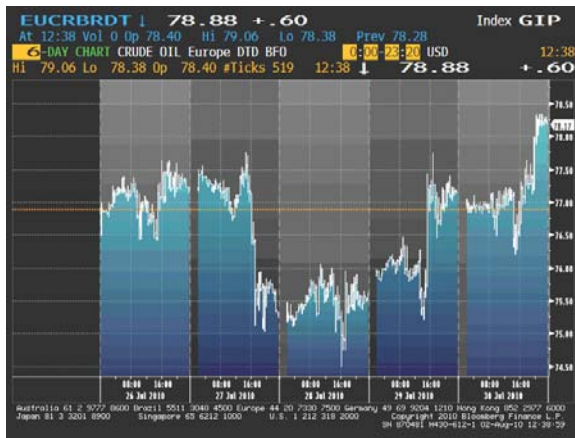
Početak ove izvještajne nedelje cijena zlata je padala kako su rezultati stresnog testiranja u Evropi pokazali da je većina banaka sposobna da izdrži finansijsku krizu. To se odrazilo na rast eura u odnosu na dolar, što je smanjilo tražnju za zlatom. Dalji pad cijene zlata izazvan je oporavkom na globalnom tržištu akcija, što je dalje oborilo tražnju za ovim plemenitim metalom. Od sredine izvještajne nedelje cijena zlata se oporavila kako je 3-mjesečni minimum podstakao tražnju za ovim plemenitim metalom. U drugoj polovini izvještajne nedelje cijena zlata je rasla kako je pad dolara povećao tražnju za zlatom kao alternativnom investicijom (dolar je u odnosu na korpu šest glavnih valuta pao na 3-mjesečni minimum nakon što je izvještaj Ministarstva rada SAD-a signalizirao da će biti usporen oporavak na tržištu rada). U petak je cijena zlata zabilježila rast uslijed spekulacija da je prethodno niska cijena povećala tražnju za ovim commodity-jem.



## NAFTA

Cijena sirove nafte je, i pored kolebanja, na sedmičnom nivou ostvarila rast. Prvog dana izvještajne nedelje cijena nafte je zabilježila blag rast uslijed objavljivanja izvještaja američkog Odsjeka za trgovinu koji je pokazao da je kupovina stanova u SAD-u porasla tokom juna za 24%, i kako tropska oluja Bonnie nije prouzrokovala veća oštećenja na naftnim platformama i rafinerijama. Nakon toga cijena nafte bilježi značajan pad kako je izvještaj o industiji u SAD-u pokazao da su zalihe sirove nafte porasle za 2,1% na nivo od 356,3 miliona barela i kako je indeks povjerenja potrošača pao više nego što je očekivano. Sredinom izvještajne sedmice cijena ovog energenta se nalazila na 1-nedeljnom minimumu. U drugom dijelu izvještajne nedelje je došlo do rasta cijene ovog energenta kako je pad dolara u odnosu na euro povećao tražnju za commodity-ima. Na kraju ove izvještajne nedelje cijena nafte je zabilježila maksimalan nivo kako su predviđanja o rastu profita povoljno djelovala na kretanje cijena akcija u Aziji i kako je rast u Kini povećao tražnju za energentima.

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 26. jula – 30. jula 2010.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 74.63  
Uto 75.41  
Sri 74.55 min  
Čet 77.30 max  
Pet 76.88



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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
26. jul	US	Prodaja novogradnje	JUN	MoM%	3.7	23.6	-32.7
27. jul	GE	Povjerenje potrošača GfK	AUG		3.5	3.9	3.5
	GE	Indeks uvoznih cijena	JUN	MoM% (YoY%)	0.6 (8.6)	0.9 (9.1)	0.6 (8.5)
	US	Povjerenje potrošača	JUL		51.0	50.4	52.9
28. jul	GE	Indeks potrošačkih cijena	JUL P	MoM% (YoY%)	0.3 (1.2)	0.2 (0.1)	0.1 (0.9)
	US	Narudžbe trajnih dobara	JUN		1.0	-1.0	-1.1
29. jul	FR	Proizvodne cijene	JUN	MoM% (YoY%)	0.3 (3.9)	0.0 (3.5)	0.0 (4.3)
	EC	Povjerenje potrošača	JUL F		-14	-14	-14
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUL 24	K=1.000	460K	457K	464K
	UK	Neto potrošačkih kredita	JUN	B=mlrd	0.2B	-0.1B	0.3B
30. jul	GE	Maloprodaja	JUN	MoM% (YoY%)	-0.2 (1.0)	-0.9 (3.1)	0.4 (1.0)
	EC	Stopa nezaposlenosti	JUN		10.0	10.0	10.0

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
02. avg	US	ISM Proizvodnja	JUL		54.0	56.2
	UK	PMI Proizvodnja	JUL		57.0	57.5
03. avg	US	Lični dohodak	JUN		0.2	0.4
	US	Lična potrošnja	JUN		0.1	0.2
	US	Fabričke narudžbe	JUN		-0.3	-1.4
	US	Povjerenje potrošača ABC	AVG 1		-46	-48
04. avg	EC	Maloprodaja	JUN	MoM% (YoY%)	0.0 (0.1)	0.2 (0.3)
05. avg	EC	Objava kamatne stope ECB	AUG 5		1.00	1.00
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUL 31	K=1.000	455K	457K
	UK	Objava kamatne stope BoE	AUG 5		0.5	0.5
06. avg	FR	Trgovinski bilans (EUR)	JUN	B=mlrd	-4.4B	-5.5B
	GE	Indeks maloprodajnih cijena – harmonizovani	JUL		5.5	5.2
	US	Stopa nezaposlenosti	JUL		9.6	9.5
	US	Potrošački krediti	JUN		-\$5.6B	-\$9.1B
	UK	Industrijska proizvodnja	JUN	MoM% (YoY%)	0.1 (1.9)	0.7 (2.6)

Izvori podataka:  
**Reuters**  
**Bloomberg**