



## FX VIJESTI



Prvog dana ovog izvještajnog perioda **dolar** je pao u odnosu na većinu valuta, dok je u odnosu na euro bio na 1-mjesečnom minimumu, kako je tražnja za sigurnim sredstvima oslabila zbog objavljivanja boljih od očekivanih podataka o ekonomiji SAD-a. Naime, objavljeno je da je kreirano 163.000 poslova tokom jula, dok su analitičari predviđali rast od 100.000. Euro je porastao i kako je Predsjednik Fed-a za Boston izjavio da ekonomska situacija u prvoj polovini godine zahtjeva program kvantitativnog popuštanja većeg obima. I narednog dana euro je rastao u odnosu na dolar kako je objavljeno da je italijanska ekonomija zabilježila manji pad od očekivanog. BDP Italije je pao 0.7% u II kvartalu, objavio je Nacionalni statistički savez Italije. Sredinom sedmice euro je oslabio kako je zabilježen pad industrijske proizvodnje u Njemačkoj (u julu je došlo do pada industrijske proizvodnje za 7.8% na godišnjem nivou) i kako je Standard & Poor's smanjio outlook za Grčku sa stabilnog na negativan. Euro je u četvrtak zabilježio oštar pad uslijed spekulacija da globalne centralne banke neće dovoljno brzo da uvedu mjere kojim bi stimulisale ekonomski oporavak i kako su prinosi na američke obveznice porasli na najveći nivo u poslednjih mjesec dana. Euro je pao i kako je ECB objavila da je smanjila prognozirani nivo rasta za 2013. godinu sa 1% na 0.6%. Pozitivna vijest za dolar je bila i smanjenje trgovinskog deficita u SAD-u u julu za \$5 mlrd. Posljednjeg dana je euro tokom većeg dijela dana slabio zbog komentara Ministra za ekonomiju Njemačke, koji je izjavio da se izgledi za brz rast u sledećoj godini smanjuju. On je izjavio: „Nada da će se globalna ekonomija oporaviti nakon umjerenog rasta u zimskom periodu se smanjila, što može dovesti do pogoršavanja dužničke krize“. Ipak u preostalom dijelu dana euro se blago oporavio kako je averzija prema riziku kod investitora popustila.

Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/GBP** je porastao i dostigao je 1-mjesečni maksimum, kako su podaci sa britanskog tržišta nekretnina naglasili nestabilnost ekonomije ove zemlje. U utorak je sterling porastao sa 1-mjesečnog minimuma kako su objavljeni bolji od očekivanih podaci o industrijskoj proizvodnji u Velikoj Britaniji. Industrijska proizvodnja je pala za 2.5%, što je manje nego što su ekonomisti predviđali (3.5%) u junu, što je smanjilo zabrinutost da će recesija biti jaka. Narednog dana sterling je zabilježio oštar rast kako je guverner Banke Engleske, M. King, izjavio da bi smanjenje kamatne stope bilo kontraproduktivno. On je takođe smanjio prognozirani nivo ekonomskog rasta u naredne dvije godine na 2%, sa 2.5%, ističući da će ekonomski oporavak biti spor i da će stopa inflacije biti ispod targeta od 2% i da će se kretati oko 1.6%. U četvrtak je nastavljen rast sterlinga u odnosu na euro kako su se smanjila očekivanja da će tvorci monetarne politike preduzeti mjere u cilju rješavanja krize u euro zoni. Istog dana je sterling pao u odnosu na dolar, kako je ekonomija Velike Britanije u II kvartalu pala 0.7%, što je najveći pad od 2009. godine. Posljednjeg dana sterling je ojačao u odnosu na zajedničku valutu euro zone kako je došlo do pada akcija na berzama u Evropi, kao i zbog

*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 06. avgusta do 10. avgusta 2012.*

spekulacija da se rast u euro zoni usporava. U odnosu na dolar britanska valuta je oslabila kako je Banka Engleske signalizirala da neće smanjiti kamatnu stopu.

Na početku ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/JPY** je pao uslijed izjave Premijera Italije za njemački Der Spiegel da neslaganje između pojedinih dijelova euro zone može ugroziti budućnost EU. U utorak je jen oslabio u odnosu na euro kako je došlo do rasta akcija na globalnom nivou i rasta prinosa na 2-godišnje američke obveznice. Euro je sredinom sedmice zabilježio pad u odnosu na jen kako Centralna banka Japana na dvodnevnom zasijedanju nije promijenila monetarnu politiku. Euro je oslabio i kako je Standard & Poor's dodijelio negativan outlook Grčkoj, naglasivši da bi ta zemlja mogla da zatraži dodatnu pomoć međunarodnih kreditora. Jen je nastavio da raste i u četvrtak kako su ekonomisti iz ECB-a smanjili prognozirani nivo rasta ekonomije u ovoj i narednoj godini. I posljednjeg dana japanska valuta je rasla u odnosu na euro. Premijer Japana je u parlamentu uspio da dobije saglasnost da se prodajni porez poveća duplo.

### VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 06.08.2012. godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 10.08.2012. godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2371	1.2294	-0.62
Kurs EUR/GBP	0.79107	0.78442	-0.84
Kurs EUR/JPY	97.25	96.21	-1.07
Kurs EUR/CHF	1.20139	1.20083	-0.05

### PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA

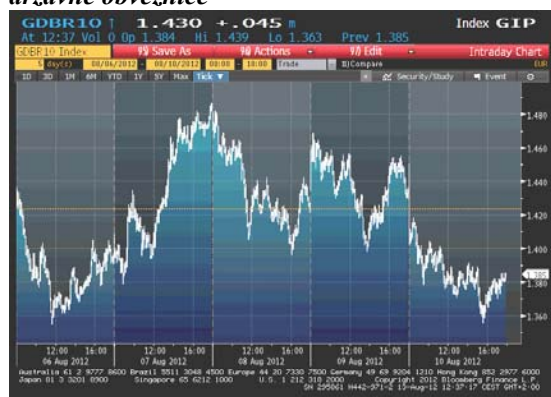
Zemlja	Naziv Centralne banke	Naziv referentne kamatne stope	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
Euro zona	European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.75%	06.09.2012.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	13.09.2012.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	18.09.2012.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	06.09.2012.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	13.09.2012.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	05.09.2012.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3.5%	04.09.2012.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	13.09.2012.

U ovom izvještajnom periodu održani su redovni sastanci Banke Japana i Centralne banke Australije. Na pomenutom sastanku Banka Japan nije donijela odluku o promjeni kamatne stope, dok je zadržala program kupovine obveznica na postojećem nivou.

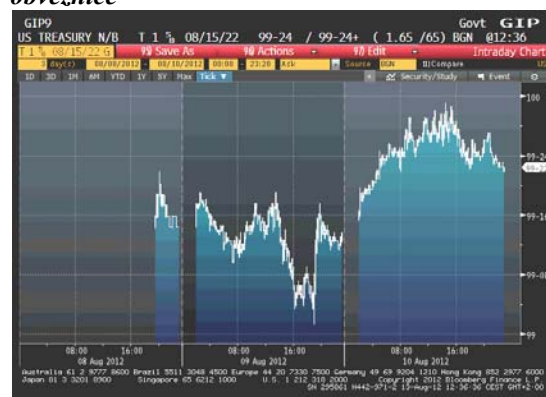
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prva dva dana su cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica bile u padu, nakon što je ECB najavila moguću kupovinu obveznica u saradnji sa fondovima pomoći euro zone pod strogim uslovima, ali ne prije septembra, kako bi podržala zaduženu Španiju i Italiju. Predviđanja da će ECB ograničiti krizu u Evropi je kod investitora povećala apetit za rizičnijim sredstvima. Nakon toga su cijene sigurnih državnih sredstava porasle, pošto je izvještaj Zavoda za statistiku u Wiesbadenu pokazao da je uvoz i izvoz pao u junu u Njemačkoj, više od očekivanja ekonomista (izvoz je pao 1.5% u odnosu na maj; uvoz je pao 3%), a i investitori su bili zabrinuti uslijed nedostatka informacija o tome kako će i kada ECB uspjeti da iskontroliše rastuće troškove pozajmljivanja u Španiji i Italiji. U četvrtak je prinos na 10-godišnje njemačke obveznice porastao, uslijed spekulacija da će centralne banke uraditi nešto povodom stimulisanja ekonomskog rast, nakon što su inflacija i industrijska proizvodnja u Kini usporene. Prinos na 2-godišnje obveznice je takođe porastao, kako je došlo do rasta cijena akcija na evropskom tržištu. Međutim, do kraja dana neizvjesnost u pogledu intervencije ECB-e je kod investitora smanjila apetit za rizikom. Narednog dana rast cijena obveznica je nastavljen, nakon što je objavljeno da je inflacija u julu u Njemačkoj neočekivano usporena (sa 2% koliko je iznosila u junu pala je na 1.9%), kao i zbog podatka da je izvoz u Kini porastao samo 1% u julu.

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



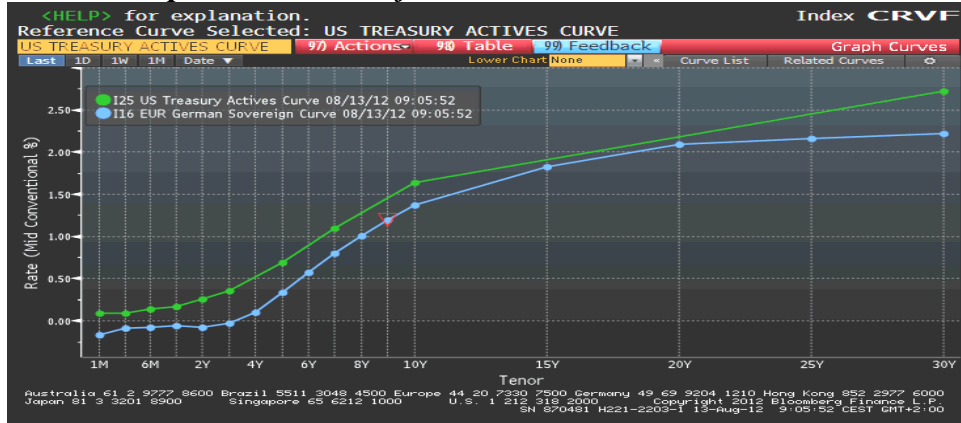
### Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak nedelje prinos na 10-godišnje američke obveznice se nalazio na 1-nedeljnom maksimumu, uslijed dobih podataka sa US tržišta rada, kao i povećanog optimizma da će mjere ECB-e ograničiti krizu u Evropi. Bliženje aukcije 3-godišnjih obveznica u iznosu od \$32 mlrd je dodatno podstakla rast prinosa. U nastavku nedelje, taj rast je bio prekinut, kako je bonitetna agencija S&P's smanjila kreditni outlook Grčkoj sa stabilnog na negativni, što je povećalo tražnju za sigurnim sredstvima (agencija je izjavila da postoji mogućnost da Grčka neće uspjeti da ispuni target za smanjenje budžeta, koji je neophodan da se dobije naredna tranša pomoći od EU/MMF-a). Izjava predsjednika Fed-a, da ljudi i dalje imaju problema da se izbore sa ekonomskim stanjem u kojem se nalaze, je pokrenula spekulacije o dodatnoj kupovini obveznica, tako da je došlo do rasta tražnje za US obveznicama. U nastavku nedelje uslijedio je novi podatak sa tržišta rada koji je pokazao da su zahtjevi za primanje socijalne pomoći u SAD-u neočekivano pali prethodne nedelje, pa su cijene obveznica slabile, a i podatak da je trgovinski deficit u junu u SAD-u bio najmanji u poslednjih 1-1/2 (u junu je izvoz povećan 0.9%, uvoz je smanjen 1.5%) je dodatno podcijenio tražnju za obveznicama. U petak su cijene američkih obveznica porasle, kako su loši podaci o izvozu Kine ukazali da rast na globalnom nivou usporava, što je investitore "gurnulo" ka sigurnim državnim sredstvima.

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



## ZLATO

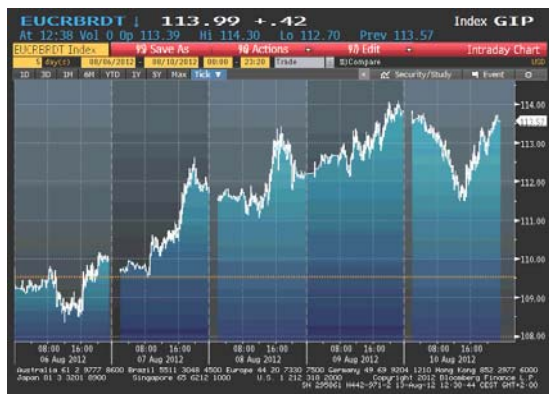
Spekulacije da će Fed preduzeti dodatne mjere u cilju podržavanja ekonomskog rasta su početkom nedelje uticale da tražnja za zlatom bude povećana. Nakon toga je nastupilo blago kolebanje cijene ovog plemenitog metala kako su investitori iščekivali koji koraci će biti učinjeni od strane ECB-e, u nadi da će upravo oni pomoći da se ublaži kriza u regionu (investitori su strpljivo očekivali detalje plana kupovine obveznica ECB-e, nakon što je prošle nedelje saopšteno da će se u targetu nalaziti uglavnom kratkoročne obveznice). Jačanje dolara je ubrzo dovelo do slabljenja cijene zlata. U srijedu, u drugoj polovini dana, pristigli podaci o inflaciji u Kini (potrošačke cijene su porasle 1.8% u odnosu na prethodnu godinu - najniža stopa od januara 2012. godine, dok su proizvodne pale 2.9% - peti mjesec za redom), kao i očekivanja da će zahtjevi za primanje socijalne pomoći u SAD-u porasti, su osnažili optimizam da će centralne banke preduzeti mjere za podržavanje rasta globalne ekonomije, što se odrazilo na povećanu tražnju za zlatom. Cijena zlata je nastavljena i narednog dana, pošto je sa tržišta rada SAD pristigla informacija da su prethodne nedelje zahtjevi za primanje socijalne pomoći neočekivano pali (zahtjevi su smanjeni za 6.000 na 361.000). Posljednjeg izvještajnog dana je cijena zlata porasla, uslijed spekulacija da bi Kina mogla preduzeti dodatne mjere kojima će podstaći rast.



Datum	03.08.'12.	10.08.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1603.48	1620.20	1.0427

## NAFTA

U ovom izvještajnom periodu cijena sirove nafte je imala rastući trend kretanja. Na početku nedelje cijena sirove nafte je porasla, nakon što je Vlada Merkelove podržala plan kupovine obveznica ECB-e kako bi pomogla da se smanje troškovi pozajmljivanja u Španiji i Italiji (razlog koji je doveo do popuštanja zabrinutosti u vezi krize u regionu), kao i zbog povećanog apetita za rizikom kod američkih investitora. Povremena slabljenja tokom nedelje bila su izazvana izvještajem Vlade koji je pokazao da je protekle nedelje tražnja za gorivom bila oslabljena, zabrinutošću da Fed neće pristupiti daljem monetarnom popuštanju (Predsjednik Fed-a u Dalasu je izjavio da centralna banka možda neće imati dovoljno kapaciteta za programe kojim bi podržali ekonomski rast), kao i spekulacijama da je prethodni rast nafte bio pretjeran. U čevrtak su bila povećana očekivanja da će Kina preduzeti dodatne mjere u cilju podržavanja ekonomije (inflacija je zaustavljena u julu, što je ostavilo prostora za poduhvate kojima će se stimulisati rast), pa je cijena ovog energenta porasla. Cijena sirove nafte je poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda pala, kako je objavljeno da je izvoz u Kini značajno usporen, a i Međunarodna Agencija za energetiku je smanjila prognoze u pogledu tražnje, kako je sve više znakova koji ukazuju da ekonomski oporavak usporava.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 110.07 min**  
**Uto 111.70**  
**Sri 112.20**  
**Čet 113.90 max**  
**Pet 113.57**

Datum	03.08.'12.	10.08.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	109.54	113.57	3.679

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Utorak, 07. avgust	<b>Fabričke narudžbe (Factory Orders)</b> 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	-0.8 (-7.0)	-1.7 (-7.8)	0.6 (-5.4)
GE, jun, MoM% (YoY%)				
Srijeda, 08. avgust	<b>Izvoz (Export)</b> Izvoz – proizvodi i usluge, proizvedeni u Njemačkoj, koji su prodati ili čekaju na prodaju van Njemačke. Vrijednost izvoza i uvoza je važan input u kalkulacijama trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a.	-1.3	-1.5	3.9
GE, jun, MoM%				
Četvrtak, 09. avgust	<b>Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims)</b> 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.	370K	361K	365K
US, avg 4 K= 1.000				
Petak, 10. avgust	<b>Indeks potrošačkih cijena (Consumer Price Index)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo.	0.4 (1.7)	0.4 (1.7)	0.4 (1.7)
GE, jul MoM% (YoY%)				

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg