



FX VIJESTI



Uprkos očekivanjima, koja su u ponedjeljak uzrokovala blago slabljenje **eura** u odnosu na **dolar**, da će izvještaj pokazati da je poslovno povjerenje u Njemačkoj palo u avgustu, euro je do kraja dana ipak porastao. Pad poslovnog povjerenja je bio manji nego što je očekivano, a među investitorima se spekuliralo da će evropski lideri napredovati u pogledu mjera za suzbijanje krize (Ministar finansija Njemačke je izjavio da će ova zemlja zajedno sa Francuskom oformiti radnu grupu za poboljšanje regionalne monetarne unije). Iako je u utorak euro ponovo pokazivao znakove slabljenja u odnosu na američku valutu, uslijed predviđanja da je povjerenje njemačkih potrošača u padu i smanjenih ekonomskih projekcija od strane Japana, ubrzo je došlo do njegovog jačanja, nakon što je Predsjednik EU ukazao na spremnost regionalnog fonda za brzo djelovanje u cilju pomoći španskim bankama. Naredna dva dana kurs EUR/USD je uglavnom slabio. Njegov pad je uzrokovan izjavom Fed-a da je ekonomija SAD-a nastavila postepeno da jača, pa su popustile spekulacije da će centralna banka uvesti treći krug kvantitativnog popuštanja. Naime, BDP SAD-a je u II kvartalu ostvario veći rast od prethodnih procjena, prodaja nekretnina koja još uvijek nije realizovana je u julu takođe nadmašila predviđanja, a Fed je u Beige Book-u naveo da su poboljšani uslovi na tržištu nekretnina i u maloprodajnom sektoru krajem jula i početkom avgusta pomogli da se prevaziđu slabosti u proizvodnom sektoru. Euro je slabio nakon komentara španskog Premijera da će španska Vlada odložiti donošenje odluke o tome da li će tražiti međunarodnu pomoć sve dok se ne pojašne uslovi pomoći. Međutim, dolar je u petak oslabio u odnosu na euro nakon što je Predsjednik Fed-a na godišnjem forumu u Jackson Hole-u, Wyoming, izjavio da je nezaposlenost ozbiljan problem i da ne bi trebalo isključiti dalju kupovinu obveznica u okviru kvantitativnog popuštanja, dok su izvještaji koji su pokazali da je rast poslovne aktivnosti SAD-a usporen u avgustu, a tražnja za kapitalnim dobrima oslabila tokom jula, proizveli negativan uticaj na kretanje dolara.

Početkom nedelje **kurs EUR/GBP** se kolebao, da bi u utorak naglo porastao (dostigao je 3-nedeljni maksimum), zbog spekulacija da će pad cijena na britanskom tržištu nekretnina još više "gurnuti" ekonomiju u recesiju, što je povećalo očekivanja u pogledu dodatnog monetarnog popuštanja od strane BoE. Pored pomenutih spekulacija na slabljenje sterlinga u odnosu na euro uticala su i kvartalna istraživanja objavljena od strane Confederation of British Industry, koja su pokazala da se aktivnost u uslužnom sektoru Britanije smanjio u periodu jun-avgust, a i povjerenje je palo kako su firme prijavile manjak tražnje. Narednog dana britanska valuta je uspjela da nadoknadi prethodno ostvarene gubitke u odnosu na euro, pošto su trejderi izjavili da je centralna banka diverzifikovala dio eurskih rezervi u alternativne valute, uključujući i sterling, mada su, očekivanja da će ECB uskoro djelovati u cilju smirivanja krize u euro zoni, i dalje vršila pritisak na sterling. U četvrtak se kurs EUR/GBP kolebao, dok je u odnosu na dolar sterling pao, u susret govoru predsjednika Fed-a na sastanku bankara u Jackson Hole-u. Posljednjeg dana euro se ponovo našao na 3-nedeljnom maksimumu u odnosu na sterling.

Početak nedelje **kurs EUR/JPY** je bio prilično stabilan, da bi u utorak došlo do njegovog pada. Naime, japanska Vlada je po prvi put za poslednjih 10 mjeseci smanjila procjene koje se tiču ove ekonomije, a iz Kabineta je rečeno da „rizici uključuju dalje usporavanje ekonomskog rasta prekookeanskih zemalja i značajne fluktuacije na finansijskim tržištima i tržištima kapitala“, pa je jen ojačao u odnosu na euro. Međutim, istog dana, euro se povukao sa 1-nedeljnog minimuma u odnosu na japansku valutu, nakon što je Predsjednik ECB-e otkazao svoj put na godišnji forum u Jackson Hole-u, Wyoming, zbog priprema za predstojeći sastanak ove banke, a Španija prodala više državnih zapisa nego što je očekivano. Naredna dva dana kurs EUR/JPY je bio prilično stabilan, da bi u četvrtak u prvoj polovini dana ponovo pao, kako su Premijer Španije i francuski Predsjednik pojačali pritisak na ECB-u da sprovede odluke donešene na junskom samitu u cilju smanjenja troškova zaduživanja, što se negativno odrazilo na euro. Međutim, u petak je euro ipak ojačao, kako su ponovo porasla očekivanja da će ECB-a uvesti jasne mjere za borbu protiv krize na predstojećem sastanku.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 27.08.2012. godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 31.08.2012. godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2536	1.2571	0.2791
Kurs EUR/GBP	0.79180	0.79243	0.0795
Kurs EUR/JPY	98.64	98.45	-0.1926
Kurs EUR/CHF	1.20087	1.20083	-0.0038

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“	0.75%	06.09.2012.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	13.09.2012.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	18.09.2012.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	06.09.2012.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	13.09.2012.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	05.09.2012.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3.5%	04.09.2012.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	13.09.2012.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene njemačkih obveznica su se kolebale tokom ove izvještajne nedelje. Rast cijena njemačkih obveznica zabilježen je na početku nedelje uslijed neizvjesnosti i optimizma ulagača da će ECB na sastanku 6. septembra preduzeti odlučne mjere kako bi savladali dužničku krizu u euro regionu. U srijedu je došlo do pada cijena njemačkih obveznica kako je došlo do pada prinosa na italijanske i španske državne obveznice. Dalji pad cijena je spriječen u četvrtak kada je objavljeno da je došlo do pada povjerenja njemačkih investitora, četvrti mjesec zaredom. Na kraju ove nedelje cijene su zabilježile novi rast kako je predsjednik Fed-a izjavio da je banka spremna da preduzme dodatne mjere ukoliko to bude potrebno. Na početku nedelje prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je iznosio 1.36%, na kraju 1.37%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



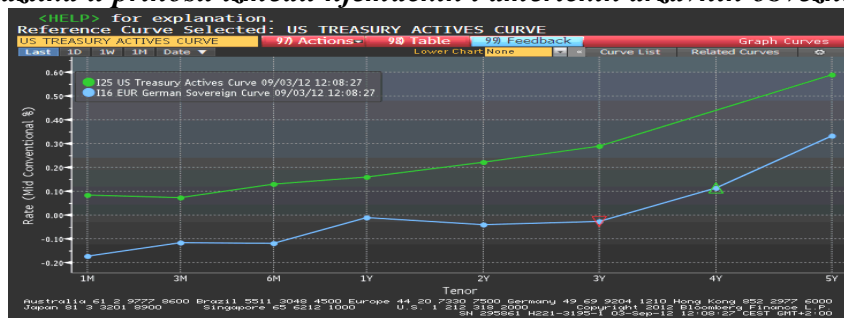
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom ove izvještajne nedelje na tržištu američkih obveznica bilo je prilično mirno i cijene su bilježile rast (kako se isčekivao govor predsjednika Fed-a na dvodnevnom samitu centralnih bankara u SAD-a). Spekulacije da će Fed početi sa trećom rundom kupovine obveznica uticale su na rast cijena američkih obveznica početkom nedelje. Sredinom nedelje cijene su se kolebale kako su izvještaji pokazali da se američka ekonomija oporavlja a cijene postojećih nekretnina zabilježile rast, više od očekivanja (2.4% u julu). Kako se očekivao govor predsjednika Fed-a, Bena Bernanke, u Jackson Hole-u u SAD-a, tržište je spekulisalo da će on najaviti dalju kupovinu državnih obveznica što je dovelo do daljeg rasta obveznica SAD-a. Na kraju nedelje cijene su zabilježile rast dok su se prinosi na 10-godišnje obveznice našli na najnižem nivou u poslednje četiri nedelje, kako je u svom govoru predsjednik Fed-a rekao da je moguć treći krug kupovine obveznica u okviru kvantitativnog popuštanja kako bi se podržao ekonomski rast. Na početku nedelje prinos na 10-godišnje američke obveznice je iznosio 1.67%, na kraju 1.55%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

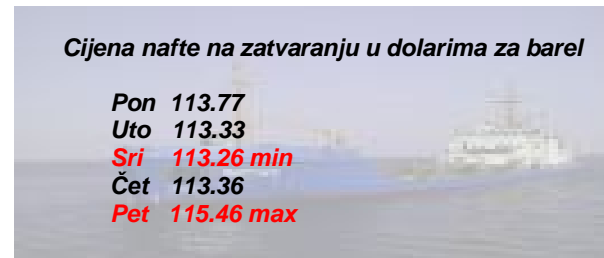
Zlato je prvog dana ove izvještajne nedelje zabilježilo pad cijene zbog spekulacija da će Fed odložiti treću rundu kvantitativnih olakšica kako američka ekonomija pokazuje znakove oporavka (objavljen je podatak, bolji od očekivanog, o prodaji na malo u SAD-a). I sredinom nedelje cijena ovog metala je slabila kako je objavljeno da su u SAD-a cijene kuća porasle manje nego što je prognozirano tokom juna, čime je podstaknuta nada da će revidirani GDP u drugom kvartalu biti bolji nego što je predhodno očekivano. Cijena je nastavila da slabi i u četvrtak kako je premijer Španije odložio odluku traženja pomoći od evropskih fondova za svoju zemlju. Kako je predsjednik Fed-a u petak izjavio da će raditi na podržavanju ekonomskog rasta, povećalo je tražnju za ovim plemenitim metalom.



Datum	24.08.'12.	31.08.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1670.55	1692.01	1.284

NAFTA

Tokom ovog izvještajnog perioda cijena sirove nafte je varirala. Vrijednost nafte je u ponedjeljak opala uslijed dužničke krize u Evropi, koja sve više zabrinjava. Ipak, u utorak cijena je porasla kako je uragan Isaac prekinuo dnevnu proizvodnju nafte u području Meksičkog zaliva i kako su zalihe u SAD-a pale na 5-mjesečni minimum. Sredinom nedelje cijena ovog energenta je opet oslabila kako su zalihe neočekivano porasle i kako je nacionalni centar za uragane u SAD-a objavio da će golfska obala vjerovatno biti pošteđena od uragana a time i naftna polja. Cijena sirove nafte je bilježila u četvrtak 2-nedjeljni minimum kako su proizvođači počeli da rade na obnovi proizvodnje u Meksičkom zalivu. Posljednjeg dana cijena nafte je porasla kako je predsjednik Fed-a izjavio da dalja monetarna popuštanja nisu isključena kako bi se podržala američka ekonomija.



Datum	24.08.'12.	31.08.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	115.14	115.46	0.277

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Utorak, 28. avgust	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)	66.0	60.6	65.9
US, avgust	Procjena povjerenja potrošača u pogledu poslovnih uslova, zaposlenosti i ličnih primanja. Indeks povjerenja potrošača je vezan za ličnu potrošnju.			
Četvrtak, 30. avgust	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)	370 K	374 K	372 K
US, avgust 25 K = 1.000	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.			
Petak, 31. avgust	Stopa nezaposlenosti (Unemployment rate)	4.3%	4.3%	4.3%
JN, jul	Procenat radno sposobnog stanovništva koje je bez posla, ali aktivno traži zaposlenje.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg