



FX VIJESTI



U ponedjeljak je **kurs EUR/USD** bio u padu, nakon što je Moody's Investors Service iskazao mogućnost da bi Kipar mogao da napusti euro blok, kao i zbog obnovljene zabrinutosti u vezi globalne ekonomije, nakon što je Kina objavila podatak da je ekonomski rast neočekivano usporen. Narednog dana kurs je naglo porastao, kako je dolar oslabio u odnosu na euro (euro je zabilježio 7-nedeljni maksimum), pošto su dvojica zvaničnika Fed-a izjavili da u SAD-u još uvijek ima prostora za monetarna popuštanja (predsjednik Fed-a u Čikagu je rekao da američka ekonomija treba podršku, dok je predsjednik Fed-a u Njujorku rekao da martovski podaci o usporenom rastu zaposlenosti ističu potrebu da se kupovina obveznica nastavi potojećim tempom). Međutim, rast kursa EUR/USD je bio kratkog daha pošto je jedan od članova ECB-a, Lorenzo Bini Smaghi, izjavio da bi ova centralna banka trebala da nađe način da ograniči jačanje eura, a tu je bila još jedna izjava, koja je išla u prilog slabljenju eura, i to predsjednika Bundesbanke, Weidmann-a, da bi ECB-a mogla smanjiti kamatnu stopu, ukoliko budući podaci budu išli u prilog tome. Dolar je bio jači i zbog Beige Book istraživanja koje je pokazalo da je ekonomski rast i dalje skorman (izveštaji 12 federalnih distrikta su ukazali da je ukupna ekonomska aktivnost u periodu od kraja februara do početka aprila poboljšana). U četvrtak je dolar pao u odnosu na euro, nakon što je aprilski izveštaj pokazao da se aktivnost u proizvodnom sektoru, u regionu Filadelfije, povećala manje od prethodnih predviđanja, što je povećalo očekivanja da će monetarni stimulansi u SAD-u biti nastavljeni. Fabrički output u Njujorku je, takođe, bio ispod očekivanja. Na samom kraju nedelje kurs EUR/USD je bio u padu.

Početak nedelje **kurs EUR/GBP** nije bilježio veće promjene. U utorak je britanska valuta oslabila u odnosu na euro kako je objavljeno da je inflacija u Velikoj Britaniji iznad ciljanog nivoa od 2%, a da ekonomski rast stagnira. Inflacija je u martu u Velikoj Britaniji iznosila 2.8% na godišnjem nivou. MMF je istog dana smanjio prognozirani nivo rasta ekonomije Velike Britanije i istakao da Banka Engleske i vlada ove zemlje treba da razmotre uvođenje dodatnih stimulansa, što se takođe odrazilo na pad sterlinga. Prema novim procjenama MMF-a britanska ekonomija će porasti za 0.7% u ovoj godini, dok će naredne porasti po stopi od 1.5%. Sredinom sedmice u prvoj polovini dana euro je porastao na najveći nivo u odnosu na britansku valutu u poslednjih 6-nedelja kako su podaci ukazali da je nezaposlenost porasla u Velikoj Britaniji na nivo od 7.9%. Ipak, u drugom dijelu dana sterling se oporavio. Istog dana je objavljen i zapisnik sa poslednjeg sastanka Banke Engleske koji je pokazao da je odnos bio 6-3 za zadržavanje programa kupovine obveznica na postojećem nivou. Kurs EUR/GBP je u četvrtak oslabio. Poslednjeg dana je došlo do slabljenja sterlinga kako je Fitch smanjio kreditni rejting Velike Britanije zbog

slabljenja ekonomskog outlook-a. Britaniji je kreditni rejting smanjen sa AAA na AA+, uz stabilan outlook.

Na samom početku nedelje **jen** je porastao u odnosu na euro kako je objavljen podatak da je rast u Kini neočekivano usporen u I kvartalu, što je podstaklo tražnju za sigurnim sredstvima. Međutim, slabljenje kursa EUR/JPY je ubrzo bilo prekinuto, pošto su mnogi investitori smatrali da je tražnja za sigurnim sredstvima od prethodnog dana bila pretjerana. U ostatku nedelje jen je bio slabiji u odnosu na euro, kako je nacrt izjave sa sastanka zvaničnika G-20 ukazao da su članice G-20 i dalje kritički nastrojene prema načinu na koji Japan pokušava da oslabi svoju valutu i okonča 15-godišnju deflaciju. Prema ovom nacrtu članice će potvrditi svoju opredijeljenost da izbjegavaju slabljenje svojih valuta u cilju ostvarivanja trgovinskih prednosti. Japanska valuta je bila slabija i kako je Ministar finansija Japana, Taro Aso, izjavio da se na pomenutom sastanku niko nije suprotstavio politikama koje su uzrokovale pad jena na 4-godišnji minimum (politika koju Japan trenutno sprovodi namijenjena je postizanju cjenovne stabilnosti i ekonomskog oporavka ove ekonomije, a ne na jačanju trgovinskih prednosti i da je zbog toga u skladu sa sporazumom G-20 koji je postignut u februaru), pa su bila pojačana očekivanja da će ova zemlja nastaviti sa monetarnim popuštanjem, koje je u poslednjih šest mjeseci smanjilo vrijednost jena u odnosu na dolar za 19%.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 15.04.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 19.04.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3095	1.3068	-0.21
Kurs EUR/GBP	0.85266	0.85782	0.61
Kurs EUR/JPY	129.61	129.59	-0.02
Kurs EUR/CHF	1.21665	1.21847	0.15

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%	02.05.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	01.05.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	26.04.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	09.05.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	20.06.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	29.05.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3%	07.05.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	24.04.2013.

Tokom ovog izvještajnog perioda jedino je Centralna banka Kanade održala redovan sastanak. Ova centralna banka je zadržala kamatnu stopu na istom nivou i smanjila je prognozirani nivo rasta BDP-a sa 2.0% na 1.5%.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak nedelje cijene njemačkih državnih obveznica su blago rasle, kako je izvještaj koji je ukazao na neočekivano usporavanje kineske ekonomije doveo do povećanja tražnje za sigurnim investicijama (BDP je ostvario rast od 7.7%, ali je to manje od predviđanja i prethodnog podatka). Međutim, u utorak su cijene uglavnom slabile, kako su investitori smanjili izloženost zbog neizvjesnosti u pogledu narednog poteza ECB-e. Pad je uslijedio i uslijed izvještaja koji je pokazao da je tzv. bazična stopa inflacije euro zone (koja isključuje energente, alkohol i cigarete) pala više od predviđanja, što je ublažilo spekulacije da će ECB-a smanjiti kamatnu stopu na narednom zasijedanju. Međutim, u srijedu je došlo do naglog rasta na tržištu njemačkih državnih obveznica, nakon što je objavljeno da je Predsjednik Bundesbanke, Jens Weidmann, izjavio da bi ECB-a mogla smanjiti kamatnu stopu, ali jedino ukoliko ekonomski podaci budu opravdali ovakvu odluku. Posljednja dva dana ove izvještajne nedelje cijene su bile kolebljive, ali je ipak preovladao silazni trend, kako je objavljeno da su proizvodne cijene u Njemačkoj pale u martu drugi mjesec zaredom (za 0.2% u odnosu na februar), i zbog sve manje zabrinutosti oko političke situacije u Italiji (u subotu je na mjesto italijanskog Predsjednika ponovo izabran Giorgio Napolitano, pa su pojačana očekivanja da će napokon doći do formiranja Vlade). Na nedeljnom nivou prinosi na 2- i 10-godišnje njemačke državne obveznice nisu zabilježili veće promjene (na kraju nedelje ovi prinosi su iznosili 0.02%, odnosno, 1.25%).

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



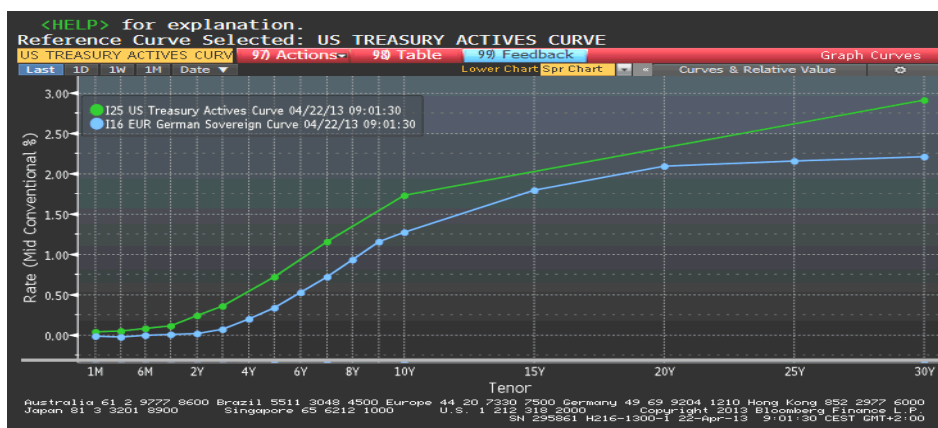
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica su u ponedjeljak porasle, kako su ekonomski izvještaji, koji su ukazali na usporavanje dvije najveće svjetske ekonomije, uzrokovali rast tražnje za ovim instrumentima (rast BDP-a Kine je usporen u I kvartalu; proizvodnja u regionu Njujorka i povjerenje među američkim građevinarima su bili ispod očekivanja). Narednog dana su cijene pale, uslijed povećane tražnje za visoko-prinosnijim sredstvima uzrokovane rastom na tržištima zlata i akcija, a objavljeno je i da je izgradnja novih nekretnina u SAD-u u martu porasla više od očekivanja (godišnja stopa rasta od 7%), i da su troškovi života u istom periodu pali (0.2% na mjesečnom nivou - povodom čega su tri regionalna Predsjednika Fed-a izrazili svoju zabrinutost). U nastavku nedelje cijene obveznica su se uglavnom oporavljale. Očekivanja da će Fed nastaviti sa kupovinom sredstava i zabrinutost da se globalna ekonomija usporava podstakli su tražnju za sigurnijim sredstvima, pa je sredinom sedmice prinos na 10-godišnje obveznice bio na najnižem nivou od početka godine (1.67%). Iako su se cijene u četvrtak kolebale, njihov je rast nastavljen, kako su podaci koji su objavljeni do kraja dana ukazali na usporen oporavak

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 15. aprila do 19. aprila 2013.

američke ekonomije (broj novih zahtjeva za dobijanje socijalne pomoći je povećan, a fabrička aktivnost u srednje Atlantskom regionu je smanjena u aprilu), pa je porasla tražnja za sigurnim sredstvima. Međutim, u petak su cijene pokazivale znakove slabljenja, kako je došlo do rasta cijena akcija na azijskim berzama, što je ograničilo tražnju za sigurnim sredstvima, a tržištem su kružile glasine da će izvještaj pokazati da je došlo do oporavka na tržištu nekretnina, što bi išlo u prilog okončanju programa kupovine obveznica od strane Fed-a. Njihov pad je uzrokovan i spekulacijama da će odobrenje japanskih monetarnih stimulativnih mjera od strane članica G-20 okrenuti investitore sredstvima sa većim prinosima. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je tokom nedelje smanjen za 2bp, na 1.71%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Na samom početku izvještajne nedelje cijena zlata je bila nešto ispod nivoa od \$1500 za uncu, ali je istog dana naglo pala, i u utorak prijepodne se našla na najnižem nivou od januara 2011. godine (\$1321.95).



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon	1347.95 min
Uto	1367.89
Sri	1376.50
Čet	1390.59
Pet	1403.85 max

Datum	12.04.'13.	19.04.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1483.00	1403.85	-5.34

Očekivanja da će tražnja za plemenitim metalima da se smanji uporedo sa poboljšanjem globalne ekonomije su inicirala silazni trend cijene zlata. Izvještaj koji je pokazao da je ekspanzija kineske ekonomije neočekivano usporena u I kvartalu je izazvao prodaju commodity-ja od strane investitora zabrinutih da će im trebati dodatna novčana sredstva za pokrivanje pozicija, pa je u ponedjeljak cijena imala najveći pad u poslednje 33 godine. Međutim, u utorak je došlo do njenog oporavka, zbog ocjena analitičara i investitora da je

prethodni pad ipak bio pretjeran. Ovakav trend, koji je uglavnom bio aktuelan do kraja izvještajne nedelje, je podstaknut i glasinama da bi azijske centralne banke mogle početi da kupuju zlato pri ovako niskom nivou cijene. Znakovi oporavka tražnje među potrošačima i investitorima, kao i podatak o ekspanziji proizvodnje u regionu Filadelfije, ali po sporijoj stopi od projektovane, doprinijeli su blagom oporavku cijene zlata do kraja nedelje.

NAFTA

Podatak u neočekivanom usporavanju kineskog BDP-a u I kvartalu je izazvao zabrinutost da bi tražnja od strane Kine, koja je drugi po veličini svjetski konzument sirove nafte, mogla da oslabi, pa je početkom izvještajne nedelje cijena ovog energenta pala na 3-mjesečni minimum. Podaci američkog Petroleum Instituta, koji su pokazali da su zalihe nafte pale za 6.66 miliona barela, na nivo od 384.1 milion barela ubrzo su uzrokovali oporavak cijene. Znakovi slabljenja tražnje za gorivom u SAD-u su u srijedu poslijepodne doveli do ponovnog pada cijene sirove nafte, i to na 4-mjesečni minimum. Ipak, poslednja dva dana izvještajne nedelje, cijena se uglavnom oporavljala. Ovome je doprinijelo jačanje eura u odnosu na dolar, nakon uspješno održane aukcije španskih državnih obveznica, ali i znakovi da je prethodni pad cijene bio pretjeran.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 98.69
Uto 99.51 max
Sri 96.79 min
Čet 98.94
Pet 99.12

Datum	12.04.'13.	19.04.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	102.20	99.12	-3.01

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak 15. april	Trgovinski bilans (Euro-Zone Trade Balance)	-5.0B	10.4B	-3.9B
EC, Feb B= mlrd	Razlika između izvoza i uvoza proizvoda i usluga euro-zone. Ovo je jedna od najzastupljenijih komponenti Bilansa plaćanja Evrope, pa daje validan uvid u pritiske kojima je izložena evropska valuta.			
Utorak, 16. april	Indeks potrošačkih cijena (Euro-Zone CPI)	1.2 (1.7)	1.2 (1.7)	0.4 (1.7)
EC, Feb %MoM (%YoY)	Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije euro zone.			
Srijeda, 17. april	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)	46.0	44.8	44.3
JP, Mart	Predstavlja očekivanja potrošača u vezi ekonomije Japana.			
Četvrtak, 18. april	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims)	350K	352K	346K
US, April 13 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, 19. april	Proizvodne cijene (Producer Prices)	0.1 (0.7)	-0.2 (0.4)	-0.1 (1.2)
GE, Mart %MoM (%YoY)	Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg