



FX VIJESTI



Na početku ovog izvještajnog perioda **dolar** je oslabio u odnosu na **euro** i većinu drugih glavnih valuta, kako je rasla tražnja za prinostijim sredstvima uslijed spekulacija da se ne očekuje, makar u ovom periodu, redukcija monetarnih stimulansa od strane Fed-a. Sa druge strane, euro je jačao kako je nakon dvije nedelje političkih nesuglasica Portugalski predsjednik podržao trenutnu vladu i time spriječio prevremene izbore. Portugalski predsjednik je podržao vladu i saopštio da će premijer Portugala ostati na vlasti do kraja mandata koji se okončava krajem 2015, što ovoj naciji daje dovoljno vremena da kompletira EU program pomoći. Dolar je i u utorak slabio u odnosu na euro, kako su objavljeni slabi ekonomski podaci o SAD-u. Naime, tog dana je objavljeno da je došlo do pada regionalnog indeksa proizvodnje u SAD-u. Sredinom sedmice euro je u prvom dijelu dana jačao u odnosu na dolar kako je objavljeno da je došlo do rasta proizvodnje u euro regionu. Međutim, u drugom dijelu dana dolar je ojačao kako su pristigli pozitivni podaci o ekonomiji SAD-a. Tada je objavljeno da je prodaja novih nekretnina u SAD-u porasla više od predviđanja. Tokom poslednja dva dana ovog izvještajnog perioda dolar je uglavnom slabio u odnosu na euro kako su se ponovo javile spekulacije da će Fed na narednom sastanku razuvjeriti investitore u pogledu promjene pravca djelovanja monetarnih vlasti (očekuje se da će se nastaviti sa mjerama koje imaju za cilj oporavak ekonomije i da će kamatna stopa ostati na niskom nivou i naredni vremenski period).

Britanska valuta je prvog dana ovog izvještajnog perioda porasla u odnosu na euro kako je premijer Velike Britanije, David Cameron, izjavio da poboljšavanje ekonomije može uticati na smanjenje poreza u ovoj zemlji. Narednog dana kurs EUR/GBP nije bilježio veće promjene. Sredinom sedmice euro je porastao u odnosu na sterling kako su objavljeni neočekivano pozitivni podaci o proizvodnji euro zone. U četvrtak su objavljeni podaci o BDP-u Velike Britanije, koji su uticali da se smanje spekulacije da će Banka Engleske da redukuje program kvantitativnih olakšica. Ovo je uticalo da kurs EUR/GBP dostigne 1-nedeljni maksimum. Prema podacima Statističkog saveza Velike Britanije BDP ove zemlje je u II kvartalu porastao za 0.6%. Posljednjeg dana kurs EUR/GBP nije ostvario veću promjenu.

Prvog dana ovog izvještajnog perioda kurs **EUR/JPY** je slabio uslijed očekivanja da su Japanu neophodne dodatne mjere popuštanja monetarne politike. Tokom naredna dva dana, euro je jačao u odnosu na jen kako su iz Evrope pristigle pozitivne vijesti. Naime, u tom periodu je objavljeno da je proizvodnja euro regiona porasla u julu, po prvi put u poslednje dvije godine, predvođena jačanjem njemačke proizvodnje. Ovaj podatak ukazuje na izlazak ekonomije euro zone iz recesije. Indeks proizvodnje je porastao na 50.1, sa junskih 48.8. U četvrtak je jen porastao u odnosu na euro, kako je porasla tražnja za sigurnim sredstvima. Posljednjeg dana

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

japanska valuta je zabilježila oštar rast kako je objavljeno da je došlo do rasta potrošačkih cijena u Japanu u junu (najveći rast od 2008. godine). Ovaj podatak je smanjio spekulacije da će Banci Japana biti potrebne dodatne stimulative mjere kako bi se okončao period deflacije.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 22.07.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 29.07.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3143	1.3279	1.03
Kurs EUR/GBP	0.86088	0.86307	0.25
Kurs EUR/JPY	132.26	132.42	0.12
Kurs EUR/CHF	1.23674	1.23273	-0.32

PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA

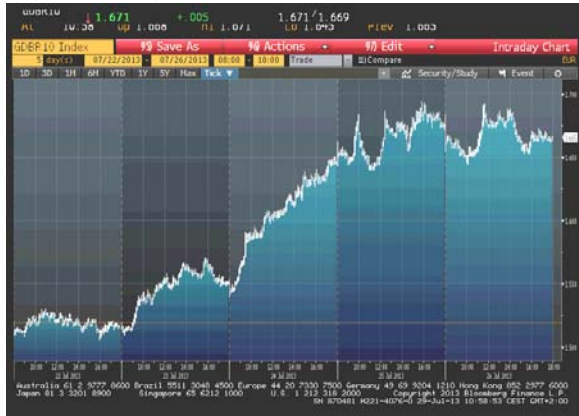
Zemlja	Naziv Centralne banke	Naziv referentne kamatne stope	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
Euro zona	European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.5%	01.08.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	31.07.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	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%	08.09.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3%	06.08.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	12.09.2013.

Tokom ovog izvještajnog perioda održan je jedino sastanak Centralne banke Novog Zelanda na kojem nije bilo promjena u monetarnoj politici.

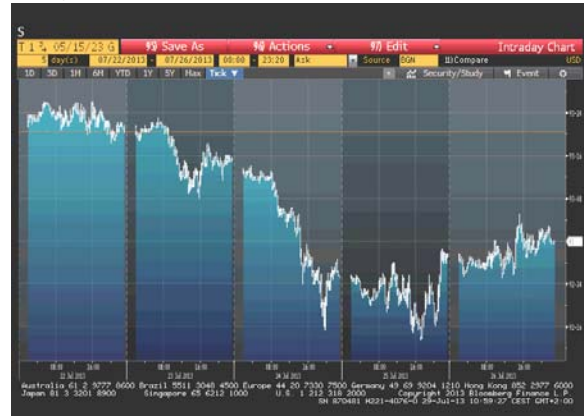
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Uprkos neuspjehu Vlade Portugala da nakon šestodnevni pregovora postigne dogovor oko smanjenja potrošnje (neophodan da bi se kompletirao paket pomoći EU), Predsjednik ove zemlje je objavio odluku da će Vlada ostati na poziciji sve do okončanja mandata 2015. godine (čime je prekinuta neizvjesnost u pogledu održavanja vanrednih izbora), pa su cijene njemačkih državnih obveznica, nakon inicijalnog rasta početkom nedjelje, ubrzo počele da padaju. Izjava jednog od kineskih lidera da neće dozvoliti da ekonomski rast bude ispod 7%, kao i ekonomski izvještaji objavljeni do kraja nedjelje, su uzrokovali smanjenje tražnje za sigurnim sredstvima, pa je silazni trend na ovom tržištu bio prisutan sve do petka. Naime, objavljeno je da je došlo do poboljšanja povjerenja potrošača euro zone; proizvodnja je neočekivano proširena u julu, a poslovno povjerenje u Njemačkoj je ojačalo u istom periodu. Međutim, u petak su cijene ovih obveznica pokazivale znakove rasta, kako su se investitori pozicionirali za predstojeće sastanke monetarnih vlasti SAD-a, Evrope i UK, a tržištem su kružile glasine da bi Fed na ovom zasjedanju mogao razmatrati promjenu pravca vođenja monetarne politike i učvrstiti stanovište zadržavanja kamatne stope na niskom dug vremenski period. Prinosi na 10-godišnje obveznice su u četvrtak dostigli 2-nedjeljni maksimum od 1.69%, a izvještajnu nedelju su završili na nivou od 1.67% (tokom nedjelje su ostvarili rast od 15 bp).

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



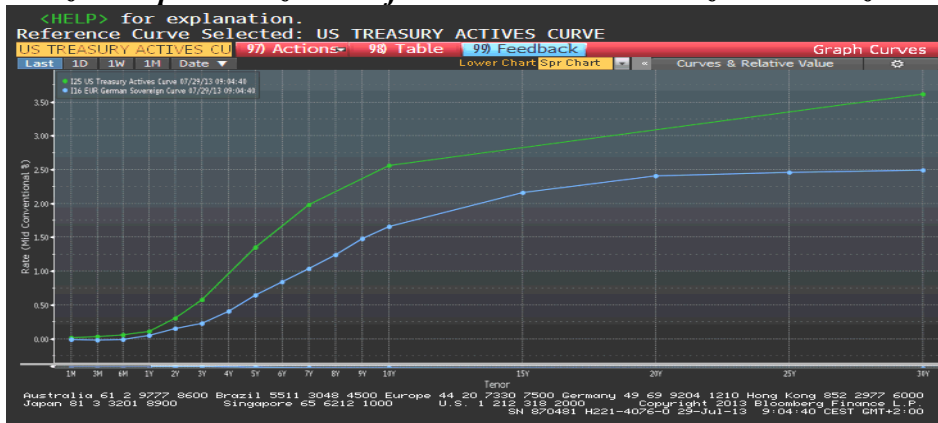
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Iako su u ponedjeljak cijene američkih državnih obveznica bile prilično stabilne, već od narednog dana je započeo njihov pad. Aukcija \$35 mlrd 2-godišnjih obveznica u utorak je privukla slabiju od očekivanja tražnju pa su cijene počele da padaju. Sredinom sedmice objavljeni bolji od očekivanja podaci o proizvodnji i sa tržišta nekretnina su podstakli spekulacije da je ekonomija dovoljno jaka da podnese redukciju programa kupovine obveznica od strane Fed-a u ovoj godini. Naime, objavljeno je da je prodaja novogradnje porasla u junu na najveći nivo u poslednjih pet godina, a proizvodni indeks takođe zabilježio rast. U srijedu je održana druga od planirane tri aukcije za ovu nedelju, a u pitanju je bila prodaja \$35 mlrd 5-godišnjih obveznica. Slično aukciji od prethodnog dana, tražnja je bila niža od prosječne, i cijene američkih državnih obveznica su dodatno pale. Iako je poslednja aukcija (\$29 mlrd 7-godišnjih obveznica), održana u četvrtak, takođe privukla slabu tražnju, istog dana su cijene američkih državnih obveznica počele da se kolebaju. Naime, tržištem su počele da kruže glasine da će Fed ipak zadržati program kupovine obveznica na istom nivou i ponovo potvrditi da nema žurbe u pogledu povećanja kamatne stope. Posljednjeg dana izvještajnog perioda cijene su se blago oporavile,

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

uslijed i dalje aktuelnih spekulacija od prethodnog dana. Inače, cijene obveznica su u ovoj izvještajnoj nedelji pale, prvi putu u posljednje tri, a 10-godišnji prinosi su porasli za 8bp, na 2.56%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Kretanje cijene zlata je bilo prilično nestabilno tokom ove nedelje, uglavnom zbog neizvjesnosti u pogledu daljeg sprovođenja stimulativnih mjera Fed-a. Prva dva dana cijena je uglavnom išla naviše, kako su spekulacije da će Fed zadržati program kupovine obveznica podsticale tražnju za plemenitim metalima kao čuvarom vrijednosti. Rast cijene je uzrokovan i slabljenjem dolara, pa je u utorak cijena bila na 1-mjesečnom maksimumu, uprkos objavi da je Indija, koja je najveći kupac zlata na svijetu, uvela restrikcije na uvoz ovog plemenitog metala. Međutim, podatak o prodaji novogradnje, koja je u junu porasla na 5-godišnji maksimum, pokrenuo je glasine da bi Fed ipak mogao redukovati program kupovine obveznica, pa je u srijedu i četvrtak cijena zlata pala, najviše u posljednje skoro tri nedelje. Iako je ubrzo došlo do oporavka cijene, uslijed objave da je broj novih zahtjeva za dobijanje socijalne pomoći u SAD-u povećan, pa su opet bile aktuelne spekulacije o zadržavanju kvantitativnih mjera, u petak je cijena zlata ipak imala silazni trend. Naime, neočekivano povećanje povjerenja američkih potrošača u julu na najveći nivo u posljednjih šest godina, je u prvi plan ponovo stavilo glasine o povlačenju monetarnih stimulansa od strane Fed-a.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1335.88
 Uto 1345.20 max
 Sri 1322.25 min
 Čet 1333.90
 Pet 1333.30

Datum	19.07.'13.	26.07.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1296.10	1333.30	2.87

NAFTA

Cijena sirove nafte je u ponedjeljak bila prilično stabilna, da bi već narednog dana došlo do njenog skoka, na 16-mjesečni maksimum. Naime, Premijer Kine se obavezao da će njegova zemlja rasti po stopi od 7%, i dodao da je potrebno produbiti reforme u svim oblastima kako bi se riješili ekonomski izazovi sa kojima se suočava ova zemlja, što je skupa sa slabljenjem dolara uzrokovalo rast cijene ovog energenta. Sredinom nedelje, cijena nafte je zabilježila najveći pad u poslednjih mjesec dana, kako je objavljeno da je proizvodnja nafte u SAD-a u prošloj nedelji dostigla 22-godišnji maksimum, dok su preliminarni podaci ukazali na kontrakciju kineske proizvodnje, veću od predviđanja (očekuje se da će finalni izvještaj koji će biti objavljen 01. avgusta potvrditi ovaj podatak). Znakovi ubrzanja ekonomskog rasta SAD-a, Njemačke i Velike Britanije koji upućuju na potencijalno povećanje tražnje za gorivom, su u četvrtak uzrokovali blagi oporavak cijene nafte, ali je poslednjeg dana izvještajne nedelje cijena ipak slabila, uslijed spekulacija da će plan Kine da ukine suvišne proizvodne kapacitete uzrokovati slabljenje ekonomskog rasta, a time i smanjenje potrošnje goriva.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 108.52
 Uto 109.71 max
 Sri 108.28 min
 Čet 108.64
 Pet 108.33

Datum	19.07.'13.	26.07.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	108.71	108.33	-0.35

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 22. jul	Prodaja postojećih nekretnina (Existing Home Sales)	1.5	1.2	4.2
US, jun %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. jul	Indeks poverenja potrošača euro zone (Consumer Confidence Index)	-18.3	-17.4	-18.8
EC, jun	Očekivanja (raspoloženje) potrošača. Ovaj pregled domaćinstava, napravljen za procjenu sklonosti pojedinca za trošenjem, predstavlja pokušaj da se izmjeri potrošački optimizam.			
Srijeda, 24. jul	PMI Proizvodnja (PMI Manufacturing)	49.2	50.3	48.6
GE, jul	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.			
Četvrtak, 25. jul	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims)	340K	343K	334K
US, jul 20 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, 26. jul	Indeks uvoznih cijena (Imports Price Index)	-0.3 (-1.6)	-0.8 (-2.2)	-0.4 (2.92)
GE, jun %MoM (%YoY)	Indeks pokazuje promjene u cijenama za uvoz za mjesec dana. To je pokazatelj inflacije. Pošto kod obračunavanja indeksa potrošačkih cena (CPI) uzimaju se u obzir cijene uvezenih roba i usluga, to ovo značenje karakteriše ulogu cijena za uvoz u ukupnoj slici promjena maloprodajnih cijena u "korpi" roba i usluga.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg