



FX VIJESTI



Zabrinutost da će se evropske Vlade suočavati sa poteškoćama u rješavanju dužničke krize je početkom sedmice smanjila interesovanje za eurom, pa je **kurs EUR/USD** imao tendenciju blagog pada. Međutim, situacija se značajno promijenila u nastavku sedmice, i na kraju se ovaj kurs našao na 4-nedeljnom maksimumu. Spekulacije da će se evropske zemlje obavezati na još više sredstava za oporavak grčkih finansija tj. da će evropski zvaničnici donijeti odluku o novom paketu finansijske pomoći do kraja juna, su otklonile očekivanja da će doći do restrukturiranja grčkog duga, pa je euro počeo da raste u odnosu na dolar i sredinom sedmice dostigao najveću vrijednost u poslednjih dvadesetak dana. Rast kursa nisu uzrokovali samo faktori koji su išli u prilog evropskoj valuti, već je skup ekonomskih izvještaja iz SAD-a doveo do slabljenja dolara. Izvještaj o zapošljavanju u privatnom sektoru pokazao je da je u maju otvoreno mnogo manje radnih mjesta od predviđanja (najmanje od septembra); prema izvještaju o proizvodnji stopa fabričke aktivnosti je bila najsporija u poslednjih 20 mjeseci, a Vlada je objavila da je građevinska potrošnja u aprilu bila na najnižem nivou u poslednjih deset godina. U srijedu poslijepodne, nakon što je objavljeno da je Grčkoj Moody's smanjio kreditni rejting na Caa1, navodeći rastući rizik da ova zemlja neće uspjeti da stabilizuje svoj dužničku poziciju bez restrukturiranja, euro je oslabio u odnosu na dolar. Agencija Moody's je upozorila i da bi se američka Vlada mogla naći pod razmatranjem za mogući downgrade, i da će ova odluka biti zasnovana na progresu Kongresa i Obamine administracije na povećanju zakonskog limita zaduživanja u predstojećim sedmicama, pa je dolar počeo da slabi u odnosu na euro. S druge strane euro je jačao kako su kreatori monetarne politike euro regiona izjavili da bi mogli zamoliti investitore da ulože sredstva u nove grčke obveznice kada postojeće dospiju. Krajem sedmice delegacija eksperata EU, MMF-a i ECB-e se našla u Grčkoj kako bi procijenili njen ekonomski progres. Ubrzo je Vlada ove zemlje izjavila da je procjena bila prilično pozitivna, pa su pokrenute spekulacije da će Grčka uskoro primiti dodatnu finansijsku pomoć, što je ojačalo euro. Podaci sa američkog tržišta rada su pokrenuli spekulacije o slabljenju ove ekonomije i oborili dolar (izvještaj Vlade je pokazao da je u maju zaposleno neočekivano malo ljudi, a stopa nezaposlenosti je porasla na 9.1%). Tako je na kraju sedmice kurs EUR/USD dostigao 4-nedeljni maksimum.

U ponedjeljak su tržišta u Velikoj Britaniji bila zatvorena stoga ni kurs **EUR/GBP** nije bilježio neke veće promjene. Narednog dana sterling je oslabio u odnosu na euro zbog očekivanja da će ekonomski oporavak ostati neujednačen (očekivali su se slabi podaci o proizvodnji, a prethodno je bilo objavljeno da je tržište nekretnina oslabilo i da su smanjena predviđanja u vezi rasta ove ekonomije), što je ponovo pokrenulo spekulacije da će BoE zadržati kamatnu stopu na istom nivou ove godine. U srijedu je bilo objavljeno da je proizvodni indeks pao na 20-mjesečni minimum, a i odobrenja za hipoteke su pala na najniži nivo u poslednja četiri mjeseca. Što se tiče zvaničnika BoE oni su podijeljeni u pogledu povećavanja troškova pozajmljivanja, uslijed znakova da je ekonomski rast narušen, kao i inflacije koja je u aprilu zabilježila nivo od 4.5%. Bivši kreator monetarne politike, Andrew Sentence, je izjavio u

jednom intervjuu za Sky News, da bi stopa inflacije, koja je više od dva puta veća od targeta, mogla škoditi rastu. Poslednjeg dana indeks uslužne djetanosti ove ekonomije je pao više nego što su ekonomisti predviđali, pa je ponovo bio povećan pritisak na BoE, tako da se i ovog dana kurs EUR/GBP kretao naviše. Spekulacije da ekonomski podaci upućuju na usporavanje ekonomskog rasta zemlje, zadržali su kurs EUR/GBP na najvišem nivou od 05. maja (89 penija za euro).

Na početku izvještajnog perioda euro je pokazivao znakove slabljenja u odnosu na **jen**, zbog zabrinutosti oko krize u Evropi, a Premijer Grčke je izjavio da će nastojati da ubrza uvođenje novih mjera za redukciju budžetskog deficita čak i ako ne dobije podršku opozicije. Nakon što je objavljeno da je rejting agencija Moody's stavila Aa2 rejting Japana na razmatranje zbog mogućeg downgrade-ovanja, navodeći kao razlog ovakve odluke zabrinutost oko kolebljivih prospekata ekonomskog rasta, jen je počeo da slabi u odnosu na euro i dolar. Sredinom sedmice kurs EUR/JPY je slabio. Zabrinutost da će Kina pooštriti monetarnu politiku i usporiti ekonomski rast, dovela je do rasta tražnje za jenom i njegovog jačanja prema većini vodećih valuta. Slabiji podaci iz SAD-a i Kine (proizvodnja je porasla po najsporijoj stopi u poslednjih devet mjeseci) povećali su neizvjesnost u vezi usporavanja globalnog ekonomskog rasta, što je dodatno podstaklo tražnju za jenom kao sigurnim utočištem, dok je euro slabio zbog smanjenja kreditnog rejtinga Grčke. Ipak, poslednja dva dana izvještajne sedmice kurs EUR/JPY je uglavnom išao naviše, kako je raslo povjerenje da će zemlje euro regiona uspjeti da ispune svoje obaveze, nakon što je Grčkoj dato više asistencije u borbi sa krizom.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak	Kurs na zatvaranju tržišta u petak	% promjena
Kurs EUR/USD	1.4319	1.4635	2.21
Kurs EUR/GBP	0.86732	0.89104	2.73
Kurs EUR/JPY	115.67	117.48	1.56
Kurs EUR/CHF	1.21590	1.22007	0.34

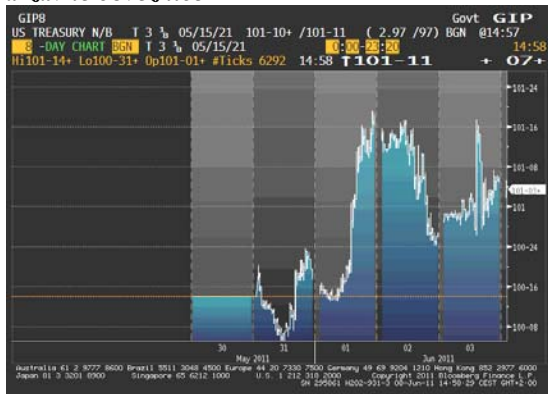
PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA

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%	09.06.2011.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	22.06.2011.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	14.06.2011.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	09.06.2011.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0.25%	16.06.2011.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	19.07.2011.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	4.75%	07.06.2011.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	08.06.2011.

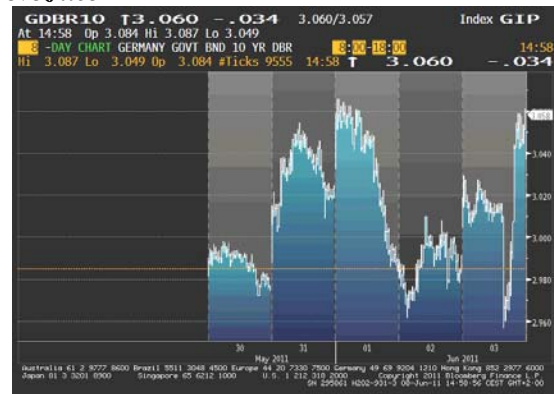
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene njemačkih obveznica su na početku ove nedelje porasle, a prinosi na 10-godišnje obveznice su bila samo 2 bazna poena iznad najmanjeg nivoa u poslednja 4 mjeseca, uslijed zabrinutosti da li će se euro zona izboriti sa dužničkom krizom (tada se javila sumnja da EU možda neće dati sledeću tranšu pomoći Grčkoj kako je izvještaj međunarodnih inspektora pokazao, da dugom opterećena zemlja, nije uspjela da ispuni fiskalne ciljeve koje je prethodno dogovorila). U utorak su cijene njemačkih obveznica pale, a prinosi na grčke su pali od 40, do 50 bp kako su investitori tražili aktivu koja donosi veće prinose nakon što su se javile informacije da se protivljenje njemačke opozicije paketu pomoći smanjuje. Sredinom sedmice cijene njemačkih obveznica su zabilježili veliki pad, uslijed negativnih podataka o ekonomiji SAD-a, što je dovelo do zabrinutosti oko oporavka najveće ekonomije svijeta. Pretposljednog dana cijene njemačkih bondova su bile blizu 4-mjesečnog maksimuma kako je Moody's smanjio kreditni rejting Grčkoj sa B1 na Caa1 i dodjelio joj negativan outlook. Kao razlog za smanjenje kreditnog rejtinga su naveli da Grčka vjerovatno neće uspeti da stabilizuje dug u okvirima koje je prethodno zacrtala fiskalnim planom (bilo u pogledu javne potrošnje ili prikupljanja poreza). Dok su kao razlog za dodjelu negativnog outlook-a naveli veliki teret državnog duga, značajan rizik u implementaciji strukturnih reformi, i potrebe Grčke za eksternom podrškom. U petak su cijene njemačkih državnih obveznica prvo pokazivale znakove rasta, uslijed izvještaja o zaposlenosti u SAD-u (poslodavci su u maju otvorili najmanje radnih mjesta u poslednjih osam mjeseci, dok je stopa nezaposlenosti neočekivano porasla), da bi u drugoj polovini dana pale uslijed optimizma oko postizanja dogovora za pružanje finansijske pomoći Grčkoj.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

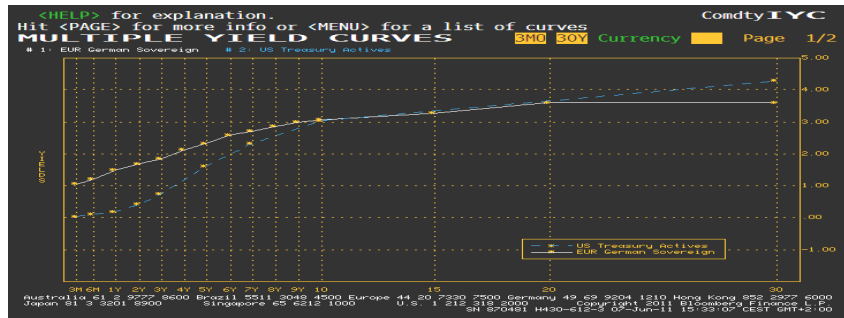


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na početku ove izvještajne sedmice tržišta u SAD-u su bila zatvorena zbog praznika Memorial Day. U utorak su slabi ekonomski podaci o ekonomiji SAD-a uticali da cijene američkih obveznica oslabe. U tom periodu je objavljeno da su cijene nekretnina pale, da se smanjilo povjerenje potrošača i objavljeni su slabiji industrijski podaci, što je povećalo zabrinutost da se ekonomija SAD-a usporava. Sredinom sedmice se nastavio pad cijene obveznica, što je prinos na 10-godišnje obveznice dovelo do nivoa ispod 3% po prvi put u 2011. godini, kako su kompanije u SAD-u zaposlile manje radnika od prognoziranih nivoa i kako je proizvodnja porasla po najmanjoj stopi od prethodnih godinu dana. Broj lica koji su dobili posao u maju je iznosio 38.000, dok su prognoze ekonomista govorile o rastu od 175.000. U četvrtak su cijene obveznica zabilježile oštar pad kako je Moody's upozorio na moguće smanjenje kreditnog rejtinga SAD-u. Poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda cijene obveznica su porasle, a

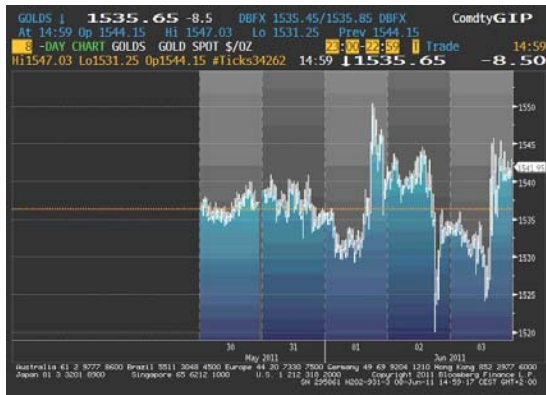
prinosi na 2-godišnje obveznice su pali na najmanji nivo u ovoj godini (0.41%), kako je rast ekonomije SAD-a u maju dostigao tek trećinu očekivanog nivoa i kako je stopa nezaposlenosti porasla na 9.1%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Cijena zlata je tokom ovog izvještajnog perioda zabilježila rast. Dominantan faktor koji je uticao na kretanje cijene ovog plemenitog metala je kretanje eura, koji je u utorak rastao i blago oborio cijenu zlata, a njegov rast je u četvrtak uticao da cijena ovog plemenitog metala dostigne najmanji nivo u posljednje dvije nedelje (\$ 1520 za uncu). Oštar rast cijena zlata je zabilježila sredinom sedmice kada su pad akcija u SAD-u i slabljenje dolara uticali na rast tražnje za ovim plemenitim metalom (akcije su pale nakon što je izvještaj pokazao da su kompanije u SAD-u zaposlile manje radnika nego što je to prethodno očekivano). Cijena zlata je rasla i u petak, uslijed slabih podataka o ekonomiji SAD-a.



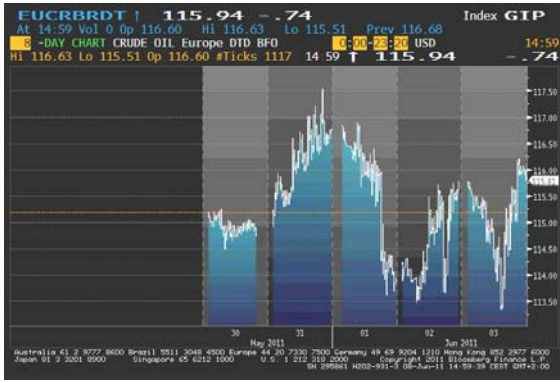
Datum	27.05.2011.	03.06.2011.	% promjena
Cijena USD/OZ	1536.40	1541.95	0.36

NAFTA

Prvog dana izvještajnog perioda cijena nafte je blago pala uslijed spekulacija da će se tražnja za naftom smanjiti uslijed usporavanja ekonomskog oporavka SAD-a i dužničke krize u Evropi. U utorak je cijena nafte porasla uslijed signala da će EU odobriti pomoć Grčkoj. Cijena nafte je porasla 2.1% nakon što je premijer Luksemburga izjavio da će evropski lideri odlučiti do kraja juna o novom paketu pomoći za Grčku. Cijena je takođe porasla i uslijed zatvaranja Keystone naftovoda, kojim Kanada snabdijeva SAD sa naftom. Naftovod je zatvoren zbog problema sa opremom, čiji je kvar izazvao curenje 40 barela nafte. Sredinom sedmice cijena nafte je zabilježila najveći pad u posljednje tri nedelje nakon što je objavljeno da su kompanije u SAD-u zaposlile manje zaposlenih od prognoziranih nivoa i kako se proizvodnja usporila u

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 30. maja - 03. juna 2011.

Kini, što je izazvalo zabrinutost da će se tražnja za naftom smanjiti. U maju je proizvodnja u Kini porasla po najmanjoj stopi u poslednjih 9 mjeseci kako je vlada ove zemlje povećala napore da zaustavi inflaciju. Indeks proizvodnje iznosi 52, dok je u aprilu iznosio 52.9. U četvrtak je cijena nafte ponovo počela da raste kako je dolar oslabio uslijed najave Moody's-a da će možda smanjiti kreditni rejting SAD-a. Poslednjeg dana cijena nafte je fluktuirala kako je slabiji od očekivanog izvještaj o tržištu rada u SAD-u povećao zabrinutost da će slabiji ekonomski oporavak smanjiti tražnju za naftom.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 114.77
Uto 116.73
Sri 114.31 min
Čet 115.79
Pet 115.90 max

Datum	27.05.2011.	03.06.2011.	% promjena
Cijena USD/barrel	114.78	115.90	0.98

Kalendar ekonomskih indikatora za ovu nedelju				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Utorak 31. maj	Stopa nezaposlenosti (Jobless rate) Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao.	4.7%	4.7%	4.6%
JN, Maj				
Srijeda 01. jun	Prizvodnja (PMI Manufacturing) Predstavlja mjesečna istraživanja proizvodne aktivnosti i pogleda na budućnost. Veći PMI ukazuje da kupovine materijala rastu i da je ekonomski outlook pozitivan i obratno.	54.1	52.1	54.6
UK, Maj				
Četvrtak 02. jun	Fabričke narudžbe (factory Orders) Fabričke narudžbe obezbjeđuju dosta opsežan pogled na proizvodni sektor.	-1.0%	-1.2%	3.0%
US, April				
Petak 03. jun	PMI Services Mjeri cjelokupnu performansu uslužnog sektora Njemačke. Services PMI intervjuiše njemačke rukovodioce u vezi plata, zaposlenosti, kao i njihovih pogleda u vezi svega toga. Ne utiče na finalnu vrijednost BDP-a.	54.9	56.1	54.9
GE, Maj				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg