



FX VIJESTI



U ponedjeljak je **dolar** tokom čitavog dana jačao u odnosu na euro, zbog zabrinutosti da će neizvjesnost oko predsjedničkih izbora i nestabilnost vlade u Holandiji, umanjiti napore koji se ulažu za ograničavanje krize u euro regionu. U Francuskoj su trenutno aktuelni izbori na kojim je u prvom krugu Nikolas Sarkozy osvojio 27.2% glasova, dok je njegov konkurent Francois Hollande osvojio 28.6%. U Holandiji, premijer Mark Rute, je podnio ostavku kraljici Beatriks kako je došlo do kolapsa parlamentarnog partnerstva sa partijom koju je predvodio Gert Vilders. Do kolapsa je došlo zbog ne postizanja dogovora o smanjenju javnog deficita za 2013. godinu u skladu sa propisima EU, kao i mogućih mjera za prevazilaženje krize. Nakon povlačenja Vildersa, desničarska partija Rutea nije mogla održati većinu u holandskom parlamentu, što će kao posledicu najvjerovatnije imati prevremene izbore u ovoj zemlji. U utorak se kurs EUR/USD oporavio i rastući trend je nastavio sve do kraja nedelje. Euro je ojačao u odnosu na korpu glavnih valuta nakon što su Španija, Italija i Holandija prodale obveznice, kao i ekonomskih podataka o SAD-u koji nisu ispunili očekivanja (cijene nekretnina su pale u februaru, šesti mjesec zaredom; povjerenje potrošača je ostalo neporomjenjeno u aprilu; narudžbe trajnih dobara su pale 4.2% najviše u posljednje tri godine u martu). Bliženje redovnog sastanka Fed-a je dodatno oslabilo američku valutu. U nastavku nedelje, na pomenutom sastanku predsjednik Fed-a je izjavio da je centralna banka spremna da uradi više u pogledu podsticanja ekonomije ukoliko se za tim ukaže potreba. Federalne rezerve su na pomenutom sastanku povećale izgleda rasta američke ekonomije za ovu godinu (američka ekonomija će rasti između 2,4% i 2,9% u 2012. godini), istaknuto je nešto više optimizma u pogledu napretka stanja na tržištu rada, a kamatna stopa je ostala na istom nivou. Posljednjeg dana u jutarnjim časovima euro je oslabio u odnosu na dolar zbog pada cijena na američkom i azijskom tržištu akcija i cijena commodity-ja, nakon što je S&P's smanjio kreditni rejting Španije na BBB+, dok je outlook ocijenio kao negativan. Razlog koji je doveo do smanjenja rejtinga je bila zabrinutost da recesija u ovoj zemlji umanjuje napore koji se ulažu za smanjenje budžetskog deficita. U drugoj polovini dana euro je, uslijed izvještaja koji je pokazao da je ekonomski rast u SAD-u u I kvartalu ove godine popustio, ojačao u odnosu na američku valutu (BDP je u periodu januar-mart porastao 2.2%, što je bilo ispod previđanja od 2.5%).

Kurs EUR/GBP na nedeljnom nivou nije bilježio neke veće promjene, osim srijede kada je naglo porastao zbog objave da se bruto domaći proizvod Velike Britanije smanjio 0.2% u I kvartalu. Razočaravajući podatak nacionalnog Zavoda za statistiku je ukazao da je ovu ekonomiju recesija ponovo zahvatila, pa su tog dana bila pojačana i očekivanja da će BoE nastaviti sa monetarnim popuštanjem. Osvrćući se na sami početak ovog izvještajnog perioda, sterling je ojačao u odnosu na euro najviše zbog političke nestabilnosti koja je zahvatila Francusku i Holandiju i nimalo optimističnog ekonomskog outlook-a euro zone, da bi nakon toga oslabio kako su Italija, Španija i Holandija prodale obveznice, što je smanjilo

zabrinutost u vezi dužničke krize u Evropi. U četvrtak je kurs EUR/GBP pao, kako je streling povratio prethodno ostvarene gubitke u odnosu na euro, zbog podatka da je povjerenje potrošača u Britaniji poraslo u martu, pa su spekulacije o kvantitativnom popuštanju BoE bile povučene. Slabljenje kursa EUR/GBP je bilo nastavljeno i narednog dana, kako je zbog nestabilne situacije u euro zoni britanska valuta u očima investitora izgledala kao sigurna alternativa.

Politička nestabilnost koja je zadesila Holandiju i Francusku, podaci o padu aktivnosti u proizvodnom sektoru Njemačke, kao i pad cijena akcija na globalnom nivou su na samom početku nedelje izvršili pritisak na evropsku valutu, što je podstaklo tražnju za sigurnim valutama, kao što je jen. Nakon toga je uslijedila vijest da su Španija, Italija i Holandija prodale obveznice, pa je euro ojačao u odnosu na korpu glavnih valuta. Spekulacije da će zvaničnici BoJ ubaciti još stimulansa u ekonomiju su dodatno oslabile japansku valutu, a došlo je i do rasta cijena akcija na azijskom tržištu. Uprkos bliženju sastanka BoJ-a, jen je u četvrtak ojačao u odnosu na euro, nakon što je Fed izjavio da će troškovi pozajmljivanja u SAD-u ostati na istom nivou i kroz 2014. godinu, kao i zbog smanjenja kreditnog rejtinga Španije. Evropska Komisija u Briselu je, takođe, izjavila da je indeks koji mjeri povjerenje potrošača u euro regionu u aprilu pao, tako da je euro i zbog ovoga krajem nedelje ostvarivao gubitke. Na održanom sastanku Banka Japana je povećala iznos koji će biti korišten za kupovinu državnih obveznica, kako su sve veći izgledi da se postavljeni target za inflaciju neće postići u 2013. godini (program za kupovinu obveznica je povećan na nivo od 40 biliona jena (\$498 mlrd); na sastanku je dat i outlook za inflaciju od 0.7% za 2013. godinu počev od aprila mjeseca). Posljednjeg dana kurs EUR/JPY se kolebao, ali je na dnevnom nivou ipak zabilježio pad.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 20.04.2012. godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 27.04.2012. godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3212	1.3254	0.318
Kurs EUR/GBP	0.81941	0.81496	-0.543
Kurs EUR/JPY	107.77	106.40	-1.271
Kurs EUR/CHF	1.20149	1.20136	-0.011

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%	03.05.2012.
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%	10.05.2012.
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“	4.25%	01.05.2012.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	13.06.2012.

Federalne rezerve su na svom redovnom dvodnevnom zasjedanju u aprilu povećale izgleda rasta američke ekonomije za ovu godinu čime je iskazano nešto više optimizma prema stopi nezaposlenosti, što odražava poboljšanja u posljednjih nekoliko mjeseci. U ažuriranoj prognozi, Fed predviđa da će američka ekonomija rasti između 2,4% i 2,9% u 2012. godini. Na istom kamatna stopa nije mjenjana.

Banka Japana na svom redovnom sastanku nije mijenjala kamatnu stopu, dok je program koji je namjenjen za kupovinu državnih obveznica povećan za 10 biliona jena.

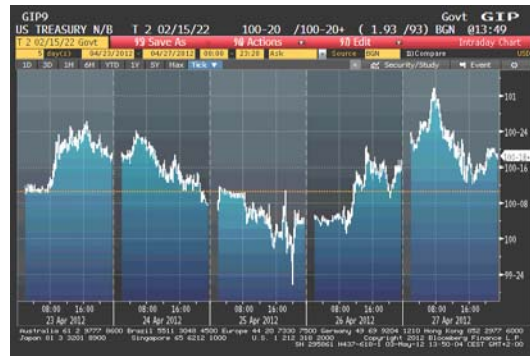
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak, 23. aprila zabilježen je rast cijena njemačkih državnih obveznica izazvan neuspjelim pregovorima o budžetu u Holandiji, političkim neizvjesnostima u Francuskoj i padom aktivnosti u proizvodnom i uslužnom sektoru euro zone u aprilu. Narednog dana cijene su počele da slabe dok su prinosi na holandske obveznice padali nakon što je Holandija uspjela da proda 2 mlrd eura 2- i 25-godišnjih obveznica i pored toga što je došlo do kolapsa vlade te zemlje. Prinosi na španske i italijanske obveznice su takođe padali. Do rasta cijena prinosa na njemačke obveznice uticali su rezultati aukcije dugoročnih njemačkih obveznica, koja je privukla manje tražnje nego što je očekivano. U četvrtak ekonomsko povjerenje se smanjilo u Evropi a španski premijer je izjavio da je sposobnost njegove zemlje da se finansira ugrožena što je uticalo na rast njemačkih obveznica dok su prinosi na 2-godišnje obveznice dostigli rekordni minimum od 0.089%. Prinosi na španske obveznice su u petak porasli na kritični nivo od 6% kako je smanjenje rejtinga Španije povećalo zabrinutost u vezi dužničke krize u Evropi. Na zabrinutost investitora da EU neće uspjeti da zaustavi dužničku krizu, dodatno je uticao i podatak o neočekivanom padu njemačke industrijske proizvodnje u aprilu.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

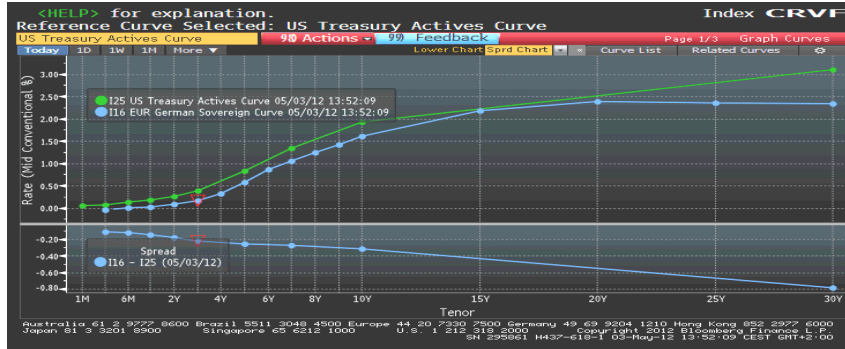


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda cijene američkih obveznica su porasle, a prinosi na 10-godišnje obveznice su pali na najmanji nivo u posljednja dva mjeseca, kako je zabrinutost da će kriza euro zone da oslabi ekonomski rast SAD-a uticala da se poveća tražnja za sigurnim sredstvima. U utorak je došlo do pada cijena američkih obveznica, nakon što je SAD prodao \$35 mlrd 2-godišnjih obveznica i kako je Fed otpočeo dvodnevni sastanak. Prinos koji je ostvaren na aukciji 2-godišnjih obveznica iznosi 0.270%. Sredinom sedmice tokom većeg dijela dana cijene obveznica SAD-a su slabile, da bi se u večernjim satima oporavile kako je predsjednik Fed-a, Ben S. Bernanke, izjavio da je ova centralna banka spremna za novu rundu kupovine državnih obveznica ukoliko to bude potrebno da bi se podstakao rast ekonomije. U četvrtak su cijene američkih obveznica porasle, kako se Fed obavezao da će

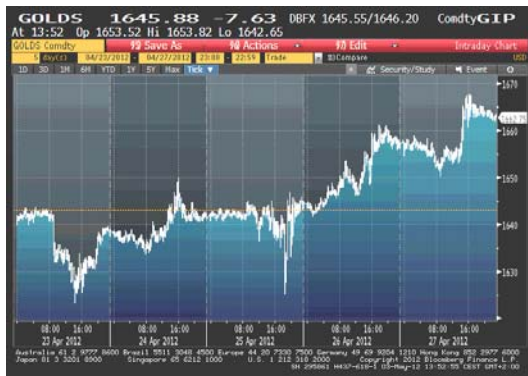
zadržati kamatnu stopu niskom i tokom 2014. godine. Cijene obveznica su slabile i kako je veći broj lica nego što je očekivano u SAD-u tražio pomoć za nezaposlene (pomoć za nezaposlene je tražilo 388.000 lica, dok su predviđanja govorila da će taj broj iznositi 375.000). Cijene američkih obveznica su u petak pale, a prinosi na 10-godišnje obveznice su porasli sa 12-nedeljnog minimuma, kako je objavljeno da je ekonomija SAD-a u prvom kvartalu 2012. godine zabilježila rast od 2.2% na godišnjem nivou, dok je u IV kvartalu 2011. godine rast iznosio 3%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Cijena zlata je prvog dana ovog izvještajnog perioda pala na 2-nedeljni minimum kako je jak dolar uticao da tražnja za zlatom kao alternativnom investicijom oslabi. U utorak je cijena zlata porasla, ovog puta uslijed slabljenja dolara. Cijena zlata je sredinom sedmice nastavila da raste kako je Fed na sastanku izjavio da je spreman za novu rundu kvantitativnih olakšica kako bi se podstakao rast ekonomije SAD-a ukoliko za tim bude potrebe. U četvrtak je objavljeno da je broj lica koja su tražila socijalnu pomoć za nezaposlene veći od očekivanog, što je uticalo da porastu očekivanja da će Fed da poveća monetarne stimulanse. Cijena zlata je dodatno porasla u petak nakon što su centralne banke povećale svoje rezerve. Centralne banke su se pridružile investitorima u kupovini zlata, tako su se tokom 2011. godine rezerve zlata povećane za 439.7 tona, što je najviše u skoro pet godina.



Datum	20.04.'12.	27.04.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1642.93	1662.75	-0.9178

NAFTA

Cijena sirova nafta se kolebala tokom ove nedelje uslijed i dalje prisutne zabrinutosti u vezi situacije u Evropi i sukoba između Zapada i Irana. Proizvodnja nafte je prema podacima OPEC-a tokom aprila ostvarila maksimalnu vrijednost u više od tri godine. Proizvodnja se

povećala 305,000 barela ili 1% na prosječno 31.405 miliona barela po danu. Saudijska Arabija, najveći proizvođač sirove nafte u OPEC-u, povećala je svoju proizvodnju za 115,000 barela po danu na 9.82 miliona tokom aprila. Početkom ove nedelje cijena nafte se kretala ispod 102 dolara po barelu, više od 2%, uslijed straha da se ekonomska kriza širi po Evropi i zbog sve jačeg političkog pritiska (Holandska vlada je pala i neizvjestan je drugi krug izbora u Francuskoj). Sredinom nedelje Fed je izjavio da će uraditi sve što je potrebno da podrži ekonomski rast i ostavio je otvorena vrata za uvođenje novih monetarnih olakšica ukoliko bude bilo potrebno. Ova vijest je pozitivno uticala na cijenu sirove nafte i ostalih energenata tako da je cijena rasla. U četvrtak i petak cijena sirove nafte je blago slabila, na 104 dolara po barelu. Iako su berzanski indeksi rasli, vođeni snažnim rezultatima američkih kompanija, tržište nafte je bilo i dalje nervozno zbog loših vijesti koje su dolazile iz Evrope, naročito posle vijesti o novom sniženju kreditnog rejtinga Španije od strane S&P. Iako nije bilo novih vijesti, pažnja investitora i dalje je bila usmjerena na sukob između Irana i Zapada, koji će teško da se završi brzo i lako.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 118.68
Uto 118.42 min
Sri 119.19
Čet 119.65
Pet 120.02 max

Datum	20.04.'12.	27.04.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	118.52	120.02	-2.516

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 23. april	PMI Proizvodnja (PMI Manufacturing) 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.	48.1	46.0	47.7
EC, april				
Utorak, 24. april	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence) Procjena povjerenja potrošača u pogledu poslovnih uslova, zaposlenosti i ličnih primanja. Indeks povjerenja potrošača je vezan za ličnu potrošnju.	69.6	69.2	70.2
US, april				
Srijeda, 25. april	Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders) To je pokazatelj sigurnosti potrošača koji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valute. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. Indeks DGO je vrlo dobar indikator za budućnost. Mnogi proizvođači planiraju proizvodnju na temelju raspoloživih narudžbi, pad DGO prethodi padu proizvodnje i obrnuto	-1.7%	-4.2%	2.2%
US, mart				
Četvrtak, 26. april	Nationwide Povjerenje potrošača (Nationwide Consumer Confidence) 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	43	53	44
UK, mart				
Petak, 27. april	Stopa nezaposlenosti (Unemployment rate) Procenat radno sposobnog stanovništva koje je bez posla, ali aktivno traži zaposlenje. Stopa nezaposlenosti mjeri veličinu nezaposlenosti i dobija se kao procenat kada se broj nezaposlenih individua podijeli sa svim individuama koje se trenutno nalaze na tržištu rada	4.5%	4.5%	4.5%
JN, mart				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg