



FX VIJESTI



Početak izvještajnog perioda **euro** je jačao u odnosu na **dolar**, zbog rastućih očekivanja da će na sastanku evropskih lidera predsjednik Francuske predložiti ideju zajedničkog evropskog duga, koju podržavaju Italija, Španija i Evropska Komisija, ali ne i Njemačka. Međutim, sve manje vjerovanje investitora da će ovaj sastanak dovesti do progressa u rješavanju dužničke krize, je od utorka počelo negativno da utiče na kretanje eura u odnosu na američku valutu. Njegov pad, koji je bio aktuelan skoro čitavog izvještajnog perioda, je pojačan uslijed straha da će Grčka da napusti euro zonu. U četvrtak je kurs EUR/USD bio na najmanjem nivou od jula 2010. godine, uslijed spekulacija da EU lideri na sastanku u Briselu ipak neće donijeti nove mjere u vezi suzbijanja krize, ali i zbog izjave kancelarke Merkel, nakon samita, da Njemačka stoji pri svom protivljenju da se izdaju zajedničke obveznice, ističući da one nisu rješenje za ekonomski rast i probleme sa kojima se suočava region, dok francuski predsjednik smatra da o tome treba razgovarati. Pred kraj sedmice najnoviji slabi pokazatelji u vezi Njemačke ekonomije (vrijednost indeksa koji se odnosi na proizvodnu industriju je pala u maju) podsjetili su da niko u regionu nije otporan na krizu, što je dodatno zabrinulo investitore u pogledu mogućeg izlaska Grčke iz euro zone. U petak je bila aktuelna zabrinutost investitora da se produbljuje kriza u Španiji. Katalonski Predsjednik, Artur Mas, je pozvao centralnu špansku Vladu da pomogne regionima da dođu do finansijskih sredstava, S&P's je downgrade-ovao pet španskih banaka, a Bankia grupa je izjavila da joj je potrebno 19 mlrd eura za uvećanje kapitala.

Kretanje **kursa EUR/GBP** je tokom ove izvještajne nedelje bilo slično kretanju eura u odnosu na dolar i jen. Ovaj kurs je početkom nedelje išao naviše, da bi od utorka poslijepodne pa do kraja nedelje uglavnom slabio. Podaci britanskog Zavoda za statistiku su pokazali da je stopa inflacije u aprilu pala na 3%, sa 3,5% (mart), što je skupa sa izjavom MMF-a da Velika Britanija mora da sprovede dodatne monetarne olakšice kako bi podržala rast ekonomije, negativno uticalo na kretanje sterlinga. Međutim, očekivanje ishoda sastanka lidera EU je počelo da obara vrijednost eura. Što se tiče britanske ekonomije do kraja nedelje je objavljen izvještaj Banke Engleske o inflaciji, po kojem će maloprodajne cijene smanjiti svoj rast na 2% oko polovine sledeće godine i dostići 1.6% u naredne dvije godine, a BDP Velike Britanije za I kvartal je revidiran nadalje, za 0,3%. Pred kraj nedelje kurs EUR/GBP se kretao oko 3-1/2-godišnjeg minimuma zbog zabrinutosti u vezi situacije u Evropi. U petak je izjava katalonskog Predsjednika da je potrebna finansijska pomoć centralne Vlade, negativno uticala na euro.

U ponedjeljak i utorak **jen** je slabio u odnosu na **euro**, još uvijek pod uticajem odluke Fitcha da Japanu smanje kreditni rejting. Jen je slabio i uslijed spekulacija da će Banka Japana, na svom redovnom zasijedanju (22-23. maj) uvesti dodatne monetarne stimulatívne mjere, u cilju podstícanja ekonomskog rasta. Međutim, od srijede je jen počeo da raste u odnosu na većinu valuta, nakon što se Banka Japana uzdržala od dodatnih monetarnih stimulansa i program kupovine obveznica ostavila nepromijenjenim. Njegov rast u odnosu na euro je nastavljen do kraja nedelje, uslijed slabih evropskih ekonomskih podataka (usluge i industrijska proizvodnja u Evropi oslabile četvrti mjesec zaredom) i zbog zabrinutost oko Španije, koja je u petak dodatno oborila vrijednost evropske valute i povećala tražnju za sigurnim valutama.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 21.05.2012. godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 25.05.2012. godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2780	1.2517	-2.06
Kurs EUR/GBP	0.80777	0.79912	-1.07
Kurs EUR/JPY	100.98	99.75	-1.22
Kurs EUR/CHF	1.20115	1.20120	0.004

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%	15.06.2012.
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 prošloj sedmici održano je zasijedanje Banke Japana, na kojem nije mijenjana kamatna stopa, a veličina fonda namijenjenog kupovini sredstava i specijalnim operacijama za povećanje likvidnosti je takođe zadržana na istom nivou (70 biliona jena).

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su cijene njemačkih obveznica pale, uslijed spekulacija da se evropski zvaničnici bliže usvajanju novih mjera kojim bi se borili protiv širenja regionalne krize. Cijene njemačkih obveznica su se u utorak povukle sa rekordnog nivoa dok su cijene španskih i italijanskih obveznica istog dana slabile kako se spekulisalo da će evropski lideri usvojiti nove mjere kojim bi podstakli rast ekonomije euro zone. Prinosi na njemačke obveznice su sredinom nedelje bilježili rekordni minimum (0.07), kako su investitori kupovali sigurnije top rankirane obveznice u susret sastanku lidera EU u Briselu, dok je prodaja 2-godišnjih njemačkih obveznica od 0% kupona privukla jaku tražnju. U četvrtak su prinosi na francuske i belgijske obveznice rasli kako su investitori vidjeli povratak na i dalje skupo tržište u susret aukciji 30-godišnjih njemačkih obveznica čiji su prinosi bili na rekordnom nivou, ispod 2%. U petak je, zbog neizvjesnosti u pogledu krize, rasla tražnja za sigurnim državnim obveznicama, pa su cijene njemačkih obveznica porasle.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



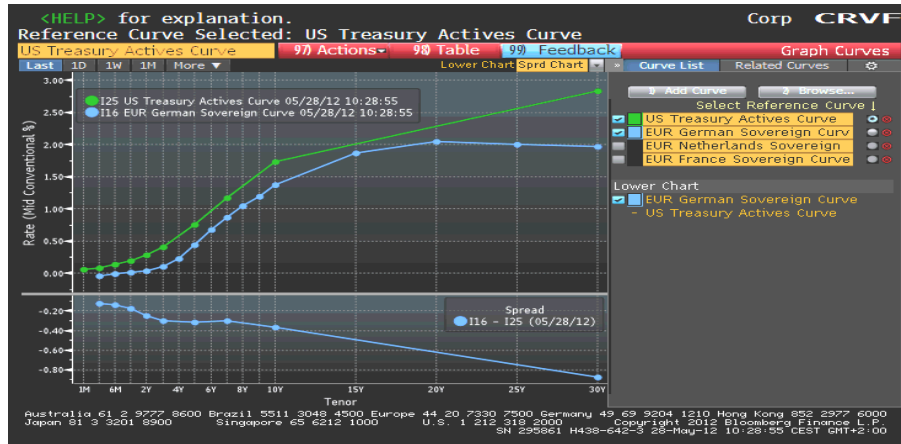
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

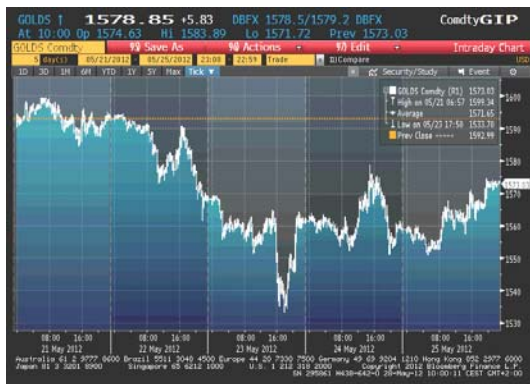
U ponedjeljak se prinos na 10-godišnje američke obveznice kretao oko rekordnog minimuma kako su se finansijski ministri Njemačke i Francuske sastali kako bi raspravljali oko strategije nakon što su grčki izbori pogoršali evropsku dužničku krizu. U utorak se nastavio pad cijena američkih obveznica, kako se smanjila tražnja za sigurnim sredstvima u susret sastanku evropskih lidera u Briselu. Prinosi na 10-godišnje američke obveznice su sredinom nedelje bilježili rekordni minimum (1.5%), uslijed zabrinutosti da se globalni ekonomski rast usporava i da bi Grčka mogla napustiti euro. Cijene američkih obveznica su rasle u četvrtak uslijed zabrinutosti da će situacija u Evropi usporiti ekonomski rast širom svijeta. Zabrinutost da će se evropska dužnička kriza pogoršati je i u petak dovela do rasta cijena američkih državnih obveznica, a prinos na 10-godišnje obveznice je pao na 1,74%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Cijena zlata je u ponedjeljak slabila kako je Kina signalizirala da će podržati svoju ekonomiju i kako su Francuska i Njemačka izjavile da žele da zadrže Grčku u euro zoni, što je uticalo da tražnja za ovim plemenitim metalom oslabi (Premijer Kine je izjavio da ova zemlja treba da usvoji proaktivnu fiskalnu politiku i pametnu monetarnu politiku). U utorak je cijena zlata nastavila pad kako je došlo do slabije tražnje za zlatom od strane zlatara i industrijskih korisnika, i kako je dolar jačao (tražnja za zlatom je pala u Indiji na najmanji nivo od marta). Cijena zlata je slabila i u srijedu i četvrtak kako je situacija sa evropskom dužničkom krizom podstakla rast dolara, što je smanjilo tražnju za alternativnim investicijama. Međutim cijena zlata od petka raste, kako je popustila zabrinutost na finansijskim tržištima zbog očekivanja da će Grčka podržati mjere koje su potrebne za dobijanje finansijske pomoći.



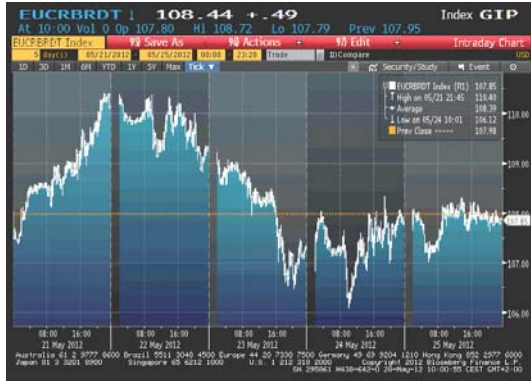
Datum	18.05.'12.	25.05.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1592.99	1573.03	-1.252

NAFTA

Cijena nafte je u ponedjeljak zabilježila oštar rast kako se Kina obavezala da će pružiti podršku ekonomiji. Međutim već u utorak cijena nafte je počela da pada kako je Iran dozvolio boravak nuklearnih inspektora UN-a, što je smanjilo zabrinutost da će konflikt oko programa atomske energije poremetiti snabdijevanje ovim energentom. Istog dana je objavljeno da su

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 21. maja do 25. maja 2012.

zalihe nafte porasle za 1.48 mliona barela tokom prethodne nedelje u SAD-u. Sredinom nedelje cijena ovog commodity-ja je nastavila da slabi (ispod \$90 po barelu), nakon što je OECD smanjio prognoze rasta na nivou euro zone. Nakon prethodnog pada ispod \$90 po barelu, cijena sirove nafte stabilizovala se u četvrtak, izazvana znacima da Kina povećava napore kako bi podstakla rast i spekulacijama da su razgovori u Bagdadu po pitanju iranskog nuklearnog programa ponovo u zastoju. Na završetku ove nedelje cijena sirove nafte je nastavila da raste, kako se smanjila zabrinutost oko pogoršanja evropske dužničke krize i globalnog ekonomskog oporavka, nakon što je istraživanje pokazalo da bi grčki birači na izborima mogli da podrže mjere koje su neophodne da bi ova zemlja dobila finansijsku pomoć EU. Iran, drugi po veličini proizvođač sirove nafte u OPEC-u, nastaviće pregovore oko nuklearnog programa u junu.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 110.30 max
Uto 109.29
Sri 107.26 min
Čet 107.84
Pet 107.95

Datum	18.05.'12.	25.05.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	107.98	107.95	-0.027

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 21. maj	Sveobuhvatni indeks industrijske aktivnosti (All Industry Activity Index)	-0.1	-0.3	-0.1
JP, mart %MoM	Ovaj indeks procjenjuje mjesečne promjene u ukupnoj proizvodnji od strane svih sektora japanske ekonomije. Indeks uključuje uslužnu industriju, proizvodnju, građevinu, kao i javni sektor.			
Utorak, 22. maj	Povjerenje potrošača euro zone (Euro Zone Consumer Confidence)	-20.5	-19.3	-19.9
EU, maj	Očekivanja (raspoloženje) potrošača. Ovaj pregled domaćinstava, napravljen za procjenu sklonosti pojedinca za trošenjem, predstavlja pokušaj da se izmjeri potrošački optimizam.			
Srijeda, 23. maj	Prodaja novih nekretnina (New Home Sales)	2.1	3.3	-7.1
US, april %MoM	Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Cifra je blagovremeni pokazatelj uslova stambenog tržišta računajući prodaju kuća kada su ugovori za prodaju potpisani.			
Četvrtak, 24. maj	IFO Poslovna klima (IFO Business climate)	109.4	106.9	109.9
GE, maj	Mjesečno istraživanje firmi u Njemačkoj (u oblasti proizvodnje, građevine, veleprodaje i maloprodaje), u pogledu trenutne poslovne klime i očekivanja za narednih 6 mjeseci. Obzirom da je Njemačka „odgovorna“ za ¼ ukupnog BDP-a euro zone, ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomskog zdravlja euro zone kao cjeline.			
Pe tak, 25. maj	PMI Proizvodnja (PMI Manufacturing)	46.0	45.0	45.9
EU, maj	Mjera za sve aktivnosti proizvodnog sektora u euro zoni. Ispitivanjem o prodaji i outlook-u u pogledu zaposlenosti, istraživanje obezbeđuje korisne informacije o poslovnoj klimi koja može voditi rastu na području zaposlenja, output-a i potrošnje.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg