



## FX VIJESTI



**Kurs EUR/USD** je prošle nedelje zabilježio rast. U ponedjeljak je euro jačao, uglavnom zbog optimizma da će razgovori EU lidera, u pogledu bliže bankarske kooperacije, iznjediti soluciju za rješenje dužničke krize, što je donekle smirilo tržišta. Njegov rast je prekinut narednog dana, kada je španski Ministar finansija, Cristobal Montoro, izjavio da je zemlja ima teškoće da pristupi tržištima kapitala, što je shvaćeno kao poziv za inostranu podršku u borbi protiv finansijske krize. Ova je izjava povećala strah i neizvjesnost u pogledu Španije i njenog bankarskog sektora, dok sastanak G-7 nije ponudio rješenje koje bi umirilo investitore, što je navelo trejdere da spekuliraju da bi sastanak ECB-e (06. jun), mogao da rezultira uvođenjem novih mjera. Ipak, euro je ubrzo nastavio da raste u odnosu na dolar i sredinom nedelje se kretao oko 1-nedelnog maksimuma. Tržišta su očekivala da će Predsjednik Fed-a u svom izlaganju o ekonomiji signalizirati da su neophodni dodatni stimulansi kako bi se podstakao oporavak ekonomije. Na sastanku ECB-e kamatna stopa je, u skladu sa očekivanjima ostavljena na nivou od 1%, a nije promijenjen ni outlook u pogledu ekonomskog rasta. U četvrtak je euro bio na 2-nedelnom maksimumu u odnosu na dolar, kako je njemačka kancelarka izjavila da je Njemačka spremna da podrži izdavanje finansijskih instrumenata euro zone iako nije precizirala o kojim je instrumentima riječ. Dolar je na kraju nedelje povratio dio ostvarenih gubitaka u odnosu na euro, kako Predsjednik Fed-a, u svom izlaganju, nije signalizirao dodatne korake koje bi centralna banka mogla preduzeti do podstakne ekonomski rast. S druge strane vijest o smanjenju kreditnog rejtinga Grčkoj od strane Fitcha, podatak o padu njemačkog izvoza u aprilu i industrijske proizvodnje u Italiji takođe u aprilu, uzrokovali su slabljenje eura. Međutim, nakon što je na samom kraju nedelje Kina najavila smanjenje cijene goriva za 6% kako bi se stimulisala ekonomija, a počelo je i da se spekuliraju da će Španija dobiti finansijsku pomoć, euro je nastavio da raste.

Prva dva dana **kurs EUR/GBP** se kolebao, kako su u Velikoj Britaniji bili praznici, prvo Spring Bank Holiday, a kasnije i Queen Diamond (kraljica Elizabeta II je proslavila tzv. dijamantsku godišnjicu - 60 godina od kako je stupila na tron). Nakon praznika kurs EUR/GBP je oslabio, tj. euro je bio pod pritiskom zbog zabrinutosti da bi Španija mogla postati četvrta zemlja koja će zatražiti finansijsku pomoć, a ujedno i zbog političke nestabilnosti koja vlada u Grčkoj. Iz pomenutih razloga sterling se pokazao kao veoma atraktivna investicija za investitore. U srijedu je sterling ojačao i u odnosu na dolar, kako su uslijedile spekulacije da će kreatori monetarne politike uzeti u razmatranje dalja monetarna popuštanja, ukoliko oporavak američke ekonomije izostane ili ukoliko se kriza u euro zoni intenzivira. Međutim, do kraja dana je pristigao podatak da je aktivnost u oblasti građevinarstva u maju smanjena u Velikoj Britaniji, a bila su povećana i očekivanja u pogledu monetarnog popuštanja od strane Banke Engleske, što je umanjilo vrijednost britanske valute u odnosu na američku. U četvrtak je održan redovni sastanak BoE na kojem je kamatna stopa zadržana na istom nivou (0.5%), a ni program kvantitativnog popuštanja nije mijenjan (ostao je na nivou od 325 miliona funti), što je sterling "gurnulo" na 1-nedeljni maksimum u odnosu na dolar. Podatak da je u Britaniji aktivnost u uslužnom sektoru

*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 04. juna do 08. juna 2012.*

porasla u maju i to više od očekivanja analitičara je dodatno ojačao sterling. Poslednjeg dana kurs EUR/GBP se blago kolebao.

Prvi put u poslednjih sedam nedelja, **kurs EUR/JPY** je ojačao. Već na početku nedelje euro je počeo da se povlači sa 11-godišnjeg minimuma u odnosu na jen, zbog spekulacija da su očekivanja trejdera sve manje na strani daljeg slabljenja evropske valute, dok je rast cijena akcija na azijskim berzama, smanjio tražnju za nisko prinostnim valutama. Izjava japanskog Ministra finansija da G-7 podržava intervencije Japana usmjerene na spriječavanje pretjeranih promjena na deviznim tržištima, je dovela do slabljenja jena u odnosu na euro i dolar. Iako je u utorak rast ovog kursa prekinut, rastući trend na azijskim berzama je nastavio da smanjuje tražnju za japanskom valutom. Naredna dva dana euro je jačao, kako je ECB-a kamatnu stopu ostavila nepromijenjenom, a oduprijela se međunarodnim pritiscima da pruži dodatnu podršku problematičnim ekonomijama euro zone. Neočekivana odluka Centralne banke Kine da, prvi put od 2008. godine smanji referentnu kamatnu stopu, dodatno je redukovala tražnju za sigurnim investicijama, pa je jen nastavio da slabi u odnosu na euro. U petak se jen oporavio u odnosu na vodeće valute kako su podaci pokazali da je izvoz Njemačke u aprilu smanjen, zbog zabrinutosti da kriza pogađa regionalnu ekonomiju, što je povećalo tražnju za sigurnim valutama. Ipak, u petak u poslijepodnevnim časovima euro je nastavio da jača u odnosu na jen. Kurs EUR/JPY je tokom nedelje ostvario rast od 2,3%.

### VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 04.06.2012. godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 08.06.2012. godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2434	1.24920	0.466
Kurs EUR/GBP	0.80935	0.80921	-0.017
Kurs EUR/JPY	97.01	99.2300	2.288
Kurs EUR/CHF	1.20129	1.20100	-0.024

### 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“	1.00%	05.07.2012.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	20.06.2012.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	15.06.2012.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	05.07.2012.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	14.06.2012.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	17.07.2012.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3.5%	03.07.2012.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	13.06.2012.

U ovom izvještajnom periodu održani su redovni sastanci Centralne banke Australije, Kanade, Engleske i ECB-e. Od pomenutih sastanaka jedino je Centralna banka Australije smanjila kamatnu stopu, kako bi ojačala povjerenje u zemlji, u isto vrijeme kada su se ministri finansija razvijениh ekonomija širom svijeta pripremali da održe pregovore u vezi dužničke krize. Ova centralna banka je smanjila kamatnu stopu drugi mjesec za redom, za 25 baznih poena, na 3.5%.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene njemačkih obveznica su početkom nedelje pale, što je uticalo da prinosi porastu sa rekordnih minimuma, kako su objavljeni podaci da je nezaposlenost u Španiji pala drugi mjesec zaredom (do pada nezaposlenosti je u maju došlo zbog porasta zapošljavanja uslijed početka turističke sezone). U istom periodu su cijene španskih obveznica porasle, kako je poziv premijera ove zemlje, da se zaštite regionalne banke, dobio podršku od strane evropskih lidera. U utorak su cijene njemačkih obveznica rasle kako je španski ministar finansija izjavio da Španija postaje istisnuta sa međunarodnih finansijskih tržišta, što je pojedinim investitorima izgledalo kao da će ova zemlja zatražiti međunarodnu pomoć. Ministar finansija je rekao da zbog visokih troškova zaduživanja Španija nema otvorena vrata na finansijskom tržištu i dodao je da EU treba da pomogne kako bi se dokapitalizovao bankarski sektor. Sredinom sedmice cijene njemačkih obveznica su pale uslijed spekulacija da će centralne banke ponuditi nove mjere stimulansa kako bi podstakle globalni ekonomski oporavak. Sledećeg dana se nastavio pad cijena njemačkih obveznica kako je Kina smanjila kamatnu stopu po prvi put od 2008. godine, što se tumači kao povećanje napora da se zaustavi slabljenje ekonomije. Podatak o padu izvoza Njemačke u aprilu, prvi put od početka godine, i izvještaji o smanjenju outputa Italije i slabljenju poslovnog povjerenja u Francuskoj, su u petak uzrokovali rast cijena njemačkih državnih obveznica. Ipak, do kraja dana je ovaj trend prekinut, kako je počelo da se govori o pomoći Španiji.

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



*Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice*



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

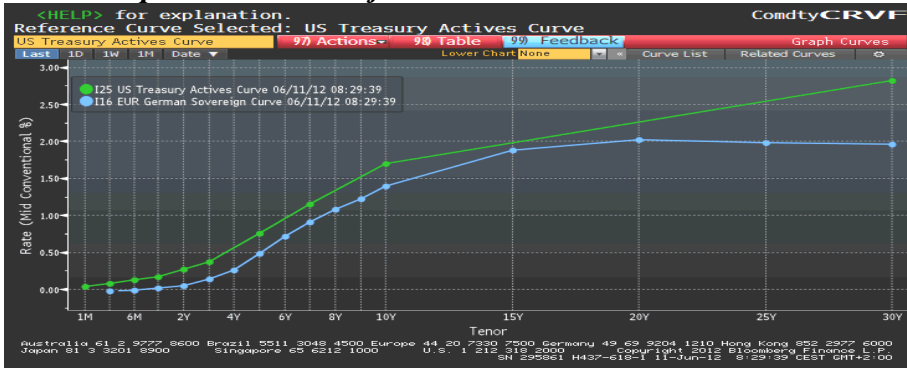
Cijene američkih obveznica su tokom ove izvještajne nedelje bilježile pad. Spekulacije da američka ekonomija neće biti usporena u tolikoj mjeri u kojoj bi bio opravdan rekordno nizak nivo prinosa uticale su na slabljenje cijena obveznica SAD-a početkom nedelje. Trend pada bio je prisutan i u utorak kako je rast ekonomije Australije doveo do optimizma da bi globalna ekonomija mogla da izdrži evropsku dužničku krizu. Sredinom nedelje cijene američkih obveznica su nastavile sa padom kako su spekulacije o daljim monetarnim stimulansima od strane Fed-a uticale da se investitori okrenu od obveznica SAD-a. Cijene su se ipak oporavile u četvrtak nakon što je predsjednik Fed-a, Ben S. Bernanke, izjavio da je globalna ekonomija ugrožena zbog evropske dužničke krize ali nije nagovijestio nove mjere kvantitativnog popuštanja u cilju zaštite rasta. Izvještaji objavljeni u petak, o padu njemačkog izvoza i italijanskog outputa (protumačeni kao potvrda da evropska dužnička kriza ugrožava globalnu ekonomiju), povećali su zabrinutost investitora, što je uticalo da cijene američkih obveznica u prvoj polovini dana nastave rastući trend. Međutim, do kraja dana u petak cijene su oslabile



*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 04. juna do 08. juna 2012.*

uslijed spekulacija da će Španija ipak tražiti finansijsku pomoć, što je uzrokovalo smanjenje tražnje za sigurnim investicijama. Na samom kraju nedelje prinosi na 10-godišnje obveznice su slabili nakon što je Fitch smanjio kreditni rejting Španiji za dva nivoa, i iznosili su 1,56% (a na početku nedelje prinosi su iznosili 1,52%).

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



**ZLATO**

Na početku izvještajnog perioda cijena zlata se kolebala ali je ipak zabilježila blagi pad uslijed znakova da ekonomija SAD-a slabi. Narednog dana cijena zlata je porasla kako su se ministri finansija G7 i guverneri centralnih banaka dogovorili da koordiniraju svoje napore kako bi obuzdali dužničku krizu euro zone. Međutim, u iščekivanju da li će doći do novih kvantitativnih popuštanja kako bi se smanjili negativni efekti evropske dužničke krize, cijena ovog plemenitog metala je sredinom nedelje oscilirala. Kako se predsjednik Fed-a uzdržao od komentara u vezi daljih monetarnih mjera, koje bi ECB preduzela u cilju poboljšanja ekonomskog rasta, cijena zlata je u četvrtak zabilježila pad. Iako je predsjedavajući Federalnih rezervi izjavio da ipak neće za sada biti nastavka kvantitativnih olakšica, cijena zlata je uspjele da se u petak oporavi. Cijena je porasla kako je neizvjesnost u pogledu Španije ohrabрила investitore da se okrenu plemenitim metalima kao sigurnim investicijama.



**Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu**

Pon 1618.85  
 Uto 1617.05  
 Sri 1619.30 max  
 Čet 1589.40 min  
 Pet 1593.45

Datum	01.06.'12.	08.06.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1624.10	1593.45	-1.88

## NAFTA

Ove nedelje cijena sirove nafte je oscilirala. Prvog dana cijena ovog energenta je bilježila rast kako je euro ojačao u odnosu na dolar nakon što su se lideri Evrope složili da još razgovaraju o rješavanju evropske dužničke krize. Iran, drugi najveći proizvođač sirove nafte posle Saudijske Arabije, povećao je svoje zalihe kako su SAD i EU uveli nove sankcije kako bi spriječile izvoz. Početkom aprila OPEC je proizvodio 31.6 miliona barela dnevno što je 5% više od gornje granice od 30 miliona barela dnevno. Već narednog dana u utorak cijena nafte je pala na osnovu spekulacija da će potražnja biti smanjena kao posledica smanjenja proizvodnje na nivou evropskog kontinenta. Dodatni pritisak stvorile su i poruke Agencije za međunarodnu energiju (IEA) da aktualni nivo cijena i dalje predstavlja prijetnju za svjetsku ekonomiju. U prvoj polovini dana u srijedu cijena nafte je rasla u nadi da će ECB naći načina da izvede eurozonu iz krize i da će donijeti odluku da zadrži kamatnu stopu na 1%. Rast cijene dobio je i snažnu podršku padom zaliha u SAD-u što je smanjilo zabrinutost po pitanju potražnje. Ipak, do kraja dana u srijedu cijena nafte je pala u susret govoru predsjednika Fed-a. Kako izjava predsjednika Federalnih rezervi nije nagovijestila da će doći do novog kvantitativnog popuštanja cijena ovog commodity-ja nastavila je da pada u četvrtak. Spekulacije da će se američka i kineska ekonomija usporiti i tako ograničiti potrošnju goriva su u petak nastavile da obaraju cijenu sirove nafte. Međutim, glasine da će Španija zatražiti pomoć uticale su da se do kraja istog dana cijena sirove nafte oporavi.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 99.02**  
**Uto 98.54 min**  
**Sri 100.73**  
**Čet 99.10**  
**Pet 99.64 max**

Datum	01.06.'12.	08.06.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	98.81	99.64	0.83

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 04. jun	<b>Fabričke narudžbe (Factory Orders)</b> Fabričke narudžbe obezbjeđuju dosta opsežan pogled na proizvodni sektor.	0.2%	-0.6%	-1.5%
US, apr				
Utorak, 05. jun	<b>Indeks uslužnog sektora (PMI Services)</b> Indeks koji mjeri sveukupnu aktivnost uslužnog sektora Njemačke.	52.2	51.8	52.2
GE, maj F				
Srijeda, 06. jun	<b>Objava kamatne stope euro zone (ECB Announces Interest Rate)</b> Sastanak ECB-e se održava svakog prvog četvrtka u mjesecu.	1.00%	1.00%	1.00%
EC, 6. jun				
Četvrtak, 07. jun	<b>Objava kamatne stope BoE</b> Redovni sastanak Banke Engleske	0.50%	0.50%	0.50%
UK, 7. jun				
Pe tak, 08. jun	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora, koji predstavlja obračunatu vrijednost u tržišnim cijenama proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje, ali se isključuju prihodi građana i korporacija koji rade u inostranstvu. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	1.1.%	1.2%	1.0%
1Q F, (QoQ)				

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