



FX VIJESTI



Prvog dana izvještajnog perioda **euro** je oslabio u odnosu na **dolar** kako je Španija upala u drugu recesiju od 2009. godine, što je izazvalo zabrinutost da se evropska dužnička kriza pogoršava (BDP je zabilježio pad od 0.3% u prvom kvartalu 2012. godine, i identičan je padu iz poslednjeg kvartala 2011. godine, objavio je Nacionalni Statistički Institut Španije). Investitori su takođe bili oprezni sa kupovinom eura u susret izborima u Francuskoj i Grčkoj, kao i sastanka ECB-a krajem nedelje. Dolar je u utorak u prvom djelu dana pao na 4-nedjeljni minimum u odnosu na euro, da bi se u drugom dijelu dana oporavio, kako je indeks proizvodnje u SAD-u neočekivano porastao, što je smanjilo spekulacije da će Fed da uvede dodatne monetarne stimulanse (indeks proizvodnje je porastao na 54.8 u aprilu, sa martovskih 53.4). Sredinom sedmice euro je zabilježio oštar pad u odnosu na dolar, kako su podaci pokazali da je proizvodnja u Evropi pala i nezaposlenost u Njemačkoj porasla (nezaposlenost se povećala za 19.000 tokom prethodnog mjeseca). Prema objavljenim podacima indeks proizvodnje je pao u Evropi na 45.9 u aprilu, sa 47.7 koliko je iznosio u martu. Euro je u četvrtak porastao u odnosu na dolar, kako je predsjednik ECB-a, Mario Draghi, izjavio na konferenciji u Barseloni, da je učinjen značajan napredak na fiskalnom planu (prethodno je euro slabio, kako su troškovi pozajmljivanja na aukciji španskih obveznica, čije je dospjeće u 2017. godini, porasli na 4.75%, sa 3.57%). Dolar je poslednjeg dana ojačao u odnosu na korpu glavnih valuta nakon što je izvještaj pokazao da je stopa nezaposlenosti u SAD-u porasla manje od očekivanja u aprilu. Bliženje izbora u Francuskoj i Grčkoj je tog dana dodatno izvršilo pritisak na evropsku valutu (u Francuskoj se vodi poslednji krug predsjedničkih izbora, dok se u Grčkoj bira novi parlament).

Kurs EUR/GBP je u prvom dijelu dana u ponedjeljak pao na 22-mjesečni minimum u odnosu na euro, kako je objavljeno da su cijene nekretnina u Velikoj Britaniji u aprilu porasle. Ipak, u ostatku dana sterling je slabio u odnosu na euro. Sterling je nastavio da slabi u odnosu na euro i u utorak, kao i u odnosu na dolar, kako je industrijski izvještaj pokazao da je proizvodnja u Velikoj Britaniji pala više nego što su ekonomisti predviđali. Indeks industrijske proizvodnje je pao na 50.5 u prethodnom mjesecu, sa 51.9 koliko je iznosio u martu. Sredinom sedmice je sterling zabilježio oštar rast u odnosu na euro, nakon što su prinosi na njemačke obveznice dostigli rekordne minimume uslijed pada proizvodnje u euro zoni i rasta nezaposlenosti. Istog dana je objavljen i indeks proizvodnje, koji je premašio očekivanja analitičara i iznosi 55.8. U četvrtak je sterling porastao kako je zabrinutost u vezi situacije u euro regionu gurnula investitore ka relativno sigurnoj britanskoj valuti. Kurs EUR/GBP je oslabio tokom poslednjeg dana izvještajnog perioda, kako su se Francuska i Grčka pripremale da održe izbore za vikend, kao i spekulacija da će Banka Engleske pauzirati sa programom kupovine obveznica naredne nedelje.

Zbog loših podataka koji su objavljeni su početkom nedelje o ekonomiji euro zone investitori su povećali tražnju za **jenom** kao sigurnom utočištu. Nakon toga je uslijedila vijest da su azijske berze pod pritiskom uslijed novih briga da se druga ekonomija svijeta, Kina, usporava.

Tokijska berza se posle neradnog dana u ponedjeljak otvorila u minusu (0,55%) i u crvenoj zoni ostala tokom cijelog trgovanja u utorak što je uticalo da jen oslabi u odnosu na euro. Sredinom nedelje jen se kretao ka 2-nedeljnom maksimumu u odnosu na euro uslijed spekulacija da će predsjednik ECB-e, Mario Draghi, možda da uvede dodatne monetarne stimulanse na sastanku ECB-e. Japanski ministar Azumi je na samitu ministara finansija Kine, Japana i Južne Koreje izjavio da traži način da diversifikuje devizne rezerve tako što bi počeli sa kupovinom malih količina obveznica Južne Koreje. On je iskazao zabrinutost u vezi jačanja jena u odnosu na konkurente. U četvrtak je euro blago ojačao u odnosu na jen nakon što je na ovonedeljnom sastanku ECB-e odlučeno da kamatna stopa ostane nepromijenjena. Predsjednik Mario Draghi je takođe istakao da će se sa pažnjom pratiti signali za buduće kvantitativno popuštanje i naglasio je da je ECB program kupovine obveznica zemalja eurozone i dalje na raspolaganju. Posljednjeg dana japanska valuta je ojačala u odnosu na euro kako se bližio posljednji krug predsjedničkih izbora u Francuskoj.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 27.04.2012. godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 04.05.2012. godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3255	1.3084	-1.29
Kurs EUR/GBP	0.81492	0.81017	-0.58
Kurs EUR/JPY	106.40	104.49	-1.79
Kurs EUR/CHF	1.20156	1.20135	-0.02

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%	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“	3.75%	05.06.2012.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	13.06.2012.

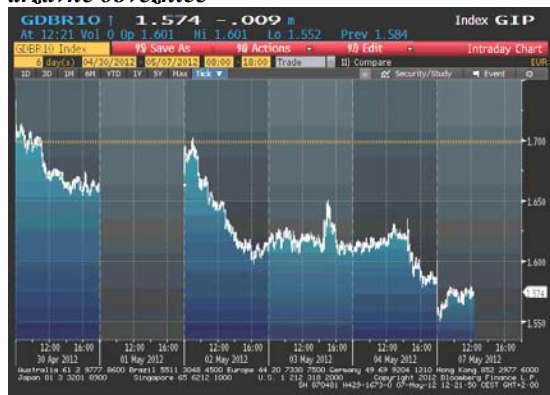
Evropska centralna banka je na svom redovnom zasijedanju 03. maja odlučila da zadrži svoju kamatnu stopu na aktuelnih 1%. Na konferenciji za novinare održanoj nakon objave odluke o kamatnim stopama, Mario Draghi je takođe naglasio da je ECB-ov program kupovine obveznica zemalja eurozone i dalje na raspolaganju. Upozorio je ipak da je na vladama da strukturnim reformama obuzdaju troškove zaduživanja.

Centralna banka Australije je na svom redovnom sastanku snizila svoju ključnu kamatnu stopu za pola procentnog poena na 3.75%, u vrijeme slabljenja tržišta nekretnina u toj zemlji i sporog privrednog rasta, ukoliko se ne računa brzorastući sektor rudarstva. Odluka banke je uslijedila u utorak, pošto su prošle sedmice objavljeni relativno nepovoljni podaci o inflaciji.

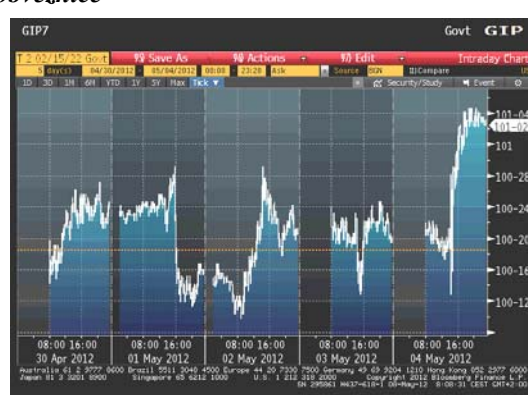
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su cijene njemačkih obveznica na dnevnom nivou zabilježile rast, uslijed spekulacija da će ECB na sastanku koji će se održati ove nedelje signalizirati na moguće smanjenje troškova pozajmljivanja. Cijene španskih obveznica su takođe porasle kako je izvještaj pokazao da se ova ekonomija u I kvartalu smanjila manje nego što je to prethodno bilo procjenjeno (BDP je u I kvartalu pao 0.3% - podaci nacionalnog Zavoda za statistiku, Madrid). U utorak, 1. maja tržišta u Evropi su bila zatvorena zbog praznika. Nakon praznika je tražnja za njemačkim državnim sredstvima i dalje bila aktuelna zbog spekulacija da ekonomsko slabljenje Evrope samo produbljuje i pogoršava krizu. Rast stope nezaposlenosti u euro zoni u martu i slabljenje proizvodne aktivnosti u aprilu su povećali atraktivnost sigurnih sredstava. Španske i francuske obveznice su se u ovom periodu kolebale, jer se bližila njihova aukcija (Španija je imala u planu da proda 2.5 miliona eura 3- i 5-godišnjih obveznica, a Francuska do 7.5 miliona eura obveznica dospieća 2017-2025. godine). U četvrtak su cijene njemačkih obveznica bile relativno stabilne. Cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su u petak naglo porasle, kako su izvještaji pokazali da se output proizvodnog i uslužnog sektora smanjio u aprilu u euro zoni i da su platni spiskovi u SAD-u porasli manje od očekivanja, što je ukazalo da oporavak globalne ekonomije gubi na snazi, pa je tražnja za sigurnim sredstvima bila povećana.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

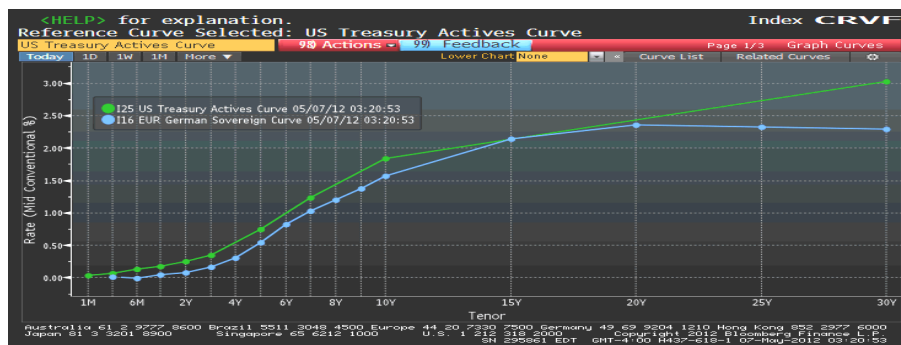


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početkom nedelje cijene američkih obveznica su porasle uslijed očekivanja da će ekonomski rast u SAD-u biti usporen (za sada je objavljeno da su povjerenje potrošača u martu i poslovna aktivnost u aprilu porasli manje od očekivanja), kao i zabrinutosti da se dužnička kriza u euro regionu pogoršava. Nakon toga se, u utorak u poslijepodnevnim časovima, prinos na 10-godišnje obveznice oporavio, kako je stigla vijest da je prošlog mjeseca aktivnost u proizvodnom sektoru SAD-a neočekivano poboljšana. Narednog dana pristigli su novi ekonomski podaci koji su pokazali da se obim proizvodnje u Evropi smanjio i da su privatne američke kompanije u aprilu zaposlile manji broj ljudi od očekivanja (119.000 radnika, podaci Roseland, New Jersey-ADP Employer Service), što je podstaklo tražnju za sigurnim sredstvima. Istog dana je stiglo i obavještenje da će u narednom periodu SAD izdati \$32 mlrd 3-godišnjih zapisa, \$24 mlrd 10-godišnjih obveznica i \$16 mlrd 30-godišnjih obveznica. Naredna veća promijena u cijenama državnih sredstava SAD-a bila je zabilježena posljednjeg dana kada je došlo do njihovog rasta, kako su američke kompanije otvorile manje radnih mjesta od očekivanja (115.000 radnih mjesta u aprilu, podaci Ministarstva rada, Vašington), kao i spekulacija da bi Fed mogao uzeti u razmatranje uvođenje dodatnih mjera u cilju

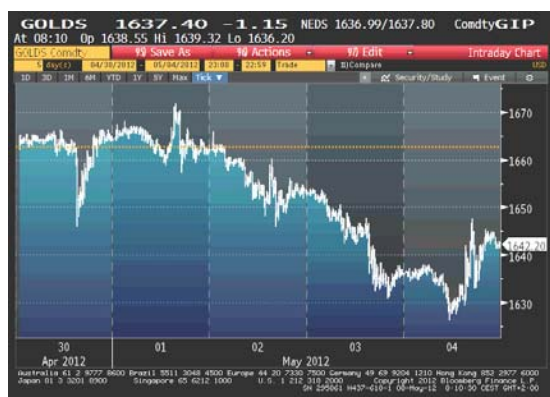
podsticanja rasta ekonomije. Spekulacije da će Francois Hollande pobijediti Nicolasa Sarkozyja na predsjedničkim izborima u nedelju su dodatno podstakle tražnju za sigurnim sredstvima. Na početku nedelje prinos na 10-godišnje obveznice je iznosio 1.95%, a na kraju 1.88%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Na samom početku nedelje cijena zlata se kolebala, da bi nakon toga, kao i cijena sirove nafte, zabilježila pad. Rast industrijskog outputa u SAD-u, kao i slabljenje tražnje od strane najvećeg uvoznika zlata, Indije, su bili prvi razlozi koji su doveli do slabljenja cijena zlata. Nakon toga je uslijedio sastanak Federal Open Market Committee (FOMC- zadužen je za praćenje operacija na otvorenom tržištu), na kojem su tri člana izjavila da oni za sada ne vide potrebu za dodatnim ekonomskim stimulansima, što je nastavilo da slabi tražnju za ovim plemenitim metalom. Krajem nedelje je održan i redovni sastanak ECB na kojem je odlučeno da kamatna stopa ostane na istom nivou, a nisu ni uvedena nikakva kvantitativna popuštanja, što je smajilo zabrinutost da će se inflacija ubrzati. Posljednjeg dana cijena zlata je porasla, nakon što je izvještaj iz SAD-a pokazao da je u odnosu na predviđanja, otvoreno manje radnih mjesta u aprilu, što je povećalo spekulacije da bi Fed mogao uvesti dodatne stimulanse kako bi se podržao rast ekonomije.



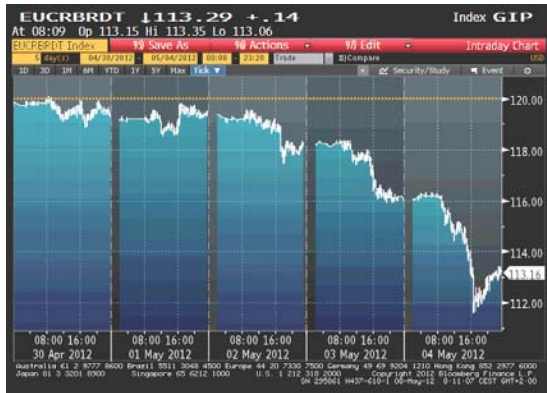
Datum	27.04.'12.	04.05.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1662.75	1642.22	-1.234

NAFTA

Cijena sirove nafte je tokom ovog izvještajnog perioda imala opadajući trend kretanja. Pad na početku nedelje je bio uzrokovan podatkom da se obim ekonomije Španije smanjio u I kvartalu, što je povećalo zabrinutost da bi tražnja za gorivom u euro regionu mogla biti ograničena, da bi ubrzo nakon toga uslijedile i vijesti da su zalihe sirove nafte prethodne nedelje ostvarile rast. U nastavku nedelje cijena ovog energenta je nastavila da slabi zbog

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 30. aprila do 04. maja 2012.

zabrinutosti u vezi evropske ekonomije i razočaravajućih podataka sa tržišta rada u SAD-u. Naime, istraživanju su pokazala da je u Evropi aktivnost u industrijskom sektoru usporena u aprilu, dok je stopa nezaposlenosti porasla na 10.9% u martu. Podaci koji su stigli iz SAD-u su pokazali da je u aprilu otvoreno znatno manje radnih mjesta u odnosu na mart. U četvrtak je predsjednik ECB, Mario Draghi, istakao zabrinutost u pogledu ekonomskog rasta za euro zonu što je cijenu sirove nafte tog dana oslabilo za 2.5%, čemu su pripomogli i podaci da se u aprilu obim uslužne djelatnosti povećao, ali sporijim tempom od očekivanog. Posljednjeg dana cijena sirove nafte je bila ispod \$100 po barelu, uslijed loših podataka sa američkog tržišta rada (u aprilu otvoreno znatno manje radnih mjesta od očekivanja).



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 119.67 max
Uto 119.44
Sri 118.16
Čet 115.99
Pet 113.16 min

Datum	27.04.'12.	04.05.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	120.02	113.16	-5.715

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Utorak, 01. maj	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.	51.5	50.5	52.1
UK, april				
Srijeda, 02. maj	Stopa nezaposlenosti eurozone (euro-zone unemployment rate) Pokazuje procenat nezaposlenih osoba u euro-zoni i značajan je indikator ekonomske aktivnosti regiona. Niža ili opadajuća stopa nezaposlenosti ide skupa sa rastom potrošnje, što podspješuje ekonomski rast, koji može uzrokovati rast stope inflacije.	10.9%	10.9%	10.8%
EU, mart				
Četvrtak, 03. maj	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial jobless claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	379K	365K	388K
US, 28 april K=1.000				
Petak, 04. maj	Maloprodaja euro zone (euro-zone retail sales) Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajne trgovine (ne odnosi se na motorna vozila i motocikla).	0.0% (-1.1%)	0.3% (-0.2%)	-0.1% (-2.1%)
EU, mart MOM% (YOY%)				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg