



FX VIJESTI



Euro je na početku ovog izvještajnog perioda oslabio u odnosu na **dolar** kako je pomoć za španske banke izazvala zabrinutost da se dužnička kriza širi i kako se približavalo održavanje izbora u Grčkoj (prethodno je postignut sporazum u okviru euro zone da se Španiji pozajmi do 100 mlrd eura, kako bi ova zemlja pomogla svoj bankarski sistem). Euro je nastavio da slabi i u utorak nakon što su troškovi pozajmljivanja za Španiju porasli i kako je kreditna agencija Fitch izjavila da ova zemlja neće ispuniti ciljeve koje je postavila kako bi smanjila budžetski deficit, što je dodatno povećalo zabrinutost da se evropska dužnička kriza pogoršava. Fitch je istog dana snizio kreditni rejting za 18 banaka Španije i izjavio da će ova zemlja tokom 2013. godine da ostane u recesiji. Sredinom sedmice euro je porastao u odnosu na dolar kako su se povećale spekulacije da će Grčka da traži da se modifikuje program štednje nakon izbora koji se održavaju 17. juna, u pokušaju da ostane u euro zoni. Euro je porastao iako je Španiji smanjen kreditni rejting za tri nivoa, sa A3 na Baa3, od strane Moody's-a. U četvrtak je euro nastavio da raste u odnosu na dolar uslijed vijesti da su centralne banke spremne da preduzmu konkretne korake, uključujući i koordinisanu akciju, kako bi stabilizovale tržišta ukoliko dođe do poremećaja nakon izbora u Grčkoj. I posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda euro je jačao u odnosu na dolar, zbog zabrinutosti da je njegovo slabljenje od aprila bilo pretjerano. Takođe, slabljenje ekonomije SAD-a povećava potrebu da Fed pokrene nove stimulative mjere, što je uticalo da dolar dodatno oslabi u odnosu na euro (stopa nezaposlenosti je porasla u 18 američkih država, proizvodnja u regionu Njujorka je porasla po najslabijoj stopi u poslednjih sedam mjeseci i zabilježen je pad povjerenja potrošača u junu na najmanji nivo od početka ove godine).

Dok se euro zona i dalje bori sa strahovima da može doći do domino efekta i da se i Italija može uskoro naći u situaciji da zatraži pomoć, Angela Merkel i dalje insistira na uvođenju poreza na finansijske transakcije. Velika Britanija se oštro protivi ovom predlogu kako smatra da bi ovaj porez u velikoj mjeri naškodio njenom najjačem privrednom sektoru a to je finansijski sektor. Stoga je **kurs EUR/GBP** tokom prva dva dana ove izvještajne nedelje slabio. Međutim, od sredine nedelje euro se oporavio u susret izborima u Grčkoj. Trend slabljenja sterlinga nastavljen je i u četvrtak nakon što je ministar finansija objavio zajednički plan da sa Bankom Engleske poveća kreditiranje zbog pogoršavanja situacije u Evropi. Očekuje se da će BoE upumpati najmanje 5 mlrd funti u finansijski sistem. Po mišljenju ministra finansija Velike Britanije, Mark Hoban-a, kriza u euro zoni čini reformu bankarskog sistema ove zemlje još bitnijom i da će vlada insistirati na punoj implementaciji Bazel –a III, i izdvajanju velikih komercijalnih banaka od investicionih banaka. Prema proračunu vlade, bankama Velike Britanije biće potrebno dodatnih 19 mlrd funti kako bi sprovela reforme. Prva operacija povećanja likvidnosti očekuje se 20. juna

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 11. juna do 15. juna 2012.

dok će šestomjesečno finansiranje biti po minimalnim kamatnim stopama od 0.5% plus 25 bp. Posljednjeg dana sterling je ojačao u odnosu na euro zbog mjera koje su britanski zvaničnici preduzeli kako bi zaštitili svoju ekonomiju od krize. U Velikoj Britaniji sve se češće čuju mišljenja da postoji mogućnost da UK napusti EU. Predložena bankarska unija u EU koja bi trebalo da se sprovede u fazama od 2013. godine sa promjenama zakona koji bi došao kasnije, predstavlja nešto oko čega će vlada Davida Camerona voditi veliku borbu. Ovaj nacrt biće predstavljen na samitu 28. juna, a Velika Britanija će tražiti zaštitu City-a gde je i smještena Evropska bankarska uprava. I prošlog decembra UK je imala iste zahtjeve koji su bili odbijeni. Jedinstven centar bankarskog sistema predstavljao bi veliki problem za Veliku Britaniju ako centar bude premješten u Frankfurt čime bi EBA (European Banking Authority) bila premještena iz Londona.

Tokom ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/JPY** se kretao slično kao i EUR/USD. Na početku ovog izvještajnog perioda jen je zabilježio veliki rast u odnosu na euro kako se povećala zabrinutost da se kriza u Evropi širi nakon što je Španija zatražila međunarodnu pomoć. U utorak je jen u prvom dijelu dana slabio u odnosu na euro nakon što je MMF izjavio da je valuta Japana precijenjena i da centralna banka te zemlje treba da razmatra mogućnost dodatnih monetarnih olakšica. Međutim, istog dana, pri zatvaranju tržišta euro je oslabio kako su troškovi pozajmljivanja porasli za Italiju i Španiju (kamatna stopa na španske obveznice je dostigla rekordan nivo od 6.78%). Sredinom sedmice euro je jačao u odnosu na jen kako su trejderi očekivali da će zajednička valuta Evrope biti podžana u susret izborima u Grčkoj, a blagi rast eura je nastavljen i u četvrtak. Posljednjeg dana euro je zabilježio veliki pad u odnosu na jen.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 11.06.2012. godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 15.06.2012. godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2517	1.2638	0.97
Kurs EUR/GBP	0.80904	0.80453	-0.56
Kurs EUR/JPY	99.47	99.49	0.02
Kurs EUR/CHF	1.20138	1.20101	-0.03

PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA

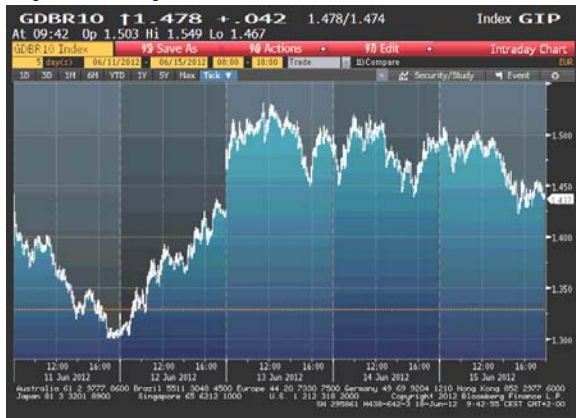
Zemlja	Naziv Centralne banke	Naziv referentne kamatne stope	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
Euro zona	European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	1.00%	05.07.2012.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	20.06.2012.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	12.07.2012.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	05.07.2012.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	13.09.2012.
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%	26.07.2012.

Tokom ovog izvještajnog perioda održani su redovni sastanci centralnih banaka Japana, Švajcarske i Novog Zelanda. Ni jedna od pomenutih banaka nije donijela odluku da se postojeća kamatna stopa promijeni.

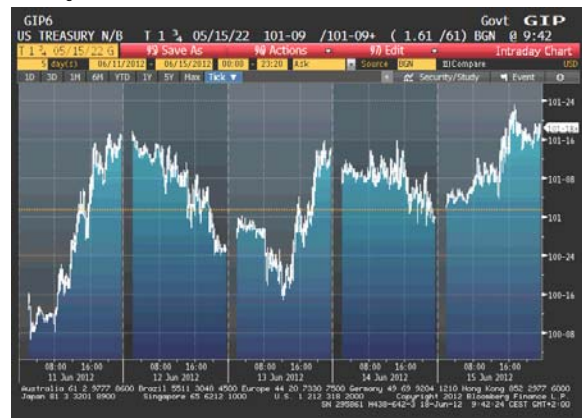
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Vijest koja je početkom nedelje obilježila finansijska tržišta je da se Španija obratila evropskim vlastima za finansijsku pomoć u iznosi od 100 mlrd eura. Zabrinutost investitora da će loši zajmovi španskih banaka pogoršati javne finansije i produbiti krizu je, odmah po objavljivanju ove vijesti, počela da jenjava, što je redukovalo tražnju za sigurnim investicijama, pa su cijene njemačkih državnih obveznica počele da padaju. Što se tiče španskih obveznica njihove su cijene porasle. Međutim, prva reakcija investitora je ubrzo počela da blijedi, jer su postali svjesni neizvjesnosti u pogledu toga da li će ova pomoć spriječiti dalje širenje krize i da li će nakon pomoći Španija imati pristupa kreditnom tržištu. Ovo je uzrokovalo pad cijena španskih obveznica, a počele su da slabe i italijanske, zbog spekulacija da će Italija biti naredna zemlja kojoj će trebati finansijska pomoć (par dana kasnije Premijer Monti je izjavio da njegovoj zemlji neće trebati pomoć EU, MMF-a i ECB-e, već će sama prebroditi krizu). Pad cijena njemačkih obveznica je nastavljen skoro do kraja nedelje i u srijedu, u susret aukciji 10-godišnjih njemačkih državnih obveznica, prinos na ove obveznice je dostigao najveći nivo od kraja maja (1,52%). Iako je tražnja na ovoj aukciji bila prilično stabilna, cijene obveznica su nastavile da padaju, zbog povećane prodaje obveznica, da bi investitori, prije održavanja izbora u Grčkoj, došli do sredstava investiranih u ove instrumente. Smanjenje kreditnog rejtinga Španiji na Baa3 (najniži investicioni rejting), od strane Moody's agencije, bliženje aukcije italijanskih državnih obveznica i podatak o neočekivanom padu industrijske proizvodnje u SAD-u u maju, su povećali tražnju za sigurnim instrumentima, pa su se njemačke obveznice oporavljale poslednja dva dana izvještajnog perioda. Prinos na 10-godišnje obveznice je tokom nedelje porastao za 11 bp, na 1,44%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



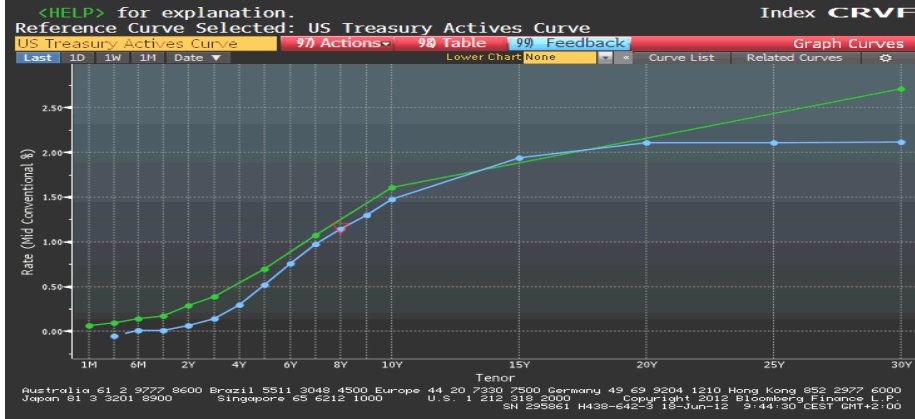
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

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

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 11. juna do 15. juna 2012.

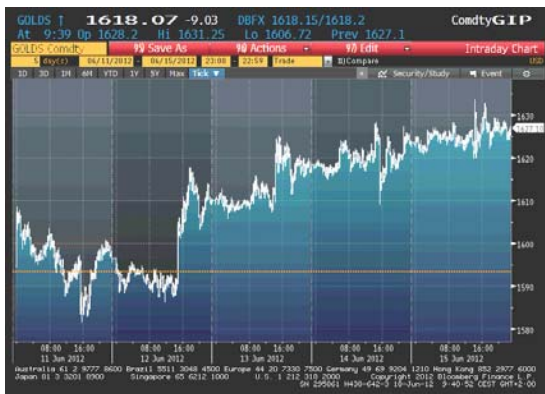
popuštanja u cilju zaštite rasta. Izveštaji objavljeni u petak, o padu njemačkog izvoza i italijanskog outputa (protumačeni kao potvrda da evropska dužnička kriza ugrožava globalnu ekonomiju), povećali su zabrinutost investitora, što je uticalo da cijene američkih obveznica u prvoj polovini dana nastave rastući trend. Međutim, do kraja dana u petak cijene su oslabile 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 isčekivanju 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 uspjela 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	1596.77 min
Uto	1609.80
Sri	1617.05
Čet	1623.73
Pet	1627.10 max

Datum	08.06.'12.	15.06.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1593.45	1627.10	2.112

NAFTA

U ponedjeljak je cijena sirove nafte zabilježila najveći rast u poslednjih pet mjeseci (za 3%), kako se Španija obratila EU zvaničnicima za finansijsku pomoć, a objavljeno je da je Kina u maju uvezla rekordno visok nivo nafte. Međutim, istog dana je cijena pala na 8-mjesečni minimum, kako su tržišni učesnici postali skeptični u vezi toga da li će odobrena pomoć uspjeti da ublaži regionalnu krizu, koja usporava ekonomski rast i smanjuje tražnju za gorivom. Cijena ovog energenta je oslabila i zbog izjave naftnog ministra Saudijske Arabije da će OPEC možda morati da poveća proizvodnu kvotu iznad 30 miliona barela na dan. Naredna dva dana cijena se kolebala. Njen rast je uzrokovan spekulacijama da će zvaničnici povećati napore kako bi stimulisali oporavak ekonomije, podatkom o padu maloprodaje u SAD-u i predviđanjima da su zalihe nafte u SAD-u pale. Ipak, cijena se zadržala na nivou 8-mjesečnog minimuma, zbog stišavanja euforije oko paketa pomoći španskim bankama i očekivanja da OPEC neće mijenjati proizvodne kvote. U četvrtak se cijena blago oporavila, zbog glasina da će Fed dodatno popustiti monetarnu politiku kako bi podržao rast ekonomije, a od članica OPEC-a je zatraženo da dnevni output nafte smanje za 1,6 miliona barela, kako bi se izvršilo usklađivanje sa targetom. Poslednjeg dana izvještajne nedelje cijena je uglavnom bila stabilna zbog i dalje aktuelnih spekulacija o dodatnim stimulativnim mjerama Fed-a i koordinisanoj akciji vodećih centralnih banaka usmjerenih na povećanje likvidnosti finansijskih tržišta.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 96.34
 Uto 97.26
 Sri 96.16 min
 Čet 97.81 max
 Pet 97.22

Datum	08.06.'12.	15.06.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	99.64	97.22	-2.428

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 11. jun	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)	39.8	40.7	40.0
JP, maj	Procjena povjerenja potrošača u pogledu poslovnih uslova, zaposlenosti i ličnih primanja. Indeks povjerenja potrošača je vezan za ličnu potrošnju.			
Utorak, 12. jun	Indeks uvoznih cijena (Import Price Index)	-0.1 (-0.6)	-0.1 (-0.3)	-0.5 (0.5)
US, maj MoM% (YoY)	Prati promjene u cijenama uvezenih dobara. Ovaj indikator je značajan u odnosu na trgovinski bilans, kao razliku između ukupne vrijednosti izvoza i ukupne vrijednosti uvoza. Pozitivan trgovinski bilans utiče na rast dolara, reflektujući tražnju za ovom valutom. Zato se indeks uvoznih cijena često koristi da bi se imao uvid u trgovinski bilans. Ovaj indikator je značajan i da bi se utvrdilo da li je rast uvoza posljedica povećane tražnje za inostranim dobrima ili rasta njihovih cijena.			
Srijeda, 13. jun	Indeks potrošačkih cijena (Consumer Price Index)	-0.2 (1.9)	-0.2 (1.9)	-0.2 (1.9)
GE, maj MoM% (YoY)	Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.			
Četvrtak, 14. jun	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)	375K	386K	377K
US, 9. jun K=1000	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.			
Pe tak, 15. jun	Nationwide Povjerenje potrošača (Nationwide Consumer Confidence)	45	41	44
UK, maj	Istraživanje kojim se ispituju ekonomski učesnici o njihovim sadašnjim i budućim očekivanjima u vezi britanske ekonomije. Rastuće povjerenje potrošača generalno predviđa rast lične potrošnje, koji za sobom povlači ekonomski rast i inflaciju			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg