



FX VIJESTI



Na početku ovoga izvještajnog perioda **dolar** je blago ojačao u odnosu na euro kako se spekulisalo da će Kina povećati napore da smanji inflaciju, što se odrazilo na pad tražnje za rizičnijim sredstvima i rast dolara. U prilog slabijem euru je išla i izjava Standard & Poor's-a da će se reinvestiranje grčkog duga kojeg posjeduju komercijalne banke, ukoliko dođe do njega, smatrati selektivnim default-om. U utorak je euro nastavio da salabi kako je Moody's smanjio kreditni rejting Portugalu. Moody's je time postala prva kreditna agencija koja je smanjila kreditni rejting Portugalu ispod investicione ocjene uslijed zabrinutosti da će ova zemlja morati da prati korake koje je preduzela Grčka i da zatraži međunarodnu pomoć po drugi put. Kreditni rejting je smanjen na Ba2 sa Baa1, i outlook je negativan. Moody's je izrazio zabrinutost da Portugal neće moći da ispuni u potpunosti ciljeve za smanjenje deficita i stabilizaciju duga, koje su zahtjevali EU i MMF. I sredinom sedmice kurs EUR/USD je bio pod uticajem smanjenja kreditnog rejtinga Portugalu, i odlukom Kine da poveća kamatnu stopu za 25bp, što je treće povećanje u ovoj godini (inflacija u Kini je dostigla najveći nivo od jula 2008. godine, što je bio razlog zbog kojeg je Centralna banka ove zemlje povećala kamatnu stopu). U četvrtak je euro porastao, kako je ECB povećala kamatnu stopu za 25bp na nivo od 1.50%, a njen predsjednik signalizirao da može doći do dodatnog povećanja kamatne stope tokom ove godine. Posljednjeg dana euro je ponovo pao u odnosu na dolar, kako se javila zabrinutost da bi se dužnička kriza mogla proširiti i na Italiju.

Tokom ove nedelje kurs **EUR/GBP** je slabio. Prvog dana izvještajnog perioda sterling je porastao u odnosu na euro kako je Standard & Poor's upozorio da će se plan oko reinvestiranja duga u Grčku smatrati selektivnim default-om. Britanska valuta je nastavila da raste i u utorak, kako u odnosu na euro, tako i u odnosu na dolar, kako je izvještaj pokazao da je uslužna industrija u Velikoj Britaniji premašila očekivanja ekonomista u junu (indeks uslužnog sektora je porastao na 53.9 u junu, dok su ekonomisti očekivali da padne na 53.5). Sredinom sedmice rast sterlinga se nastavio, kako je euro bio pod pritiskom zbog smanjenja kreditnog rejtinga Portugalu, što je povećalo zabrinutost oko zaduženosti drugih evropskih država. Samo je u četvrtak valuta Velike Britanije pala u odnosu na euro, kako je Banka Engleske zadržala kamatnu stopu na istom nivou (0,5%), iako je inflacija u ovoj zemlji skoro 2 puta veća od targeta, jer se ekonomija ove zemlje bori sa oporavkom, dok je ECB povećala kamatnu stopu i najavila mogućnost da može u ovoj godini doći do još jednog porasta. Posljednjeg dana sterling je opet porastao u odnosu na euro, uslijed zabrinutosti oko krize u euro zoni i zdravlja njenog finansijskog sektora.

Kurs **EUR/JPY** je tokom ovog perioda zabilježio pad. Na početku ovog perioda jen je jačao u odnosu na euro uslijed istih razloga koji su uticali na pad eura u odnosu na sterling i dolar. U utorak kurs EUR/JPY nije zabilježio veće promjene. Sredinom sedmice euro je zabilježio veliki pad u odnosu na jen uslijed zabrinutosti oko širenja dužničke krize u Evropi i kako je odluka Centralne banke Kine da poveća kamatnu stopu smanjila tražnju za rizičnijim sredstvima. Odluka ECB-a o povećanju kamate stope za 25bp, i najava da može doći do još jednog povećanja tokom ove godine je u četvrtak uticala da euro zabilježi rast u odnosu na jen. Poslednjeg dana jen je zabilježio značajan rast u odnosu na korpu valuta uslijed znakova da se ekonomski oporavak u SAD-u usporava (nezaposlenost je dostigla nivo od 9.2%).

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak	Kurs na zatvaranju tržišta u petak	% promjena
Kurs EUR/USD	1.4526	1.4265	-1.80
Kurs EUR/GBP	0.90387	0.88825	-1.73
Kurs EUR/JPY	117.42	115.03	-2.04
Kurs EUR/CHF	1.23162	1.19320	-3.12

PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA

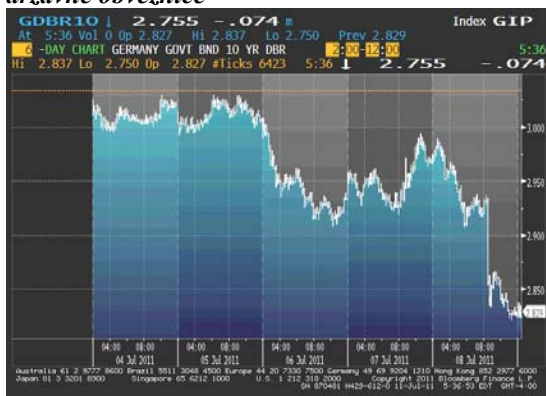
Zemlja	Naziv Centralne banke	Naziv referentne kamatne stope	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
Euro zona	European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	1.50%	04.08.2011.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	09.08.2011.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	12.07.2011.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	04.08.2011.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0.25%	15.09.2011.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	19.07.2011.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	4.75%	02.08.2011.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	28.07.2011.

U četvrtak, 07. jula, održani su sastanci ECB i BoE. ECB je odlučila da poveća kamatnu stopu za 25bp, tako da sada ona iznosi 1.50%, dok BoE nije mijenjala ništa u svojoj politici tj. kamatna stopa ostala je na nivou od 0.5%.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak nedelje cijene njemačkih obveznica su bile stabilne. U srijedu je došlo do naglog rasta cijena njemačkih obveznica, kako je Moody's Investors Services prva agencija koja je smanjila kreditni rejting Portugala za četiri nivo na Ba2, što je s druge strane oborilo cijene obveznica prezaduženih zemalja euro zone (prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je pao 9bp, dok je prinos na 10-godišnje portugalske obveznice porastao 142bp). Ova agencija je upozorila da bi Portugal mogao zatražiti drugu rundu pomoći, jer neće moći da se finansira bez dodatne međunarodne pomoći. Kina je povećala svoju kamatnu stopu, pa je to bio još jedan razlog zbog čega su cijene njemačkih obveznica pomenutog dana nastavile sa rastom. Pored 10-godišnjih porasle su i cijene 2-godišnje obveznice, nakon uspješne prodaje HoV u iznosu od 3.38 mlrd eura. U četvrtak je došlo do blagog kolebanja cijena sigurnih sredstava, tj. pozitivan trend kretanja cijena sigurnih sredstava je bio prekinut ishodom sastanka ECB-e tj. kamatna stopa je povećana sa 1.25% na 1.50%, mada su i ekonomisti očekivali pozitivan izvještaj o industrijskoj proizvodnji Njemačke. U petak, su cijene 10-godišnjih obveznica ponovo počele da jačaju, nakon što je podatak sa US tržišta rada pokazao da su poslodavci u junu zaposlili manje radnika u donosu na prognoze analitičara. Prinos na 10-godišnje italijanske obveznice je skočio u odnosu na njemačke obveznice, kako je industrijska proizvodnja oslabila u Italiji (output je u odnosu na april u maju pao 0.6%), što je bio slučaj i sa cijenama akcija na ovom tržištu. Ovog dana pale su i cijene španskih, irskih i grčkih obveznica. Na kraju nedelje prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je iznosio 2,83%, dok je prinos na 2-godišnje iznosio 1,463%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

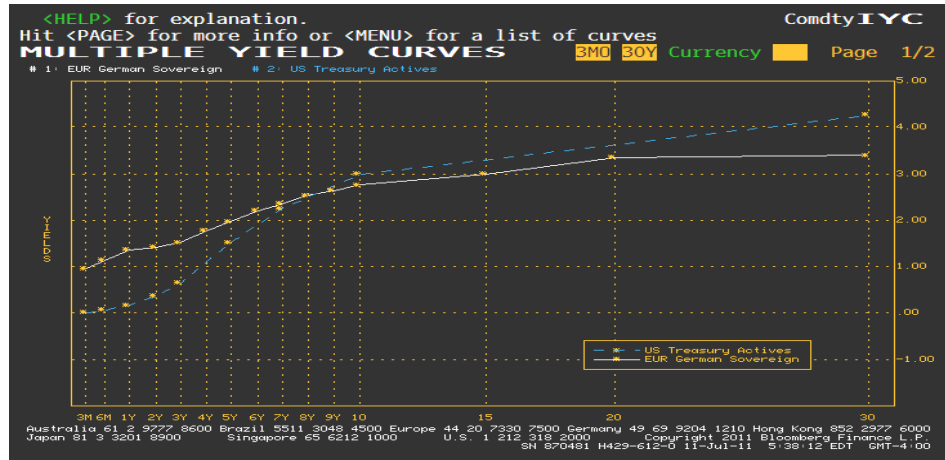


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su tržišta u SAD-u bila zatvorena zbog Dana nezavisnosti. U utorak i srijedu su cijene američkih obveznica uglavnom rasle, uslijed spekulacija da će izvještaj ove nedelje pokazati da ekonomija SAD-a ne napreduje dovoljno brzo da bi se izvršio pritisak na Fed da poveća kamatnu stopu. Moody's Investors Service je smanjio kreditni rejting Portugala, dok je Kina najavila da će povećati kamatnu stopu, kako bi se izborila sa inflacijom, pa su to bili dodatni razlozi koji su u ovom periodu uticali da se tražnja za sigurnim američkim sredstvima pojača. Prinos na 10-godišnje obveznice je pao na najniži nivo u nedelji kada je indeks US akcija pao. Krajem nedelje cijene 10-godišnjih obveznica su prekinule dvodnevni rast, kako su ekonomisti izjavili da će izvještaj ove nedelje pokazati da je broj zahtjeva za primanje socijalne pomoći pao prošlog mjeseca (što je kasnije i bilo potvrđeno), a povećao se i apetit za rizičnim sredstvima, kao što su akcije. U petak su cijene sigurnih sredstava ponovo porasle, pošto je

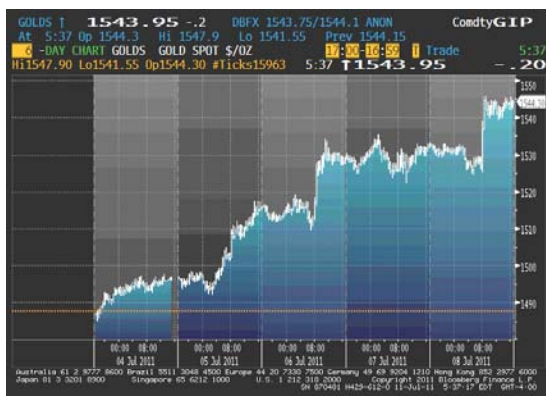
objavljeno da je u SAD-u stopa nezaposlenosti porasla na 9.2%, a i platni spisak je povećan manje od predviđanja (povećan je za 18.000, a očekivalo se 105.000). Predsjednik Barack Obama je zbog nepovoljnih podataka sa tržišta rada izjavio da na ovom polju treba da se uradi još puno toga i da mu predstoji dugačak put oporavka.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

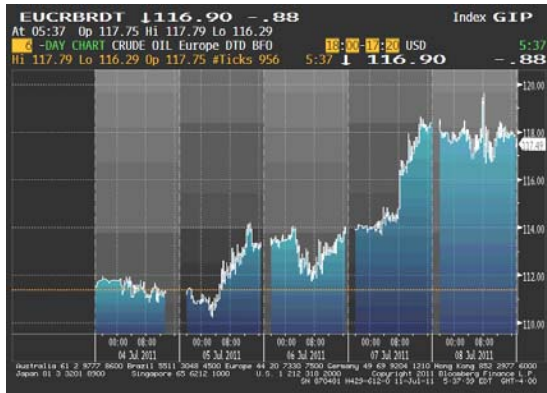
Ove nedelje je cijena zlata imala rastući trend kretanja. Početkom nedelje cijena zlata je rasla, kako je dolar oslabio zbog spekulacija da će ove nedelje ECB povećati kamatnu stopu (što je u četvrtak i bilo potvrđeno), mada je i prethodni pad cijene ovog commodity-ja stimulisao investitore da ga kupuju. Nakon toga cijena je dobijala na vrijednosti zbog narušenog kreditnog rejtinga banaka u Kini (Moody's je izjavio da su kineske bake pozajmile lokalnoj vlasti mnogo više od prethodnih procjena). U nastavku nedelje, zabrinutost da bi se kriza iz Grčke mogla proširiti i na druge ekonomije u euro regionu, je nastavila da podstiče tražnju za ovim plemenitim metalom. Posljednjeg dana cijena zlata je ostvarila najveći nedeljni rast kako su dosta slabi podaci sa US tržišta rada signalizirali da će kamatna stopa Fed-a ostati i dalje na niskom nivou, u cilju podsticanja ekonomije.



Datum	01.07.2011.	08.07.2011.	% promjena
Cijena USD/OZ	1487.78	1544.15	3.79

NAFTA

Početak nedelje cijena sirove nafte je bila prilično stabilna i nije bilježila veće promjene. Narednog dana cijena ovog commodity-ja je porasla zbog signala da će pomoć Grčkoj stabilizovati globalnu ekonomiju. Povoljan podatak o rastu fabričkih narudžbi je dodatno stimulisao rast cijene nafte. Sredinom nedelje, rastući trend kretanja cijene je bio blago narušen, nakon što je centralna banka Kine povećala kamatnu stopu, a i Moody's Investors Service je smanjio kreditni rejting Portugala, što je dovelo do spekulacija da će usporeni ekonomski rast ograničiti potrošnju ovog energenta. U četvrtak je cijena dostigla 3-nedeljni maksimum, kako je Ministarstvo za energetiku objavilo da su zalihe sirove nafte pale 889.000 barela na 358.6 miliona prošle nedelje (najniži nivo od aprila), a smanjen je i broj zahtjeva za primanje socijalne pomoći od strane nezaposlenih u SAD-u. Posljednjeg dana se cijena sirove nafte kretala oko istog nivoa koji je dostignut na kraju prethodnog dana.



C Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 111.23 min
Uto 113.53
Sri 113.92
Čet 118.41 max
Pet 117.78

Datum	01.07.2011.	08.07.2011.	% promjena
Cijena USD/barrel	111.38	117.78	5.75

Kalendar ekonomskih indikatora za ovu nedelju				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Utorak 05. jul GE, jun	Indeks uslužnog sektora Mjeri cjelokupnu performansu uslužnog sektora Njemačke.	58.3	56.7	58.3
Srijeda 06. jul GE, maj MoM% (YoY%)	Fabričke narudžbe Pokazuje promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Podatak daje sliku o tražnji za njemačkim industrijskim proizvodima. Fabričke narudžbe su rani indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji, koja utiče na ekonomski rast.	-0.5 (9.5)	1.8 (12.2)	2.9 (10.6)
Četvrtak 07. jul GE, jun MoM%	Izvoz Izvoz – proizvodi i usluge, proizvedeni u Njemačkoj, koji su prodani ili čekaju na prodaju van Njemačke.	1.5	4.3	-5.5
Petak 08. jul US, Jun	Stopa nezaposlenosti Svaki mjesec posebno odjeljenje Zavoda za zapošljavanje (Department of Labor) prikuplja informacije i stvara tzv. Household survey - rezultat anketiranja stanovništva. Anketira se oko 60.000 porodica. Izveštaj o zapošljavanju je možda najmoćniji od svih "pokretača tržišta."	9.1%	9.2%	9.1%

Izvori podataka:
Reuters Bloomberg