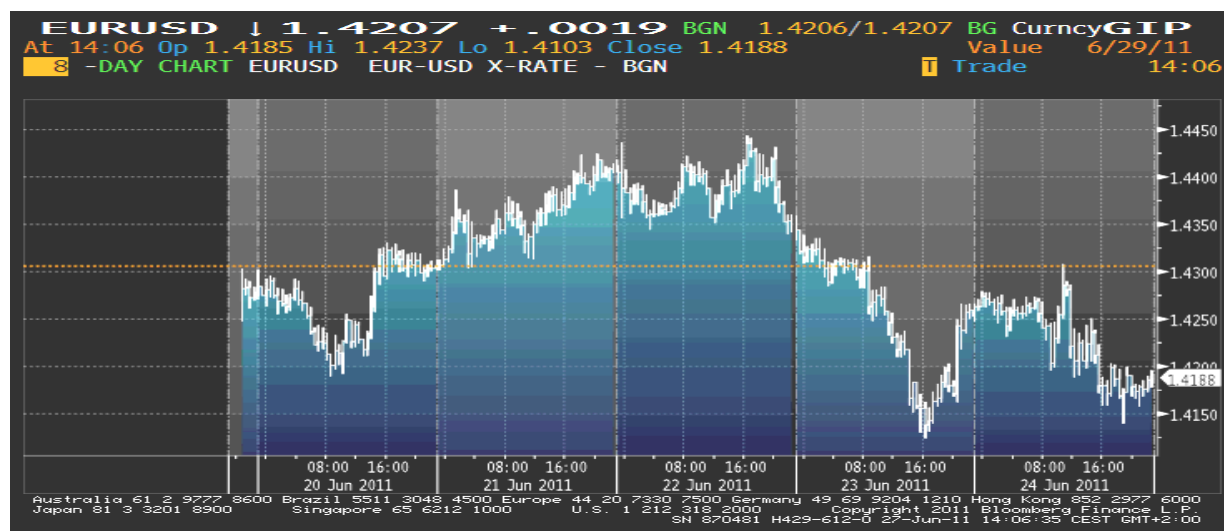




FX VIJESTI



Nakon pada sa 1.4306 u ponedjeljak ujutru, **kurs EUR/USD** se do kraja dana oporavio, uslijed pozitivnih komentara od strane zvaničnika euro zone i nakon vijesti da su se evropski ministri finansija dogovorili da se podigne garancija za spašavanje fonda evropske finansijske stabilnosti (EFSF) sa EUR 440 mlrd na EUR 780 mlrd. Euro je nastavio da raste u utorak kako je grčka vlada zadobila povjerenje na glasanju u parlamentu. Američka valuta je slabila i nalazila se na 1-nedeljnom minimumu u odnosu na euro, i zbog predviđanja da će izvještaji pokazati da je prodaja nekretnina u SAD-u pala u maju na najniži nivo od početka godine, što bi povećalo pritisak na Fed da nastavi sa sprovođenjem ekspanzivne monetarne politike. Sredinom nedelje kurs EUR/USD se kolebao, nakon što je Predsjednik ECB-e, Jean-Claude Trichet, upozorio na rizik finansijske stabilnosti u euro regionu kako vlada zabrinutost da će dužnička kriza naškoditi bankama. U četvrtak je euro, sredinom dana, zabilježio oštar pad u odnosu na dolar jer se pritisak na periferne zemlje povećao. Međutim, krajem dana, kurs EUR/USD se oporavio. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda euro je slabio u odnosu na dolar nakon što su akcije u nekim italijanskim bankama suspendovane od trgovine i nakon što su predstavnici vodeće partije Pasok u Grčkoj izjavili da nisu odlučili da li će glasati za vladine nove fiskalne mjere. Kurs EUR/CHF je bilježio rekordni minimum ove nedelje zbog zabrinjavajuće situacije u vezi sa Grčkom.

Neusklađenost među evropskim liderima oko pronalaženja zadovoljavajućeg rješenja oko drugog dijela zajma za Grčku uzrokovala je u prvom dijelu dana u ponedjeljak slabljenje evropske valute u odnosu na britansku valutu, da bi u drugom dijelu dana euro ojačao. Narednog dana **kurs EUR/GBP** je nastavio da raste kako je predstavnik Banke Engleske, Paul Fisher, izjavio da je ekonomski oporavak Velike Britanije ugrožen i da su dodatni monetarni stimulansi potrebni ukoliko se poveća rizik od deflacije. Glavni događaj ove izvještajne nedelje je bio u srijedu kada je i objavljen zapis sa majskog zasijedanja Monetarnog odbora. Zapisnik je pokazao da je većina kreatora monetarne politike glasala da kamatna stopa ostane na rekordno niskom nivou (7 od ukupno 9 članova Monetarnog komiteta je glasalo za ovu opciju), kao i da se zadrže zalihe sredstava na EUR 200 mlrd, što se poklapa sa tržišnim očekivanjima, pa je sterling slabio. U četvrtak se sterling u prvom dijelu dana oporavio u odnosu na euro kako je indeks maloprodaje pao na najmanji nivo u ovoj godini. Sterling se opet oporavio u petak u prvoj polovini dana da bi na zatvaranju tržišta oslabio, kako su lideri Evropske Unije obećali da će spriječiti da dođe do default-a duga Grčke sve dok se ova zemlja bude pridržavala mjera smanjivanja budžeta.

Kurs EUR/JPY se tokom ove izvještajne nedelje kretao kao kurs EUR/USD kako se devizno tržište usmjerilo na razvoj događaja Evropske Unije i Grčke (kurs je pao sa 115.40 na 113.87). Početkom nedelje euro je rastao u odnosu na jen nakon izjave Premijera Luksemburga da vjeruje da će Grčka usvojiti određene promjene kojima će obezbijediti dobijanje neophodnih finansijskih sredstava, što je smanjilo zabrinutost oko širenja kreditne krize kroz region. Razlozi koji su uticali da euro poraste u odnosu na dolar su takođe djelovali na rast eura u odnosu na jen u utorak (Grčki premijer, George Papandreou, je zadobio povjerenje na glasanju u parlamentu). I sredinom nedelje euro je jačao u odnosu na jen da bi nakon toga došlo do njegovog pada u susret dvodnevnom samita lidera Evropske Unije u Briselu na kojem su se razmatrala pitanja u vezi grčkog zajma. Kurs EUR/JPY je u četvrtak zabilježio znatan pad nakon što je predsjednik ECB-a izjavio da dužnička kriza prijete da ugrozi banke. Zbog prisutne krize u Evropi kurs je u petak nastavio da pada.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak	Kurs na zatvaranju tržišta u petak	% promjena
Kurs EUR/USD	1.4304	1.4188	-0.81
Kurs EUR/GBP	0.88287	0.88903	0.69
Kurs EUR/JPY	114.80	114.13	-0.58
Kurs EUR/CHF	1.21063	1.18264	-2.31

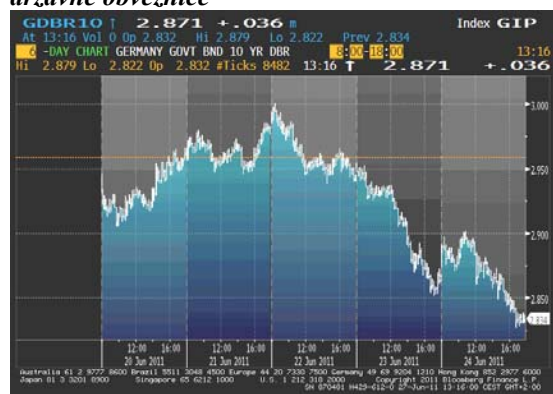
PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA

Zemlja	Naziv Centralne banke	Naziv referentne kamatne stope	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
Euro zona	European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	1.25%	07.07.2011.
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%	07.07.2011.
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%	05.07.2011.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	28.07.2011.

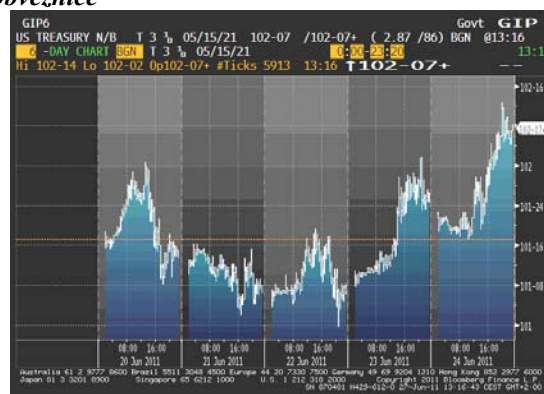
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak nedelje cijene njemačkih obveznica su zabilježile blagi pad, kako su investitori povećali sklonost ka rizičnijim sredstvima u susret glasanju parlamenta za grčkog Premijera George Papandreou (pozitivan ishod ovog glasanja bi mogao donijeti Grčkoj pomoć s kojom bi izbjegla default). Kratkotrajni oporavak cijena obveznica u ovom periodu su izazavla predviđanja da će izvještaj ZEW Centra za evropska ekonomska istraživanja u Minhenu pokazati da je povjerenje investitora palo, što je pojačalo uvjerenja da će kamatna stopa ostati nepromjenjena. Bez obzira na sve, očekivalo se da će tražnja za sigurnim sredstvima biti podržana za sada, zbog toga što će Premijer Grčke morati da obezbijedi većinu u parlamentu da bi naredne nedelje izglasao nove pooštrene mjere štednje kako bi ispunio preduslov za odobravanje poslednje tranše pomoći u iznosu od 12 mlrd eura, obećane od strane tima EU. Od srijede pa sve do kraja nedelje tražnja za sigurnim sredstvima je bila aktuelna. Tako je u srijedu Njemačka prodala 3.4 mlrd eura 10-godišnjih obveznica, nakon što je George Papandreou preko noći osvojio većinu glasova u parlamentu, ali je apetiti za rizikom i dalje ostao na niskom nivou, jer je Atini predstojilo da se izbori za sprovođenje pooštrenih mjera kako bi osigurala vitalnu pomoć. U četvrtak je prinos na 10-godišnje obveznice pao na 5-mjesečni minimum, pošto su lideri Evrope započeli dvodnevni sastanak u cilju iznalaženja načina da se izbjegne bankrot pomenute ekonomije. Posljednjeg dana cijene njemačkih obveznica su se nalazile na 7-mjesečnom maksimumu, a prinos na iste je iznosio 2.89%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



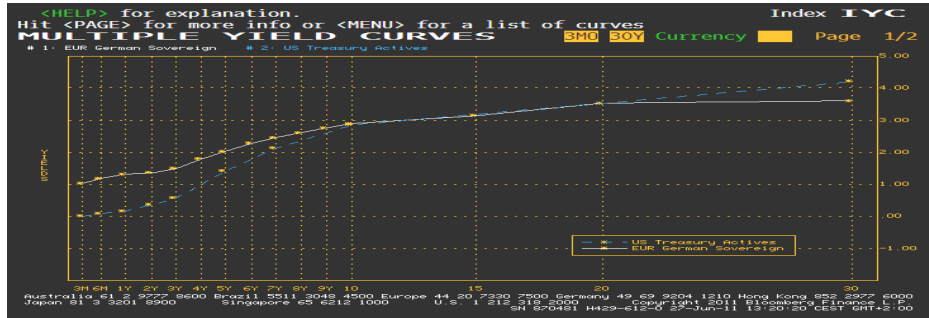
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak nedelje cijene američkih obveznica su smanjile svoje gubitke, jer su uslijedili komentari Jean-Claude Juncker-a koji su popustili zabrinutost u vezi stanja sa Grčkom, pa je i tražnja za sigurnim američkim sredstvima bila smanjena (Juncker je rekao grčkom Premijeru da će vlada učiniti sve što je potrebno kako bi se obezbjedila finansijska podrška Grčkoj od MMF-a i EU). Optimizam da će pomenuta evropska zemlja uspjeti da riješi dugovne probleme je povećala cijene akcija u SAD-u i Aziji, što je bio još jedan od razloga koji je uticao da cijene US obveznica ne povrate dobitke (MSCI Asia Pacific Index je porastao 1.1%, a S&P's 500 Index 1.3%). U ovom periodu Fed je kupio \$4.9 mlrd obveznica dospieća decembar 2016. godine - maj 2018. godine (FED će ovog mjeseca kompletirati svoj program kvantitativnog popuštanja u obliku kupovine obveznica koji je vrijedan \$600 mlrd). Sredinom nedelje spekulacije da će Predsjednik Fed-a, Ben B. Bernanke signalizirati da centralna banka planira da zadrži rekordne stimulanse radi podsticanja ekonomije, su oporavile cijene obveznica, ali je to bilo kratkog daha (Centralna banka je povećala prognoze u vezi rasta stope nezaposlenosti

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 20. juna - 24. juna 2011.

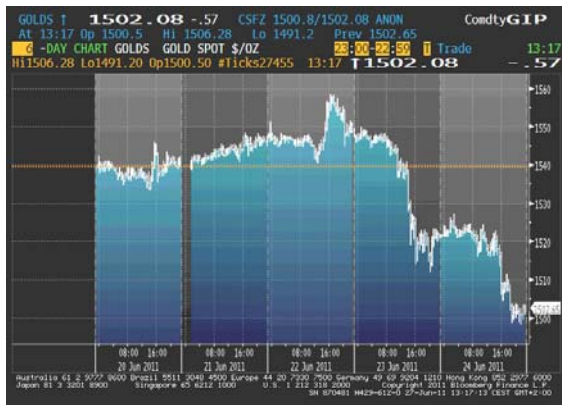
u SAD-u sa prosječnih 8.9% na 8.9% u IV kvartalu 2011. godine). Poslednja dva dana cijene obveznica su porasle zbog očekivanja da će okončavanje Fedovog programa izvršiti pritisak na cijene commodity-ja i da će usporiti inflaciju. Tu je bio i izvještaj Reuters-a koji je pokazao da je Grčka dobila odobrenje od tima EU-MMF-a u vezi novog 5-godišnjeg pooštrenog plana, obavezujući se na dodatnu rundu povećavanja poreza i smanjenja lične potrošnje, a pale su i cijene akcija. Na kraju nedelje prinos na 10-godišnje obveznice je iznosio 2.88%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Sve do srijede cijena zlata se kretala blago naviše, i to zbog situacije koja je zadesila grčku ekonomiju. U ovom periodu su pale i cijene akcija, nakon što su lideri EU izjavili da će dalja pomoć Grčke zavisiti od pooštrenih mjera koje će ova ekonomija primjenjivati, a koje se odnose na prodaju sredstava i smanjivanje budžeta. U četvrtak i petak cijena zlata se povukla sa prethodno dostignutog 7-nedelnog maksimuma, nakon što je centralna banka SAD-a odbacila spekulacije da će proširiti stimulatивne mjere, kao i zbog jačanja dolara (FED je izjavio da će nakon kompletiranja programa kupovine obveznica u iznosu od \$600 mlrd zadržati stimulatивne mjere kako bi podržao ekonomiju, a o drugoj rundi stimulatивnog popuštanja nije bilo govora). Obavezivanje evropskih zvaničnika da će stabilizovati stanje u euro regionu su dodatno oslabili cijenu ovog commodity-ja (EU lideri su glasali da će se zauzeti da ne dodje do bankrota Grčke, sve dok Premijer Grčke bude "gurao" paket koji se odnosi na smanjivanje budžeta, naredne nedelje).



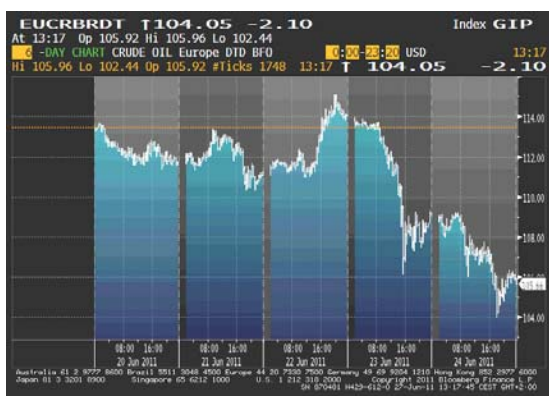
Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon	1540.70
Uto	1546.30
Sri	1548.95 max
Čet	1521.40
Pet	1502.65 min

Datum	17.06.2011.	24.06.2011.	% promjena
Cijena USD/OZ	1539.45	1502.08	-2.42

NAFTA

Cijena sirove nafte se do četvrtka kretala oko \$113 po barelu, i nije pravila veće promjene, da bi pred kraj nedelje naglo pala na nivo 4-mjesečnog minimuma. U srijedu se cijena sirove nafte kretala naviše, nakon što je Agencija za energetiku objavila da su zalihe sirove nafte smanjene više od očekivanja (prošle nedelje zalihe su pale 1.7 miliona barela, jer su rafinerije povećale svoje radne kapacitete na 89.2%), a i Fed je donio odluku da se kamatna stopa zadrži na istom nivou. Slabljenje cijene ovog energenta u četvrtak i petak je bilo izazavno lošim prognozama Fed-a za ovu i narednu godinu, tj. smanjena su predviđanja u vezi rasta ekonomije i zaposlenosti u SAD-u, što je pogoršalo izgleda u pogledu tražnje za ovim commodity-jem. Pored loših predviđanja na slabljenje cijene sirove nafte je uticala i objava da će međunarodna Agencija za energetiku naredne nedelje početi da obezbjeđuje tržište sa po 2 miliona barela na dan, što će trajati 30 dana, da bi se nadoknadila narušena snabdjevenost u Libanu. Na kraju nedelje cijena sirove nafte se našla na nivou od oko \$105.66 o barelu.



C Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 111.78
 Uto 111.15
 Sri 113.87 max
 Čet 109.09
 Pet 106.15 min

Datum	17.06.2011.	24.06.2011.	% promjena
Cijena USD/barrel	113.49	106.15	-6.47

Kalendar ekonomskih indikatora za ovu nedelju				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak 20. jun	Proizvođačke cijene (Producer prices) Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.	0.1 (6.3)	0.0 (6.1)	1.0 (6.4)
GE, Maj MoM% (YoY%)				
Utorak 21. jun	Prodaja postojećih nekretnina (Existing home sales) Indikator pokazuje evidenciju prodaje u sektoru nekretnina u SAD i revidira se od mjeseca do mjeseca. Ovaj izvještaj pruža prilično tačnu procjenu uslova stambenog tržišta i zbog njegove osjetljivosti na poslovni ciklus, može da bude važan pokazatelj ukupnih uslova stanovanja u vrijeme kada je to posebno važno za ekonomiju.	-5.0%	-3.8%	-0.8%
US, Maj MoM %				
Srijeda 22. jun	Indikator poslovnog povjerenja (Business Confidence Indicator) Ovaj indikator je zasnovan na očekivanjima u pogledu novih narudžbi i utisaka o generalnoj ekonomskoj situaciji, pa je veća vrijednost indikatora obično praćena rastom investicija koje vode većem nivou outputa.	106	109	107
FR, Jun				
Četvrtak 23. jun	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial jobless claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Slično je podnosiocu zahtjeva, i viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak.	415K	429K	414K
US, Jun 18, K=1.000				
Petak 24. jun	Nalozi trajnih dobara (Durable goods orders) To je pokazatelj sigurnosti potrošača koji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valute. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu.	1.5%	1.9%	-3.6%
US, Maj				

Izvori podataka:
Reuters Bloomberg