



FX VIJESTI



Početak nedelje **kurs EUR/USD** nije bilježio veće promjene u kretanju, ali se može reći da je imao blago rastući trend, kako je kod investitora bio povećan apetit za rizikom i kako je došlo do rasta cijena akcija na evropskom i američkom tržištu akcija. Dolar je bio oslabljen i zbog spekulacija da je njegov prethodni rast bio previše nagao. U srijedu u poslijepodnevnim časovima kurs EUR/USD je imao izražen rastući trend kretanja, kako je dolar oslabio u odnosu na euro, nakon što je zapisnik sa poslednjeg zasijedanja Fed-a pokazao da je većina kreatora monetarne politike za to da se sačeka još pozitivnih podataka sa tržišta rada prije nego što se donese odluka za povlačenje stimulansa iz ekonomije. Predsjednik Fed-a, Ben S. Beranke, je izjavio da je američkoj ekonomiji još uvijek potrebna podrška kako bi se učvrstio ekonomski rast i smanjila stopa nezaposlenosti, što je dolar učinilo još slabijim u odnosu na druge valute. U četvrtak i petak je kurs ponovo imao dosta uravnotežen trend kretanja, mada je kraj ovog izvještajnog perioda, ipak, završen jačanjem dolara i to zbog spekulacija da će se Federalne Rezerve odlučiti na povlačenje stimulansa prije Evropske centralne banke. Euro je na kraju nedelje bio i pod pritiskom kako je kreditna agencija Fitch smanjila rejting Francuske (sa AAA na AA+; outlook je ocijenjen kao stabilan). Agencija kao objašnjenje odluke navodi nedostatak rasta u zemlji i visinu duga, ove druge po redu najveće evropske ekonomije.

Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/GBP** je pao kako je objavljeno da su maloprodaja i poslovno povjerenje porasli u Velikoj Britaniji. Narednog dana objavljeno je da je proizvodnja Velike Britanije neočekivano oslabila u maju, pad od 0.8%, što se odrazilo na slabljenje sterlinga u prvom dijelu dana u odnosu na euro. Ipak, u drugom dijelu dana sterling se oporavio, kako je komentar člana borda ECB-a, Joerg Asmussen-a, o tome da će ova centralna banka da zadrži kamatne stope na rekordnom minimumu duže od 12 mjeseci, negativno djelovao na euro. Sredinom sedmice britanska valuta je oslabila u odnosu na euro. Tokom poslednja dva dana euro je slabio u odnosu na sterling. Ministar finansija Velike Britanije je izjavio da ekonomski oporavak još uvijek zavisi od podrške centralnih banaka. On je izjavio da je euro zona i dalje u recesiji, da su iz Kine pristigli slabi ekonomski podaci, i da tržišta kolebljivo reaguju na najavu Fed-a da će smanjiti kvantitativne olakšice što sugerise da ekonomski oporavak još uvijek zavisi od monetarnih stimulansa centralnih banaka.

Kurs EUR/JPY je ovog izvještajnog perioda imao kolebljiv trend kretanja, ali bez nekih većih promjena. U utorak u drugom dijelu dana tražnja za jenom je bila nešto veća u odnosu na euro, kako je jedan od zvaničnika ECB-e signalizirao da će ova centralna banka voditi ekspanzivnu

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 08. jula do 12. jula 2013.

monetarnu politiku više od godinu dana, ali bez tačnog navođenja koliko bi to moglo da potraje. Prema mnogim procjenama ECB-a će voditi ovakvu politiku duže od centralne banke SAD-a. Japanska valuta je jačala i u susret redovnom sastanku BoJ, kao i naznakama da će kreatori monetarne politike ocijeniti da ekonomski rast u ovoj ekonomiji dobija na snazi. Krajem nedelje kurs EUR/JPY se opet kolebao i bio je na približno istom nivou na kojem je bio na samom početku ovog izvještajnog perioda.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 08.07.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 12.07.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2829	1.3067	1.86
Kurs EUR/GBP	0.86179	0.86494	0.37
Kurs EUR/JPY	129.82	129.66	-0.12
Kurs EUR/CHF	1.23660	1.23675	0.01

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“	0.5%	01.08.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	31.07.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	08.08.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	01.08.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	19.09.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	17.07.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3%	06.08.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	24.07.2013.

Tokom ovog izvještajnog perioda održan je jedino redovan sastanak Banke Japana, na kojem nisu uvedene nove mjere kako je ekonomija Japana počela da se oporavlja.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene njemačkih državnih obveznica su prošle nedelje porasle, uglavnom zbog spekulacija da će centralne banke širom svijeta zadržati monetarne stimulanse, pa je tražnja za sigurnim sredstvima bila u porastu. Početkom nedelje objavljeni podaci su išli u prilog očekivanjima da će ECB-a nastaviti da drži troškove pozajmljivanja na niskom nivou (njemački izvoz i industrijska proizvodnja su zabilježili pad), a predsjednik ECB-e je izjavio da je evropska ekonomija i dalje slaba. Nakon što je MMF smanjio prognozirani nivo globalnog ekonomskog rasta za ovu godinu (na 3.1% sa 3.3%), cijene su dodatno porasle. Do kraja nedelje cijene njemačkih obveznica su nastavile da rastu, zahvaljujući i izjavi predsjednika Fed-a da su SAD-u i dalje potrebni stimulanse. Rastu cijena je doprinijela i politička nestabilnost u Portugalu, koja bi se mogla završiti novim izborima i ugroziti program finansijske pomoći ovoj zemlji. Na nedeljnom nivou su prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice zabilježili najveći pad u poslednjih godinu dana (za 16bp), i na kraju nedelje su bili na nivou od 1.56%. Inače u ovoj nedelji je odobrena dodatna finansijska pomoć za Grčku što je donekle ublažilo tenzije; S&P je smanjio kreditni rejting Italiji na BBB sa BBB+, uz negativan outlook; dok je Irskoj povećala outlook na pozitivan; Fitch je Francuskoj smanjio rejting sa AAA na AA+, a outlook je ostao stabilan.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



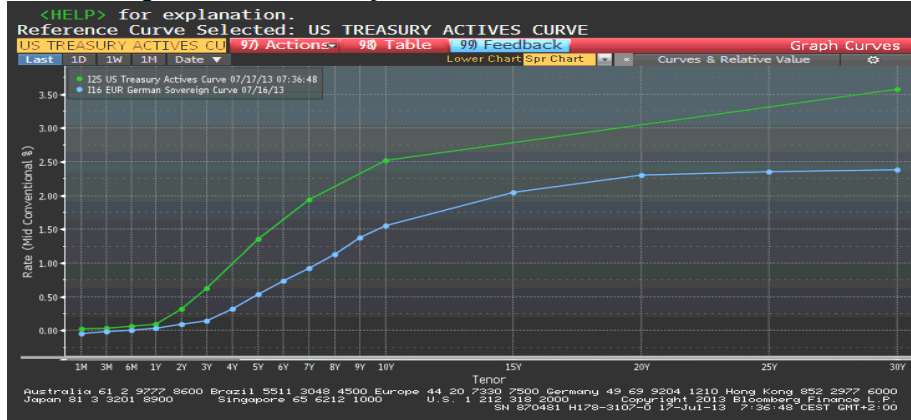
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica su tokom prošle nedelje ostvarile najveći rast u poslednjih preko godinu dana, kako je predsjednik Fed-a ublažio zabrinutost investitora oko okončanja programa kupovine obveznica. Već u ponedjeljak cijene američkih obveznica su počele da rastu, zbog spekulacija da je prethodni rast 10-godišnjih prinosa na najveći nivo u poslednje skoro dvije godine (na 2.75%) bio previše brz. Naredna dva dana na tržištu državnih obveznica SAD-a nije bilo nekih značajnijih promjena, da bi u četvrtak i petak cijene nastavile rastući trend. Naime, predsjednik Fed-a je izjavio da će monetarne vlasti, neko vrijeme, nastaviti sa vođenjem ekspanzivne politike, jer je to potrebno ekonomiji SAD-a. Rastu cijena obveznica doprinio je i podatak sa tržišta rada koji je pokazao da je broj zahtjeva nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći neočekivano povećan u nedelji završenoj 05. jula, što je dodatno podstaklo očekivanja da će Fed odložiti planove za smanjenje obima kupovine obveznica. U ovom periodu izvještavanja 10-godišnji prinosi su zabilježili najveći pad u poslednjih 13 mjeseci, za 16bp na 2.58%. Inače, tokom nedelje održane su tri aukcije 3-, 10- i 30-godišnjih obveznica u ukupnom iznosu od \$66 mlrd.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Na samom početku izvještajnog perioda cijena zlata je počela da raste, uslijed spekulacija da će ovogodišnji pad cijene podstaci tražnju (cijena je u II kvartalu zabilježila rekordni pad od 23%, na skoro 3-godišnji minimum od \$1179.40, na dan 28. jun). Ubrzo je podatak, koji je pokazao da je stopa inflacije u Kini u junu ubrzana više od procjena (2.7% nasuprot 2.5%), podstakao tražnju za plemenitim metalima, kao sredstvom zaštite. Iako je sredinom sedmice izvještaj o neočekivanom padu kineskog izvoza u junu uzrokovao prekid ovog trenda, rast je nastavljen, zahvaljujući slabljenju vrijednosti američkog dolara (tradicionalno pad dolara dovodi do rasta tražnje za zlatom kao alternativnom investicijom). Zapisnik sa poslednjeg zasijedanja Fed-a koji je pokazao da kreatori monetarne politike žele da vide znakove povećanja zaposlenosti prije nego što počnu sa povlačenjem stimulatvinih mjera, i izjava predsjednika Bernanke-a o nastavku vođenja ekspanzivne monetarne politike, su podržali rast cijene zlata, koja je u četvrtak bila na 3-nedeljnom maksimumu od skoro \$1300 za uncu. U petak je cijena zlata bila na nešto nižem nivou, uglavnom zbog jačanja dolara, ali je na nedeljnom nivou porasla za skoro 5% (najveći rast od oktobra 2011. godine).



Datum	05.07.'13.	12.07.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1223.20	1285.70	

NAFTA

U ponedjeljak se cijena sirove nafte povukla sa skoro 14-mjesečnog maksimuma, nakon što su zvaničnici objavili da je i pored eskalacije sukoba u Kairu, Suecki kanal siguran, a

saobraćaj u normalni, pa neće doći do poremećaja u isporukama nafte. Međutim, već narednog dana cijena je ponovo dostigla ovaj nivo, zbog procjena analitičara da će izvještaji ukazati na pad zaliha nafte tokom prošle nedelje, ali i kako je došlo do rasta cijena akcija na američkim berzama uslijed optimizma u pogledu ekonomije. U nastavku nedelje cijena ovog energenta je imala rastući trend, dostigavši 15-mjesečni maksimum. Podaci američke Vlade su potvrdili procjene – zalihe su pale za 9.87 miliona barela, što je čak tri puta više od predviđanja Bloomberg-a, a Zapisnik sa poslednjeg zasijedanja Fed-a je pokazao da većina kreatora monetarne politike želi da vidi poboljšanja na tržištu rada prije donošenja ikakve odluke o povlačenju stimulativnih mjera. Međutim, nakon što je u četvrtak objavljeno da je veći broj Amerikanaca nego što je očekivano prijavljen za dobijanje socijalne pomoći, a Međunarodna agencija za energente predvidjela da će globalna ponuda nadmašiti globalnu tražnju, cijena nafte je pala. Rast cijene je u petak nastavljen, pa se do kraja dana ponovo našla na 15-mjesečnom maksimumu, uslijed spekulacija da će Fed nastaviti sa sprovođenjem stimulativnih mjera, a da će zalihe nafte u SAD-u nastaviti da se smanjuju.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 107.10 min
Uto 107.89
Sri 107.93
Čet 107.37
Pet 108.74 max

Datum	05.07.'13.	12.07.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	107.61	108.74	

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 08. jul	Uvoz (Imports) Predstavlja njemačku domaću tražnju za stranom robom. Glavni broj predstavlja procentualnu promjenu u vrijednosti uvoza. Vrijednost uvoza je važan output za kalkulaciju trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a. Veoma često se analizira komparacijom sa izvozom.	0.0	1.7	2.3
GE, maj %MoM				
Utorak, 09. jul	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri proizvodnju sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti UK. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju, što je "zdravo" za sterling.	0.4 (-1.6)	-0.8 (-2.9)	-0.2 (-0.5)
UK, maj %MoM (%YoY)				
Srijeda, 10. jul	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri ekonomsko zdravlje proizvodnog sektora. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.	-0.8 (-0.2)	-0.4 (0.4)	2.2 (-0.5)
FR, maj %MoM (%YoY)				
Četvrtak, 11. jul	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (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.	340K	360K	343K
US, jul 6 K=1.000				
Petak, 12. jul	Indeks proizvodnih cijena (Producer Price Index) Ocjenjuje prosjek promjene cijena određenih proizvođača u svim fazama proizvodnje, ne uključuje uvezenu robu, usluge i porez. Indeks se smatra pokazateljem buduće inflacije.	0.5	0.8	0.5
US, jun %MoM				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg