



## FX VIJESTI



Tokom prethodne nedelje **kurs EUR/USD** je bio u padu. Euro je na samom početku nedelje pao na 3-mjesečni minimum nakon što je Socijalista Francois Hollande izabran za novog predsjednika Francuske (Hollande je osvojio 52% glasova, a Sarkozy 48%), kao i zbog neizvjesnosti šta će biti sa parlamentom u Grčkoj. Naime, u Grčkoj se prošle nedelje pokušao formirati novi parlament, ali se zbog glasanja grčkog naroda, koji nije bio naklonjen dvijema vodećim strankama, to nije uspjelo realizovati. Nova Demokratija i PASOK su osvojile manje od 33% glasova (Nova je osvojila oko 19% glasova, a PASOK 13.2%), a ujedno su i jedine dvije partije koje podržavaju EU/MMF-ove pooštrene mjere štednje. Cjelokupna neizvjesnost u vezi izbora u Evropi početkom nedelje je povećala zabrinutost u vezi toga da li će biti nastavljene mjere štednje namijenjene suzbijanju krize, što je izvršilo pritisak na evropsku valutu. U ovom periodu su uslijedile i spekulacije da nemogućnost formiranja nove vlade u Grčkoj povećava mogućnost njenog napuštanja euro bloka. Četvrti dan zaredom, pregovori sa grčkim parijama završeni su u ćorsokaku, što je povećalo vjerovatnoću da će izbori u ovoj zemlji biti održani već početkom narednog mjeseca. Krajem nedelje se spekulisalo i da globalna ekonomija usporava (izvoz u Njemačkoj usporen je 0.9% u martu – federalni Zavod za statistiku, Wiesbaden; istraživanja Bloomberg-a su pokazala da su zahtjevi za primanje socijalne pomoći u SAD-u porasli prethodne nedelje), što je povećalo tražnju za sigurnim valutama. Obnavljanje zabrinutosti da bi Grčka mogla biti primorana da se povuče iz EU zbog neuspjeha da formira Vladu, u petak je uzrokovalo dalje slabljenje eura u odnosu na dolar, a tu je bila i vijest da je JP Morgan objavio gubitak od oko \$2 mlrd, nakon čega je agencija Fitch smanjila njegov kreditni rejting za jedan nivo, dok im je S&P dodijelio negativan outlook.

U ovom izvještajnom periodu **kurs EUR/GBP** je pao na 3-1/2-godišnji minimum, kako je od početka nedelje sterling bio atraktivan investorima zbog zabrinutosti oko političke i ekonomske situacije u euro zoni. Rezultati izbora u Grčkoj i Francuskoj su povećali zabrinutost oko sprovođenja mjera štednje neophodnih da se smiri dužnička kriza, što je vršilo pritisak na evropsku valutu. Na tržištu je bila prisutna zabrinutost da li će Grčka uspjati da formira Vladu, i neizvjesnost da li će politika francuskog Predsjednika, usmjerena na ekonomski rast, naići na protivljenje Njemačke, koja insistira na fiskalnom poošttravanju. Iako je u četvrtak prijepodne sterling slabio u odnosu na euro, njegov je rast nastavljen, kako su se na zasijedanju Banke Engleske, održanom istog dana, zvaničnici uzdržali od proširenja programa kupovine obveznica

(ostao je na nivou od 325 mlrd funti). Ipak, u petak se euro oporavljao, kako je aukcija 10-mlrd eura italijanskih državnih zapisa ispunila planirani target, a znakovi pogoršanja ekonomskog outlooka Velike Britanije pojačali su izgleda da će izvještaj o inflaciji pokazati da se Guverner BoE ipak zalaže za nastavak kupovine obveznica. U odnosu na dolar sterling je ove nedelje slabio, kako su ekonomski izvještaji pokazali da su cijene nekretnina i maloprodaja u Britaniji pali u aprilu.

Na samom početku nedelje euro je oslabio u odnosu na **jen**, uslijed neizvjesne političke situacije u Evropi, da bi do kraja dana uspio da se oporavi kako je došlo do rasta cijena akcija na azijskom tržištu (očekivali su se povoljni podaci o industrijskoj proizvodnji Njemačke). Narednih dana kurs EUR/JPY je uglavnom bio u padu zbog nemogućnosti grčkih partija da oforme novu vladu, što je pokrenulo spekulacije da bi Grčka mogla prestati da bude članica euro bloka. Krajem nedelje kurs EUR/JPY se najvećim dijelom kolebao. Zabrinutost da oporavak globalne ekonomije gubi na snazi je uticao da jen bude još atraktivniji za investitore (u martu je pao izvoz u Njemačkoj; zahtjevi za primanje socijalne pomoći u SAD-u su porasli prošle nedelje), mada je u četvrtak u drugom dijelu dana, japanska valuta smanjila dobitke zbog rasta azijskih cijena akcija i izjave BoJ-a da banka mora nadgledati kretanje valute. Posljednjeg dana vijest da je JPMorgan&Co. ostvario gubitak u iznosu od oko \$2 mlrd, je bila uzrok pada kursa EUR/JPY, da bi nakon toga podaci o industrijskoj proizvodnji Kine i maloprodaji, koji su bili lošiji od očekivanja, dodatno doveli do slabljenja tražnje za visoko-prinosnim sredstvima.

#### VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 07.05.2012. godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 11.05.2012. godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3084	1.2917	-1.28
Kurs EUR/GBP	0.81017	0.80386	-0.78
Kurs EUR/JPY	104.49	103.26	-1.18
Kurs EUR/CHF	1.20135	1.20118	-0.01

#### PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA

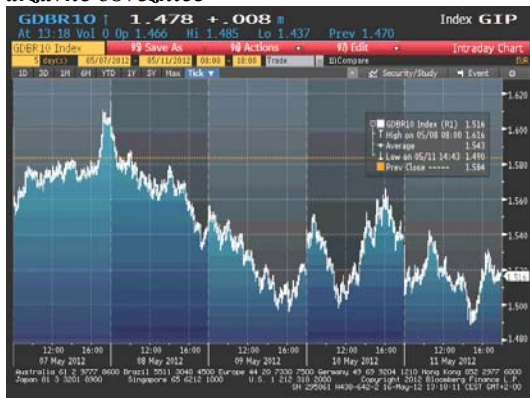
Zemlja	Naziv Centralne banke	Naziv referentne kamatne stope	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
Euro zona	European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	1.00%	06.06.2012.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	20.06.2012.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	23.05.2012.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	07.06.2012.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	14.06.2012.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	05.06.2012.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3.75%	05.06.2012.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	13.06.2012.

U četvrtak, 10. maja, Banka Engleske je održala redovan sastanak. Kamatna stopa je zadržana na nivou od 0,50%, kao i program kvantitativnih olakšica na 325 mlrd funti.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene njemačkih obveznica su pale prvog dana izvještajnog perioda, kako je najveća ekonomije Evrope – Njemačka, zabilježila rast u oblasti fabričkih narudžbi u martu. U utorak su cijene njemačkih obveznica porasle, kako lideri Grčke nisu uspjeli da formiraju vladu. To je uticalo da prinosi na 5- i 30-godišnje obveznice padnu na rekordan minimum. Troškovi pozajmljivanja su pali za Italiju, Španiju i Grčku. Sredinom sedmice je neuspjeh lidera Grčke da formiraju vladu i dalje uticao da cijene njemačkih obveznica rastu, što je signal da se dužnička kriza euro zone pogoršava, a prinosi na 10-godišnje obveznice su po prvi put pali ispod 1.50%. Pad cijena zabilježile su Španske obveznice, a troškovi pozajmljivanja na njihove 10-godišnje obveznice, su prešli nivo od 6%. U četvrtak su cijene njemačkih obveznica oslabile, kako je došlo do rasta španskih obveznica i eura, što je uticalo da tražnja za sigurnim sredstvima oslabi. Cijene Španskih obveznica su porasle kako je vlada te zemlje izjavila da će upumpati sredstva u bankarski sektor, što se odrazilo na rast povjerenja investitora. Takođe, španska vlada je izjavila da će preuzeti banku „Bankia SA“, kako bi umirila finansijski sistem. Nesigurnost oko situacije u Grčkoj je ponovo u petak uticala da cijene njemačkih državnih obveznica porastu uslijed rasta tražnje za sigurnim sredstvima.

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



*Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice*



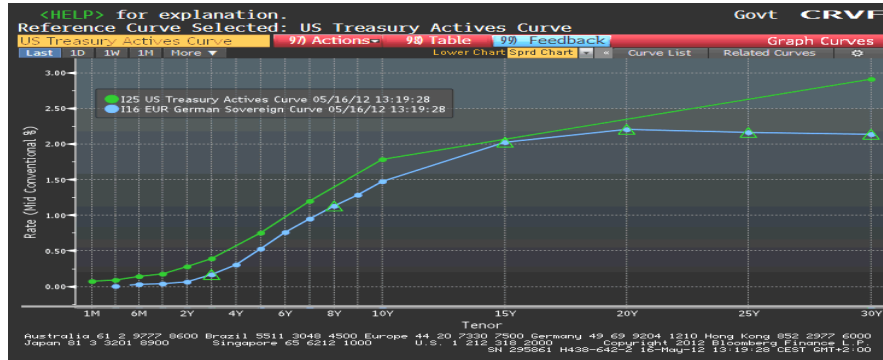
## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prinosi na američke 10-godišnje obveznice su na početku ovog izvještajnog perioda pali na 3-mjesečni minimum uslijed rasta tražnje za sigurnim sredstvima nakon što su izbori u Francuskoj i Grčkoj povećali zabrinutost da će ove zemlje odbaciti planove za smanjenje deficita kojim su se do sada borili protiv krize. Cijene američkih obveznica su porasle nakon što se Francois Hollande, koji je pobedio Nicolas Sarkozy-a na izborima, obavezao da će ublažiti dosadašnje mjere štednje. Cijene američkih obveznica su u utorak nastavile da rastu kako su problemi Grčke u formiranju nove vlade uticali da tražnja na aukciji 3-godišnjih obveznica SAD-a dostigne najveći nivo od januara ove godine. Sredinom sedmice su cijene američkih obveznica nastavile da rastu kako Grčka još uvijek nije uspjela da formira koalicionu vladu. Istog dana je SAD prodao \$24 mlrd 10-godišnjih obveznica po rekordno niskim kamatnim stopama. U četvrtak su cijene američkih obveznica pale u prvom dijelu dana uslijed zabrinutosti da su prinosi na obveznice SAD-a previše niski, što se odrazilo na pad tražnje za sredstvima ove zemlje. Ipak cijene američkih obveznica su se u drugom dijelu dana



oporavile, i rast su nastavile i u petak kako je došlo do rasta zabrinutosti da se evropska dužnička kriza povećava jer Grčka nije uspjela da formira vladu. Do rasta cijena obveznica je došlo i kako je JP Morgan pretrpio gubitak u iznosu od oko \$ 2 mrd, što je uticalo da tražnja za sigurnim sredstvima poraste.

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



## ZLATO

Na početak ovog izvještajnog perioda cijena zlata nije zabilježila veću promjenu. U utorak je cijena ovog plemenitog metala zabilježila oštar pad, i pala ispod \$1.600, za uncu, kako je Alexis Tsipras, lider grčke partije Syriza, dobio mandat za formiranje vlade, što je izazvalo zabrinutost da su mjere štednje koje je ova zemlja preduzela ugrožene. Pad cijene zlata je nastavljen u srijedu, i pala je na 4-mjesečni minimum, kako je produbljivanja političke krize u Grčkoj (i dalje nije formirana vlada) uticalo da tražnja za dolarom poraste, što se odrazilo na pad tražnje za ovim plemenitim metalom. U četvrtak se cijena zlata blago oporavila kako su zvaničnici Grčke izjavili da je načinjen napredak u formiranju nove koalicione vlade, što je smanjilo zabrinutost da će ova zemlja da napusti evropsku monetarnu uniju. Lider Pasok-a, je izjavio da je njegov cilj da formira vladu koja će osigurati da Grčka ostane u euro zoni. Posljednjeg dana cijena zlata se ponovo kretala oko 4-mjesečnog minimuma uslijed jačanja dolara.



Datum	04.05.'12.	11.05.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1642.22	1579.40	3.98

## NAFTA

Cijena nafte je prvog dana ovog izvještajnog perioda zabilježila rast. U utorak je u prvom dijelu dana cijena nafte slabila, kako je ministar za naftu Saudijske Arabije izjavio da cijena ovog energenta treba da se smanji i da njegova zemlja skladišti sirovu naftu. Ova zemlja je najveći proizvođač nafte od svih članica OPEC-a, i prema procjenama u aprilu je proizvela oko 9.82

*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 07. maja do 11. maja 2012.*

miliona barela dnevno. U drugom dijelu dana u utorak cijena ovog energenta se oporavila. Sredinom sedmice cijena nafte je pala kako su zalihe sirove nafte porasle u SAD-u i kako Grčka još uvijek nije uspjela da oformi vladu, što je povećalo zabrinutost da evropska ekonomija slabi. Prema podacima Ministarstva za energetiku SAD-a, u toj zemlji je došlo do rasta zaliha za 3.65 miliona barela na nivo od 379.5 miliona, što je najveći nivo još od avgusta 1990. godine. Cijena nafte je ju četvrtak porasla kako su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći pali tokom prethodne nedelje na 1-mjesečni minimum. Ministarstvo rada SAD-a je objavilo da su zahtjevi za socijalnim primanjima pali za 1.000 na nivo od 367.000. Posljednjeg dana cijena nafte je pala kako je Kina zabilježila usporavanje industrijskog rasta u aprilu i uslijed zabrinutosti da će se Evropska dužnička kriza pogoršati, a time potrošnja nafte pasti. Industrijska proizvodnja je porasla u Kini po najmanjoj stopi od 2009. godine.



**Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel**

**Pon 113.16 max**  
**Uto 113.06**  
**Sri 112.38**  
**Čet 112.06**  
**Pet 112.05 min**

Datum	04.05.'12.	11.05.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	113.16	112.25	0.81

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 07. maja do 11. maja 2012.

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 07. maj	<b>Potrošački krediti (Consumer Credit)</b> Predstavlja obim korišćenja kredita od strane Amerikanaca putem kreditne kartice, ličnih zajmova i kupovinu u ratama. To je pokazatelj potražnje potrošača. Rast vrijednosti indeksa je pozitivan faktor za razvoj nacionalne ekonomije i vodi jačanju kursa dolara.	\$9.800B	\$21.355B	\$8.735B
US, mart, B=mlrd				
Utorak, 08. maj	<b>Industrijska Proizvodnja (Industrial Production)</b> Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.	0.8 (-1.2)	2.8 (1.6)	-0.3 (0.0)
GE, mart, %MoM (%YoY)				
Srijeda, 09. maj	<b>Trgovinski bilans (Trade balance)</b> Predstavlja odnos između iznosa cijene roba koje se izvoze van države, i iznosa cijena za robu uvezenu na teritoriju te države, tj. razlika između izvoza i uvoza. Ako iznos cijene izvezeno robe prelazi iznos cijene uvezene robe, onda je trgovinski bilans aktivan (pozitivni saldo), ako uvoz premašuje izvoz – onda on postaje pasivan (negativni saldo).	14.3B	17.4B	14.7B
GE, mart, B=mlrd				
Četvrtak, 10. maj	<b>Bilans tekućeg računa (Current Account Balance)</b> Bilans tekućeg računa sumarno prikazuje priliv dobara, usluga, prihoda i transfera u i iz Japana. Širi je pojam od trgovinskog bilansa, jer uključuje transferna plaćanja, i korisna je mjera neto međunarodnih trgovinskih tokova, koji direktno utiču na vrijednost valute.	-17.1	-8.6	-30.7
JP, mart, %YoY				
Petak, 11. maj	<b>Harmonizovani indeks potrošačkih cijena (CPI – EU Harmonised)</b> Harmonizovani indeks potrošačkih cijena je indikator inflacije i cjenovne stabilnosti, koji koristi metodološki koncept koji se primjenjuje od strane svih članica EU.	0.2 (2.2)	0.1 (2.2)	0.2 (2.2)
GE, april, %MoM (%YoY)				

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg