

FX VIJESTI



Dolar je sve do srijede bio u blagom padu, nakon čega je naglo ojačao u odnosu na euro. Naime, u prvom dijelu nedelje podaci statističkog Zavoda EU, da je u euro bloku zabilježen trgovinski suficit od 16.1 mlrd eura u aprilu, kao i istraživanje ZEW instituta u Minhenu koje je pokazalo da je povjerenje investitora u Njemačkoj poboljšano u junu (indeks povjerenja je porastao sa 36.4 na 38.5), su dali podršku evropskoj valuti. Sredinom nedelje održan je dvodnevni sastanak u SAD-u, nakon kojeg je predsjednik Fed-a, Ben S. Bernanke, izjavio da bi centralna banka, ukoliko se ekonomski pokazatelji nastave poboljšavati, mogla početi sa postepenim smanjivanjem kupovine obveznica, koje bi se okončalo do kraja 2014. godine, što je osnažilo dolar gotovo najviše u poslednja dva mjeseca. Na pomenutom sastanku je ukazano i da je rizik od pogoršavanja stanja u ekonomiji redukovan (očekuje se da će se ekonomski rast kretati u rangu od 3%-3.5%), a ublažene su i prognoze u pogledu stope nezaposlenosti i inflacije za ovu godinu. Međutim, Open Market Committee je isto tako "ostavio vrata otvorena" za moguće povećanje obima kupovine obveznica, ukoliko se ekonomski outlook ne bude mijenjao u skladu sa očekivanjima. Kamatna stopa ostala je nepromijenjena (0.25%). Vijest o potencijanom povlačenju monetarnih stimulansa u SAD-u je do kraja nedelje činila da dolar bude jači u odnosu na euro.

Na otvaranju tržišta u ponedjeljak objavljeni su pozitivni podaci o ekonomiji Velike Britanije koji su uticali da **kurs EUR/GBP** oslabi. Naime, objavljeno je da je došlo do rasta maloprodaje u aprilu i fabričkih narudžbi u junu, a Banka Engleske je u svom istraživanju objavila da se poboljšalo povjerenje u finansijski sistem Velike Britanije. U utorak je došlo do oštrog rasta eura u odnosu na sterling kako je u Njemačkoj došlo do rasta povjerenja investitora u junu. Jačanje eura se nastavilo i sredinom sedmice. U ovom periodu je objavljen Zapisnik sa poslednjeg sastanka Banke Engleske, koji je pokazao da je ova institucija podijeljena oko toga da li da poveća program kupovine obveznica. Šest članova borda se zalaže da program kvantitativnih olakšica ostane na dosadašnjem nivou, dok se tri člana zalažu da se program poveća za 25 mlrd funti. Tokom poslednja dva dana britanska valuta je jačala u odnosu na euro kako su objavljeni pozitivni podaci o ekonomiji ove ostrvske zemlje. Budžetski deficit Velike Britanije je smanjen u maju, zbog smanjenja državne potrošnje.

Tokom ovog izvještajnog perioda trend **kursa EUR/JPY** je uglavnom bio rastući, i to zbog pozitivnih ekonomskih podataka o euro zoni, kao i povećanom apetitu za rizikom kod investitora, što je dovelo do rasta cijena akcija. U odnosu na dolar, jen je bio slabiji, kako se spekulisalo kada će Fed odlučiti da počne sa povlačenjem stimulansa iz ekonomije SAD-a. Na kraju nedelje kurs EUR/JPY je imao volatiln trend kretanja. U ovoj nedelje jen je oslabio 2.8% u odnosu na euro.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 17.06.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 21.06.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3347	1.3122	-1.69
Kurs EUR/GBP	0.84972	0.85081	0.13
Kurs EUR/JPY	125.60	128.45	2.27
Kurs EUR/CHF	1.22928	1.22605	-0.26

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%	04.07.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	31.07.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	11.07.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	04.07.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	03.08.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	17.07.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3%	04.07.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	25.07.2013.

Tokom ovog izvještajnog perioda održan je redovni sastanak Fed-a, na kojem je donešena odluka da kamatna stopa ostane ista. Međutim, na konferenciji nakon sastanka predsjednik Fed-a, Ben Bernanke, je izjavio da je ekonomija SAD-a dovoljno snažna da bi ova centralna banka mogla da smanji program kupovine obveznica tokom godine, a da ga u 2014-oj potpuno ukine.

Tokom ovog izvještajnog perioda i Centralna banka Švajcarske je održala redovan sastanak na kojem, takođe, nije donijela odluku da se kamatna stopa promjeni.

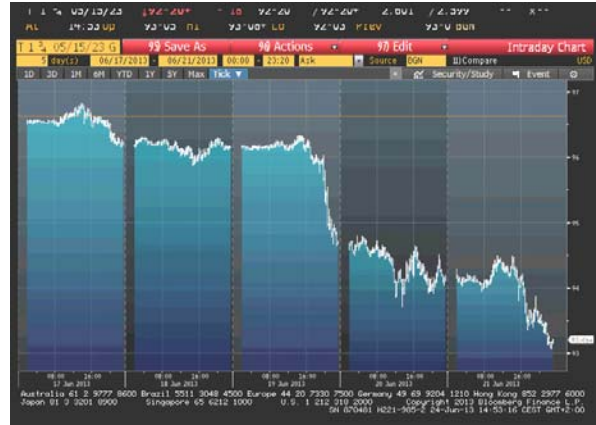
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom ove izvještajne nedelje cijene njemačkih državnih obveznica su pale, dok su 10-godišnji prinosi ostvarili najveći rast u posljednjih 5 mjeseci. U prvoj polovini nedelje pad je uzrokovan izvještajem koji je pokazao da je povjerenje investitora u Njemačkoj poraslo u junu, ali je jači pad uslijedio po okončanju zasijedanja Fed-a, kada je počelo da se spekuliše da će monetarne vlasti SAD-a smanjiti kupovinu obveznica. Naime, Fed je signalizirao spremnost da se povuku stimulativne mjere ukoliko se ekonomska predviđanja pokažu tačnim, tj ukoliko ekonomski rast bude konzistentan sa predviđanjima ove centralne banke. Predsjednik Bernanke smatra da američka ekonomija raste brzinom koja dozvoljava okončanje kupovine obveznica u mjesečnim iznosima od \$85 mlrd do sredine 2014. godine. Zabrinutost da će centralne banke širom svijeta početi da povlače stimulanse smanjili su tražnju za sigurnim sredstvima, pa je do kraja nedelje zadržan silazni trend na tržištu evropskih obveznica. Prinos na 10-godišnje obveznice je tokom nedelje povećan za 21bp, na 1.73% (najveći nivo u posljednjih 14 mjeseci).

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



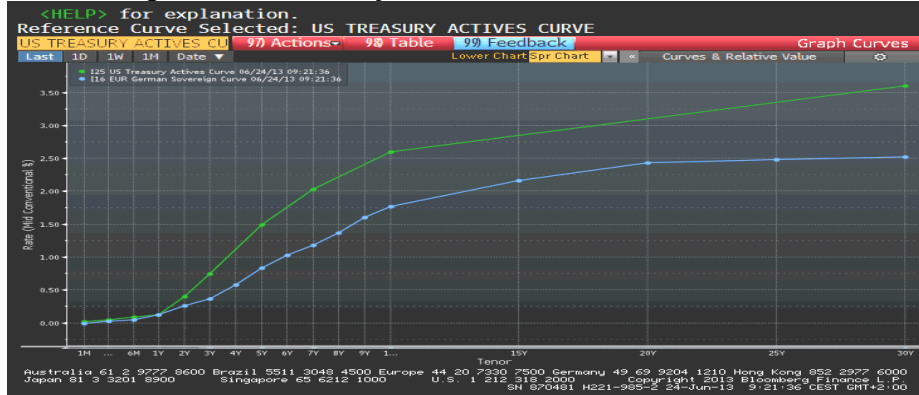
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U prvoj polovini nedelje cijene američkih državnih obveznica su imale blago silazni trend, da bi u drugom dijelu došlo do značajnijeg pada. Početkom nedelje objavljeno je da je povjerenje među građevinarima dostiglo 7-godišnji maksimum, a proizvodnja u regionu Njujorka neočekivano porasla, što je uzrokovalo blagi pad cijena obveznica. Međutim, u srijedu poslijepodne su cijene američkih obveznica značajno pale, a 10-godišnji prinos je porastao na 15-mjesečni maksimum, kako je na press konferenciji koja je uslijedila nakon dvodnevnog zasjedanja Fed-a, rečeno da će se, ukoliko se ekonomski outlook pokaže tačnim, obim kupovine obveznica vjerovatno smanjiti. Ova izjava je pojačala očekivanja da će Fed povući stimulativne mjere, i do kraja nedelje obarala cijene obveznica, pa je u petak 10-godišnji prinos bio na najvećem nivou u poslednja 22 mjeseca (2.53%, a na nedeljnom nivou je ostvario rast od 40bp).

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica

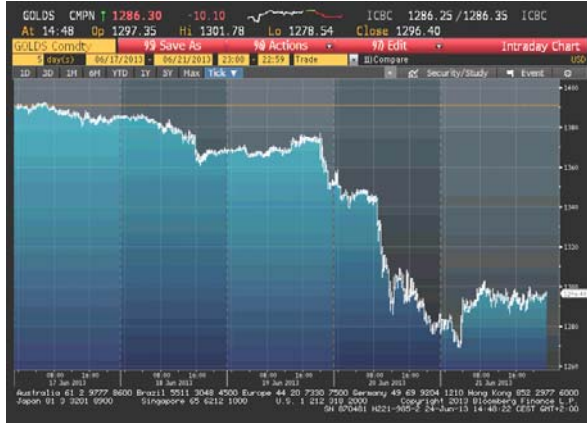


ZLATO

U prvoj polovini nedelje cijena zlata je slabila, ali je ostala unutar ograničenog intervala (\$1360-\$1390 za uncu). U ovom periodu tržište je bilo prilično mirno kako su investitori iščekivali ishod sastanka Fed-a, koji je na majskom sastanku nagovijestio mogućnost smanjenja obima kupovine obveznica. U srijedu nakon što je sastanak završen, a predsjednik Fed-a na press konferenciji rekao da se tempo kupovine može smanjiti do kraja godine, cijena zlata se našla na 4-nedeljnom minimumu ispod \$1360. Narednog dana cijena ovog plemenitog metala je zabilježila veliki pad i našla se na najnižem nivou od septembra 2010. godine (oko \$1270), i

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 17. juna do 21. juna 2013.

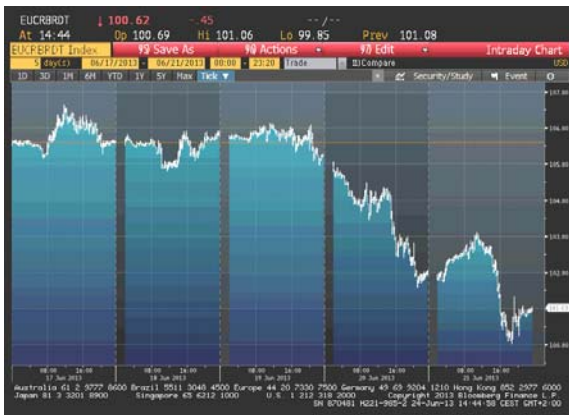
dalje pod uticajem izjave predsjednika Fed-a, koji smatra da bi poboljšanje ekonomije opravdalo povlačenje stimulatvinih monetarnih mjera, pa bi program kupovine obveznica mogao biti okončan do sredine 2014. godine (mogućnost smanjenja stimulansa smanjuje tražnju za plemenitim metalima kao sredstvom zaštite od inflacije i slabe američke valute). Posljednjeg dana izvještajnog perioda cijena zlata se povukla sa ovog nivoa, ali je ostala da se kreće nešto ispod \$1300, zbog spekulacija da će prethodni pad podstaći kupovine. Cijena zlata je na nedeljnom nivou pala za 7%, što je njen najveći pad u poslednje dvije godine.



Datum	17.06.'13.	21.06.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1390.74	1296.40	-6.78

NAFTA

Prva tri dana ove izvještajne nedelje cijena sirove nafte je uglavnom bila stabilna i kretala se blizu 9-mjesečnog maksimuma. Glavni razlozi ovakvog kretanja bile su spekulacije da će se nemiri u Siriji proširiti na druge oblasti Bliskog Istoka i poremetiti isporuke, i znakovi ubrzanja ekonomskog rasta SAD-a (podaci su pokazali da su proizvođači u regionu Njujorka najoptimističniji od marta mjeseca, a da je broj građevinskih dozvola u maju porastao na 5-godišnji maksimum). Tržište je bilo mirno i kako se očekivao sastanak Fed-a, a tržištem su kružile spekulacije da će Fed početi sa povlačenjem stimulatvinih mjera. Izvještaj objavljen sredinom sedmice od strane Američkog petroleum instituta je pokazao da su zalihe nafte u SAD-u pale, što je zadržalo cijenu oko pomenutog nivoa. Međutim, nakon što je po okončanju sastanka predsjednik Bernanke objavio da bi centralna banka mogla započeti proces smanjenja kupovine obveznica kasnije tokom godine i završiti sa ovim program do sredine naredne, cijena nafte je počela da pada. Pad je nastavljen do kraja nedelje, i zbog objave istraživanja koje je ukazalo na usporavanje kineske proizvodnje, ali i izvještaja Ministarstva za energetiku SAD-a prema kojem su zalihe ovog energenta porasle. Na samom kraju nedelje cijena nafte se kretala oko 2-nedeljnog minimuma.



Datum	17.06.'13.	21.06.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	105.60	101.08	-4.28

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Utorak, 18. jun	Indeks potrošačkih cijena (Consumer Price Index)	0.2 (1.4)	0.1 (1.4)	-0.4 (1.1)
US, Maj %MoM (%YoY)	Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo.			
Srijeda, 19. jun	Objava kamatne stope Fed-a (FOMC Rate Decision)	0.25	0.25	0.25
US, Jun %	Sastanak na kojem se objavljuje da li će Fed povećati, smanjiti ili zadržati kamatnu stopu na istom nivou. FOMC se sastaje osam puta godišnje kako bi odlučivali o monetarnoj politici.			
Četvrtak, 20. jun	PMI Proizvodnja (PMI Manufacturing)	49.9	48.7	48.3
GE, Jun	Mjera za sve aktivnosti proizvodnog sektora u Njemačkoj. 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. PMI istraživanje je rezultat intervjua poslovnih rukovodilaca.			
Petak, 21. jun	Plate (Wages)	0.7	0.7	-0.7
FR, I kvartal %QoQ	Procentualna promjena u primanjima ljudi u Francuskoj.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg