



Podgorica, 30. april 2013. godine

## FX VIJESTI



**Kurs EUR/USD** ove izvještajne nedelje nije pravio neke velike oscilacije u kretanju. Početkom nedelje kurs se najviše kolebao zbog spekulacija da bi ECB mogla na sledećem sastanku, smanjiti kamatnu stopu u cilju podsticanja ekonomskog rasta (Mario Draghi je 19. aprila izjavio da euro zona ne pokazuje značajan napredak od kako je održan poslednji sastanak ECB-e 4. aprila). U utorak na kraju dana euro se našao na 2-nedeljnom minimumu u odnosu na dolar, kako je objavljeno da je aktivnost u uslužnom i proizvodnom sektoru u Evropi oslabila, što je samo pojačalo prethodne spekulacije o smanjivanju troškova pozajmljivanja u regionu. Poslovna aktivnost u Njemačkoj je pala u aprilu, što je bio još jedan razlog koji je doveo do slabljenja eura. U četvrtak je evropska valuta uspjela da nadoknadi dio prethodno ostvarenih gubitaka, uslijed optimizma da će Italija riješiti političku situaciju, pošto je na mjesto italijanskog Predsjednika ponovo izabran Giorgio Napolitano, koji je pozvao Enrica Lettu da formira novu Vladu. Dolar je u petak pao u odnosu na euro, nakon što je Ministarstvo za trgovinu objavilo, da se u I kvartalu ove godine obim američke ekonomije povećao manje od predviđanja (BDP se povećao 2.5% po godišnjoj stopi, umjesto očekivanih 3%).

Tokom čitavog izvještajnog perioda **kurs EUR/GBP** je imao opadajući trend kretanja. Na početku nedelje slabljenje kursa je bilo izazvano objavom aprilskog izvještaja, koji je pokazao da je oslabila aktivnost u uslužnom i industrijskom sektoru u Evropi, što je pokrenulo spekulacije da će ECB da smanji kamatnu stopu. Nakon toga je BoE proširila program za finansiranje i pozajmljivanje za jednu godinu, u cilju obezbjeđivanja jeftinijih zajmova za kompanije i potrošače, a iz Njemačke je, takođe, pristigao podatak da je indeks koji mjeri poslovnu klimu pao u aprilu, pa je sterling zbog toga ponovo ojačao u odnosu na euro. Tokom ove nedelje investitori su bili optimistični u pogledu izvještaja o ekonomiji Velike Britanije, koji je trebao da bude objavljen krajem nedelje. U četvrtak je u skladu sa prognozom vladin izvještaj pokazao da se obim britanske ekonomije povećao u I kvartalu ove godine, i to više od predviđanja (BDP je umjesto 0.1% porastao 0.3%). Kancelar ove zemlje je izjavio da su ovo ohrabrujući podaci koji ukazuju da se stanje u ekonomiji ipak poboljšava. Ove informacije su pozitivno djelovale na sterling i narednog dana.

Početkom nedelje **kurs EUR/JPY** je bio u padu, kako je jen ojačao u odnosu na korpu glavnih valuta, nakon što je privatni izvještaj pokazao da je usporen tempo proizvodnje u Kini, što je kod investitora izazvalo sumnje da slabi napredak u ovoj zemlji. Euro je oslabio u odnosu na jen i zbog izjave Bundesbank-e da bi oporavak u Njemačkoj mogao biti odložen, kako su objavljeni loši ekonomski podaci o euro regionu. Sredinom nedelje spekulisalo se da će japanska valuta oslabiti uslijed znakova da se investitori "okreću" stranim sredstvima, pa je jen izgubio dio vrijednosti. Posljednjeg dana u nedelji kurs EUR/JPY je imao opadajući trend kretanja, nakon što

se BoJ obavezala da će duplirati monetarnu bazu u naredne dvije godine. Preduzimanje dodatnih mjera kako bi se ispuno inflatorni target, centralna banka nije pominjala.

## KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 22.04.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 26.04.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3068	1.3019	-0.3749
Kurs EUR/GBP	0.85782	0.84126	-1.9304
Kurs EUR/JPY	129.59	127.48	-1.6282
Kurs EUR/CHF	1.21847	1.22742	0.7345

## 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%	22.05.2013.
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%	15.06.2013.

U petak, 26. aprila održan je sastanak centralne banke Japana na kome je rečeno da će doći do povećanja monetarne baze. Kamatna stopa je ostala na nivou od 0.1%.

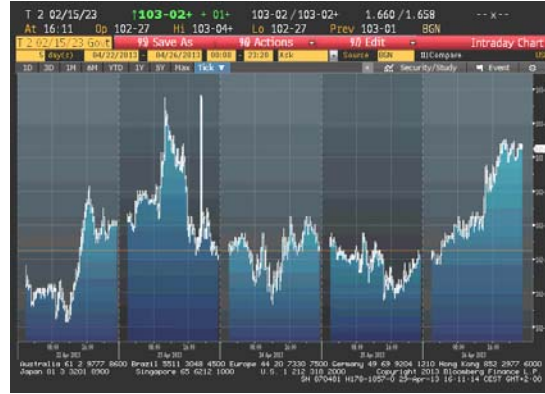
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su cijene njemačkih obveznica ostvarile rast iako je objavljeno da je povjerenje potrošača u euro regionu neočekivano poraslo u aprilu. U ostatku nedelje tražnja za sigurnim sredstvima je bila aktuelna, kako su tokom nedelje bili objavljivani loši ekonomski podaci (poslovna aktivnost je pala u Njemačkoj u aprilu; aktivnost u uslužnom i proizvodnom sektoru u Evropi je smanjena; stopa nezaposlenosti u Španiji je porasla na 27.2% - 37-godišnji maksimum), što je uticalo da se pojačaju spekulacije o smanjenju kamatne stope od strane ECB-e. Izveštaj iz SAD-a je pokazao da je u I kvartalu BDP porastao manje od očekivanja, što je i posljednjeg dana aktuelizovalo tražnju za sigurnim sredstvima.

**Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice**



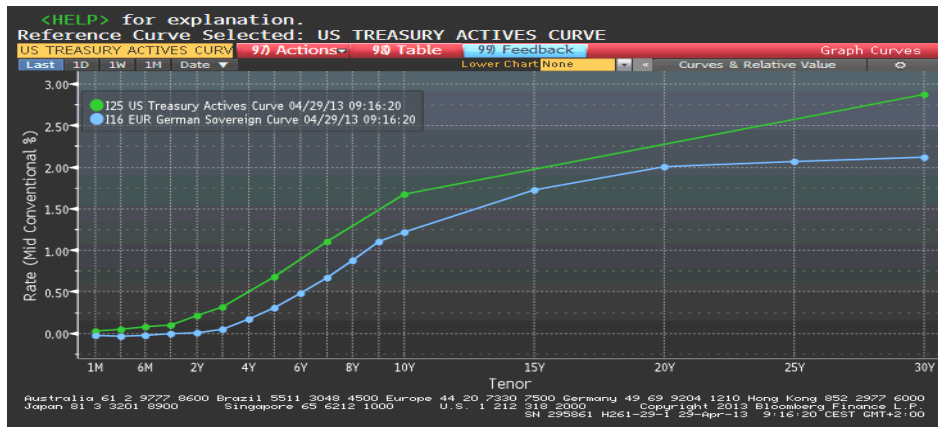
**Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice**



**AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA**

Početak nedelje cijene američkih obveznica su zabilježile rast, kako se Ministarstvo finansija pripremiло za održavanje aukcije u iznosu od \$35 mlrd, a i predsjednik Fed-a u Njujorku je izjavio da podržava stav da centralna banka nastavi sa sprovođenjem kvantitativnog programa popuštanja, kako bi se podstakao ekonomski rast. Slabi ekonomski podaci o Evropi i Kini, kao i spekulacije da će ECB smanjiti kamatnu stopu na predstojećem sastanku, su dodatno podstakli tražnju za sigurnim sredstvima. Sredinom nedelje prinos na 10-godišnje američke obveznice je bio na niskom nivou zbog podataka koji su pokazali da su narudžbe trajnih dobara u SAD-u pale u martu (najviše u poslednjih šest mjeseci). U četvrtak je došlo do slabljenja cijena obveznica, nakon što su sa američkog tržišta rada pristigli pozitivni podaci. Naime, izvještaj je pokazao da je prošle nedelje smanjen broj Amerikanaca koji su po prvi put popunili zahtjeve za primanje socijalne pomoći nezaposlenim. Posljednjeg dana investitori su se ponovo “okrenuli” američkim obveznicama, kako je objavljen izvještaj o BDP SAD-a za I kvartal ove godine, koji je bio lošiji od predviđanja (BDP je porastao po godišnjoj stopi od 2.5% umjesto očekivanih 3%). Istog dana je objavljeno da je u aprilu povjerenje potrošača palo u SAD-u.

**Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica**



## ZLATO

Početak nedelje cijena zlata se kolebala. Naime, cijena je prvo rasla uslijed povećane fizičke tražnje za ovim plemenitim metalom, da bi kasnije oslabila uslijed rasta cijena akcija i američke valute. Od srijede pa sve do kraja nedelje cijena zlata je rasla kako su pojedine centralne banke iskoristile prethodni pad da za kupovinu zlata (Rusija je uvećale svoje rezerve zlata za 4.7 metričnih tona, a Kazahstan za 1.2 metričnih tona - podaci MMF-a). Na nivou nedelje cijena zlata je ostvarila rast od 4.2%.



Datum	19.04.'13.	26.04.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1403.85	1462.09	4.148

## NAFTA

U ponedjeljak je cijena sirove nafte porasla, kako je Grupa 20 odobrila stimulatívni program Japana, što je podstaklo spekulacije da će tražnja za ovim energentom da se poveća. Međutim, narednog dana cijena se povukla sa prethodno dostignutog 1-nedelnog maksimuma, nakon što je Kina objavila preliminarne podatke za april, koji su ukazali na usporavanje proizvodnje, a istog dana je došlo i do pada cijena akcija na tržištu akcija. U nastavku nedelje cijena ovog commodity-ja je rasla. Razlog tome su bili pozitivni rezultati o zaradama industrijskih giganta DuPont Co. i Lockheed Martin Corp, i povećanje prodaje novih nekretnina u SAD-u, u martu. Na rast cijene ovog energenta je uticao i podatak Vlade, koji je pokazao da se zalihe sirove nafte prošle nedelje pale u SAD-u (zalihe su smanjene 3.93 miliona barela na 217.8 miliona). Krajem nedelje o ekonomiji SAD-a su bili objavljeni dobri podaci sa tržišta rada, tako da je cijena nastavila da dobija na vrijednosti (broj Amerikanaca koji po prvi put popunjava zahtjeve za primanje socijalne pomoći nezaposlenim je prošle nedelje smanjen). Posljednjeg dana cijena sirove nafte je oslabila zbog objave da je BDP u SAD-u imao slabiji performans od očekivanja.

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 22. aprila do 26. aprila 2013.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 100.22  
 Uto 100.11min  
 Sri 101.24  
 Čet 102.69 max  
 Pet 102.50

Datum	19.04.'13.	26.04.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	99.12	102.50	3.41

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak 22. april	<b>Prodaja postojećih nekretnina (Existing Home Sales)</b>	0.4%	-0.6%	0.8%
US, Mart MoM%	Indikator pokazuje evidenciju prodaje u sektoru nekretnina u SAD i revidira se od mjeseca do mjeseca. Ovaj izvještaj pruža prilično tačnu procjenu uslova stambenog tržišta i zbog njegove osjetljivosti na poslovni ciklus, može da bude važan pokazatelj ukupnih uslova stanovanja u vrijeme kada je to posebno važno za ekonomiju.			
Utorak, 23. april	<b>PMI Proizvodnja (PMI Manufacturing)</b>	44.1	44.4	44.0
FR, Apr	Mjera za sve aktivnosti proizvodnog sektora u Francuskoj.			
Srijeda, 24. april	<b>Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders)</b>	-3.0	-5.7	5.7
US, Mart	To je pokazatelj sigurnosti potrošača koji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valute. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. Indeks DGO je vrlo dobar indikator za budućnost. Mnogi proizvođači planiraju proizvodnju na temelju raspoloživih narudžbi, pad DGO prethodi padu proizvodnje i obrnuto.			
Četvrtak, 25. april	<b>Bruto domaći proizvod</b>	0.1(0.4)	0.3(0.6)	-0.3(0.2)
UK, QoQ% (YoY%)	Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije			
Petak, 26. april	<b>Objava kamatne stope BoJ (BoJ Target Rate)</b>	0.1	0.1	0.1
JP, April	Sastanak Banke Japana se održava jednom mjesečno i zasjeda se po dva dana, kako bi se diskutovalo o ekonomskim dešavanjima unutar i van granica zemlje. Na kraju sastanka se objavljuje visina kamatne stope.			

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg