



FX VIJESTI



Tokom ove izvještajne nedelje **kurs EUR/USD** je slabio. Početkom nedelje evropska valuta je bilježila pad u odnosu na dolar uslijed neizvesne situacije u Grčkoj. Loše vijesti iz Grčke sve više opterećuju euro koji ne nalazi podršku i konstantno slabi. U Briselu su se vodili razgovori na kojima je odbačeno da će Grčka napustiti euro zonu ali je istaknuto da ova zemlja mora poštovati uslove programa pomoći koji su dogovoreni sa EU i MMF-om. Predsjednik ministara finansija euro zone, Jean-Claude Juncker, dodao je da, ukoliko Grčka može da oformi Vladu i ukoliko ta Vlada potpiše sporazum o pomoći, onda je i moguće da neki od targeta u programu budu ublaženi. U utorak je euro zabilježio 4-mjesečni minimum u odnosu na dolar kako pregovori oko formiranja nove vlade u Grčkoj nisu uspjeli što je povećalo spekulacije da će ova zemlja možda napustiti euro zonu. Najveće internacionalne banke počele su da savjetuju svoje klijente da se pripreme na nagle promjene na tržištu ukoliko Grčka napusti euro zonu. Bank of America smatra da će vlasti EU uraditi sve što je u njihovoj moći da zadrže Grčku u sistemu, svjesni u potpunosti opasnosti od kontaminacije. Sredinom nedelje euro se kolebao ali je ipak do kraja dana u srijedu nastavio slabljenje kako je ECB izjavila da će privremeno prekinuti kreditiranje prema nekim grčkim bankama i kako se ova zadužena zemlja priprema za nove izbore početkom juna. U četvrtak je euro nastavio da se kreće ka 4-mjesečnom minimumu u odnosu na dolar, kako su troškovi pozajmljivanja porasli za Španiju na aukciji obveznica što ukazuje da se kriza širi Unijom. Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje euro je nastavio slabljenje kako je ministar finansija Njemačke izjavio da će finansijska kriza u Evropi potrajati još najmanje dvije godine.

Britanska funta je za trgovce valutama postala utočište uslijed rastuće dužničke krize u Evropi čime su ugroženi naporu premijera Davida Camerona da izvuče zemlju iz druge po redu recesije u poslednje tri godine. Funta je početkom nedelje jačala u odnosu na euro kako je nemogućnost da se oformi Vlada u Grčkoj povećala zabrinutost da bi ova zemlja mogla da napusti euro blok. Međutim, u utorak u prvoj polovini dana, sterling je pao u odnosu na euro da bi u drugoj polovini porastao i dostigao 3 ½ -godišnji maksimum u odnosu na zajedničku valutu. Na ponovni rast britanske valute uticala je situacija u Grčkoj koja je dovela do pozivanja novih izbora. Sterling je ipak u srijedu zabilježio pad u odnosu na euro nakon što je Banka Engleske smanjila prognozirani nivo rasta ekonomije. Guverner BoE je na pres konferenciji izjavio da se ekonomija Velike Britanije suočava sa opasnostima koje dolaze iz euro zone. Sa druge strane, ukoliko ministar finansija George Osborne ne ublaži svoj plan štednje to može negativno da se odrazi na oporavak britanske privrede. Sterling je nastavio slabljenje u odnosu na euro i u četvrtak uslijed i dalje prisutne zabrinutosti u Grčkoj i nesigurnosti oko bankarskog sektora u Španiji (agencija Moody's je smanjila dugoročne kreditne rejtinge 16 španskih banaka, među kojima su i dvije najveće banke iz ove zemlje: Banco Santander i BBVA, izjavivši da je sposobnost vlade Španije da podrži neke banke oslabila). Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje sterling je zabilježio pad kako je Premijer Velike Britanije zatražio od evropskih lidera da naprave krizni plan ukoliko Grčka izađe iz euro

zone. Britanski trgovinski deficit uglavnom je ostao nepromijenjen tokom marta uprkos rastu izvoza uglavnom u zemlje EU. Kancelarija Nacionalne Statistike objavila je da se trgovinski deficit malo smanjio sa februarskih 8.59 milijardi funti na 8.56 milijardi funti tokom marta. Trgovinski deficit sa zemljama van EU pao je na 4.11 milijarde funti sa 4.87 koliko je bio u februaru. I izvoz i uvoz dostigli su rekordno visok nivo tokom marta. Zbog dužničke krize u Evropi BOE je smanjila prognoze ekonomskog rasta i stope inflacije za ovu godinu. Stoga, inflacija će dostići nivo od oko 1.6 pc tek nakon dvije godine u kojima će biti iznad 2%, što je duže nego što je prognozirano u februaru. Kad je u pitanju ekonomski rast od njega se očekuje da će ostati prilično nizak zbog mjera štednje koje je uvela vlada kao i zbog strožijih kreditnih uslova.

Tokom ove izvještajne nedelje kurs **EUR/JPY** je imao silazni trend. Jen je jačao početkom nedelje u odnosu na euro kako je Moody's Investors Service smanjio kreditni rejting 26 italijanskih banaka. Razlog tome su navedene slabe prognoze u vezi ekonomskog outlook-a zemlje i slabo prihodovanje. Jen je jačao i u utorak u odnosu na euro uslijed nepovoljne situacije u Grčkoj (grčki premijer je izjavio da bi izlazak Grčke iz EU bilo ravno katastrofi). Sredinom nedelje jen je nastavio da jača uslijed spekulacija da će Banka Japana na narednom sastanku povećati monetarne stumulanse kako bi podržala rast ekonomije. Neizvjesna situacija u euro regionu uticala je na rast tražnje za sigurnim sredstvima pa je stoga u četvrtak jen nastavio da jača u odnosu na evropsku valutu. Jen je takođe jačao i nakon što je agencija Fitch smanjila kreditni rejting Grčke na „CCC“, sa „B-“, navodeći kao razlog povećanje rizika da bi ova zemlja mogla da napusti euro zonu. Međutim, u petak je jen oslabio u odnosu na euro kako je agencija Fitch odlučila da smanji kreditni rejting Japanu sa AA na A+ i zadržala mu negativan outlook. Kao razlog za smanjenje kreditnog rejtinga Fitch je naveo da Japan ne djeluje dovoljno brzo kako bi riješio problem budžetskog deficita.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 14.05.2012. godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 18.05.2012. godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2917	1.2780	-1.060
Kurs EUR/GBP	0.80386	0.80777	0.486
Kurs EUR/JPY	103.26	100.98	-2.208
Kurs EUR/CHF	1.20118	1.20115	-0.002

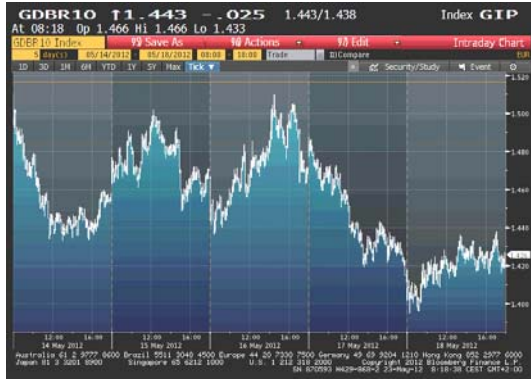
PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA

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.

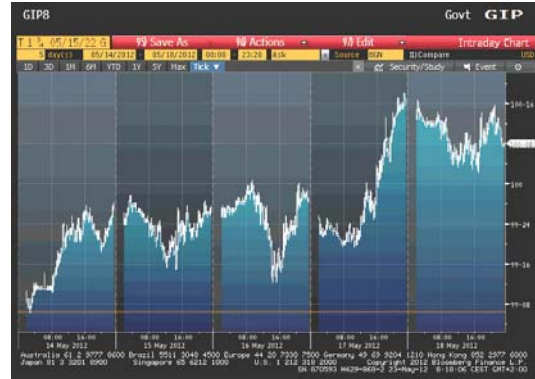
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena njemačkih 10-godišnjih obveznica je sve do srijede bilo kolebljivo. Na samom početku je bio zabilježen rast cijena njemačkih, finskih i holandskih obveznica, čiji su prinosi dostigli rekordan minimum zbog zabrinutosti da bi Grčka mogla izaći iz euro zone, kao i vijesti da je partija kancelarke Angele Merkel izgubila na pokrajinskim izborima. Nakon toga u jutarnjim časovima podatak da je BDP Njemačke porastao više od procjena analitičara u Njemačkoj u I kvartalu, je oslabio tražnju za sigurnim sredstvima (BDP je porastao 0.5%), mada je do kraja dana prinos ponovo pao, kako je postalo izvjesno da će se u Grčkoj početkom juna održati novi izbori. U četvrtak su cijene za njemačkim obveznicama bile na rekordno visokom nivou pošto su obnovljene spekulacije da bi Grčka mogla napustiti evropsku valutu (Fitch je Grčkoj smanjio kreditni rejting za jedan nivo, sa B- na CCC), a i ECB je objavila da će grčkim bankama, za koje smatra da nisu solventne, prestati da pruža usluge pozajmljivanja, što je dodatno podstaklo strahove da je Atina na ivici kolapsa. Tog dana je došlo i do pada cijena na evropskom tržištu akcija, nakon što je premijer Mariano Rajoy izjavio da Španija rizikuje da izgubi pristup finansiranja na tržištu (Moody's je smanjio kreditni rejting 16 španskih banaka). Posljednjeg dana cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su pokazale blago slabljenje, zbog mišljenja investitora da je prethodni rast bio pretjeran, a i bližio se sastanak lidera Grupe 8, koji će diskutovati o potezima s kojim bi kriza u Evropi mogla biti ograničena.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

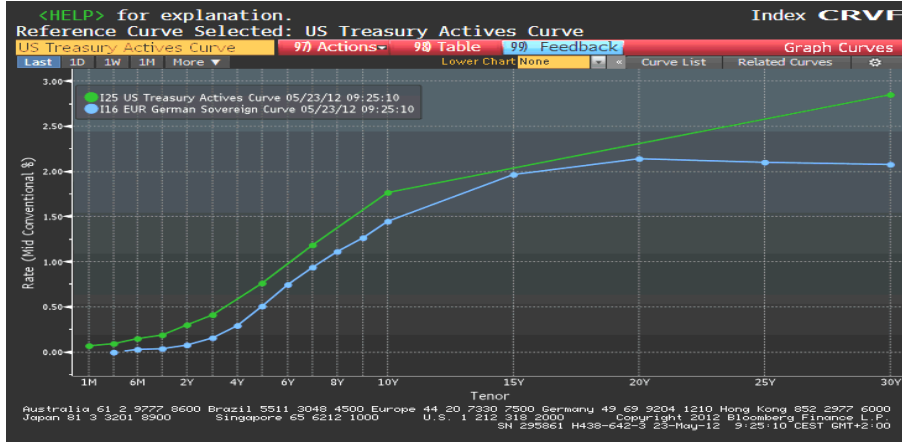


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Sve do sredine nedelje cijene 10-godišnjih američkih obveznica su se kolebale, da bi nakon toga naglo porasle. Na samom početku nedelje cijene američkih obveznica su dobile na vrijednosti, uslijed zabrinutosti da bi, ukoliko Grčka ne oformi vladu, ova zemlja mogla napustiti euro blok. Izveštaji iz Evrope su pokazali da je region izbjegao recesiju (BDP EU je ostao neporomjenjen u I kvartalu) i da se obim njemačke ekonomije povećao brže od predviđanja, što je u utorak oslabilo cijene američkih državnih sredstava. Narednog dana je prinos na 10-godišnje obveznice zabilježio 7-mjesečni minimum, kako su kreatori monetarne politike Fed-a izjavili da je potrebno još ekonomskih stimulansa kako bi se oporavak SAD-a održao, dok je ECB objavila da će suspendovati pojedine operacije sa grčkim bankama (ECB će privremeno stopirati pozajmljivanja prema grčkim bankama kako bi ograničila rizik, nakon što je Mario Dragi signalizirao da neće dovesti u pitanje glavne principe ECB-e u cilju zadržavanja Grčke u euro zoni). ECB će prebaciti odgovornost u vezi pozajmljivanja na grčke finansijske institucije i Centralnu banku Grčke, sve dok banke supješno ne povećaju svoj kapital, i onda kada proces rekapitalizacije bude u kompletu finalizovan, bankama će ponovo

biti omogućeno da koriste usluge ECB-e, stajalo je u izjavi. U četvrtak su cijene 30-godišnje obveznice porasle, kako su cijene akcija španskih banaka pale (Moody's je smanjio kreditni rejting 16 španskih banaka), da bi kraj nedelje bio završen njihovim blagim slabljenjem, zbog toga što su investitori smatrali da je prethodni rast bio pretjeran.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Prva tri dana ovog izvještajnog perioda cijena zlata je slabila najviše zbog zabrinutosti da bi dužnička kriza u Evropi mogla da se pogorša, što je ojačalo dolar u odnosu na euro. Cijena je poslednjeg dana (pomenutog perioda) zabilježila 19-nedeljni minimum, nakon što je lider grčke partije PASOK, Evangelos Venizelos, izjavio da će biti održani novi izbori, a razlog tome je neuspjeh partija da formiraju Vladu. Vrijednost cijene zlata je dodatno bila umanjena i obavještenjem World Gold Council-a da je tražnja za zlatom pala 4.6% u I kvartalu, uslijed povećanih cijena i poreza na plemenite metale u Indiji, što je rezultiralo smanjenom kupovinom juvelirnica u ovoj zemlji (globalna tražnja je sa 1.150,7 tona, koliko je iznosila prethodne godine, pala na 1.097,6 metričnih tona u I kvartalu; centralne banke su kupile 80.8 tona u istom periodu - opet manje u odnosu na prošlu godinu kada je iznosilo 137 tona). Poslednja dva dana došlo je do oporavka cijene ovog plemenitog metala, uslijed spekulacija da će Fed objaviti još stimulansa za američku ekonomiju, kako je iz SAD-a pristigla informacija da je proizvodnja u regionu neočekivano smanjena.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1556.72
 Uto 1544.21
 Sri 1539.57 min
 Čet 1574.27
 Pet 1592.99 max

Datum	11.05.'12.	18.05.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1579.40	1592.99	0.8604

NAFTA

U prvom dijelu ovog izvještajnog perioda cijena sirove nafte je uglavnom pokazivala znakove slabljenja kako se kriza u Evropi pogoršava, kao i izjave naftnog ministra Saudijske Arabije da će cijena sirove nafte pasti na oko \$100 barela. U srijedu je cijena ovog energenta pala na nivo koji je bio blizu 5-mjesečnog minimuma nakon što su izvještaji American Petroleum Institute i Ministarstva za energetiku pokazali da su prethodne nedelje zalihe sirove nafte u SAD-u porasle, kao i zbog nemogućnosti Grčke da formira novu Vladu. Nakon toga se cijena sirove nafte oporavila za nekih 0.7%, kako se u I kvartalu obim ekonomije Japana povećao 4.1%, mada su i neki tehnički indikatori signalizirali da je prethodni pad bio pretjeran. U četvrtak, u poslijepodnevnim časovima cijena sirove nafte je ponovo pala (6-mjesečni minimum) pošto je smanjen kreditni rejting španskih banaka, kao i istraživanja iz SAD-a koja su pokazala da podaci o proizvodnji nisu ispunili očekivanja, pa je bila povećana zabrinutost da će ekonomski rast i tražnja za gorivom izostati. I posljednjeg dana je bio nastavljen opadajući trend kretanja cijene sirove nafte zbog ponovnih spekulacija da će Grčka napustiti euro sistem, što bi dovelo u pitanje tražnju za ovim energentom.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 111.00
 Uto 111.72 max
 Sri 110.26
 Čet 107.92 min
 Pet 107.98

Datum	11.05.'12.	18.05.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	112.25	107.98	-3.804

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 14. maj	Industrijska proizvodnja euro zone (Euro-Zone Industrial Production) 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.	0.4 (-1.4)	-0.3 (-2.2)	0.5 (-1.8)
EC, mart, %MoM (%YoY)				
Utorak, 15. maj	Bdp euro zone (Euro-Zone GDP) Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije	-0.2 (-0.2)	0.0 (0.0)	-0.3 (0.5)
GE, I kvartal, %QoQ (%YoY)				
Srijeda, 16. maj	Dozvole za izgradnju (Building Permits) Indikator pokazuje broj dozvola za izgradnju novih objekata, i vrlo je osjetljiv na promjene kamatnih stopa, pošto su za izgradnju potrebni bankarski krediti. Ovi podaci su zbog prirode tržišta nekretnina, skloni sezonskim fluktuacijama. Proces izgradnje je direktno povezan sa stanjem prihoda stanovništva, pa povećanje obima izgradnje obilježava poboljšanje njegovog blagostanja i zdravi razvoj ekonomije.	730K	715K	747K
US, april, K=1.000				
Četvrtak, 17. maj	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) 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.	365K	370K	367K
US, maj 12, K=1.000				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg