



FX VIJESTI



U ponedjeljak kurs EUR/USD nije zabilježio veće promjene, da bi već sledećeg dana kurs EUR/USD porastao na 7-nedeljni maksimum, uslijed spekulacija da će jačanje regionalne ekonomije odvratiti ECB od uvođenja novih monetarnih olakšica (kurs je juče porastao na \$1.3951 i približio se najačem nivou od 31. oktobra 2011. godine (\$1.4171)). Vrijednost eura je porasla za 8% u odnosu na korpu vodećih valuta. U srijedu je kurs EUR/USD pao kako je predsjednica Fed-a, Janet Yellen, izjavila da ekonomija SAD-a bilježi rast. Euro je oslabio u susret sastanku ECB-e. U četvrtak, euro je pao sa 2 i ½ godišnjega maksimuma u odnosu na dolar, kako je Predsjednik ECB-a, Mario Draghi, izjavio da su kreatori monetarne politike spremni za uvođenje monetarnih stimulansa u ekonomiju u junu, ako bude trebalo. Poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda kurs EUR/USD je pao na mjesečni minimum, kako ekonomski analitičari iz Glodman Sachs Group Inc. i Royal Bank of Scotland Group Plc predviđaju da će ECB na sastanku sledećeg meseca smanjiti kamatnu stopu.

Prvog dana ove izvještajne nedelje tržišta u Velikoj Britaniji su bila zatvorena zbog praznika (May day). Sledećeg dana kurs EUR/GBP je pao. Sterling se u odnosu na dolar našao na 4-nedeljnom maksimumu, kako su mjere uslužnog sektora u Velikoj Britaniji u aprilu porasle više nego što su ekonomisti predvidjeli, a takođe se poboljšala stopa zaposlenosti. Sredinom nedelje sterling je ojačao u susret sastanku BoE-e (mnogi investitori su uvjereni da će centralna banka povećati kamatnu stopu ranije u odnosu na data predviđanja). U četvrtak sterling je ojačao u odnosu na euro i našao se na 11-nedeljnom maksimumu. Na samom kraju nedelje sterling je zabilježio rast, već drugu nedelju za redom u odnosu na euro, kako se proizvodna aktivnost u martu povećala više nego što su ekonomisti predvidjeli i kako je Nacionalni institut za ekonomska i socijalna istraživanja podigao svoja očekivanja vezana za ekonomski rast Velike Britanije.

Početak nedelje jen je ojačao u odnosu na korpu glavnih valuta kako je izvještaj pokazao da se obim proizvodnje smanjio više od procjena ekonomista prošlog meseca, što je podstaklo tražnju za sigurnim sredstvima. U utorak tržišta u Japanu su bila zatvorena uslijed praznika. Sredinom nedelje došlo je do „kapitulacije“ na tržištu akcija u Aziji, pa je japanska valuta zabilježila rast. Jen je porastao za 0.2% na 141.36 naspram eura, a u odnosu na dolar jen je porastao na 3-nedeljni maksimum. Do kraja nedelje jen je rastao, uslijed neuspjeha Boj-a da postigne target inflacije, jen je porastao na najviši nivo od 2012. godine.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 05.05.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 09.05.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3869	1.3758	-0.80
Kurs EUR/GBP	0.82218	0.9165	11.47
Kurs EUR/JPY	141.77	140.13	-1.16
Kurs EUR/CHF	1.21792	1.21959	0.14

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“	0.25%	07.06.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	18.06.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	21.05.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	05.06.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	19.06.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	04.06.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	03.06.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	3.0%	11.06.2014.

U toku ove izvještajne nedelje održani su sastanci ECB-e, BoE-e i Centralne banke Australije. Ni na jednom od sastanaka nije mijenjana politika, a kamatne stope su zadržane na istom nivou. Predsjednik ECB-e, Mario Draghi, je nakon sastanka najavio da će uvesti u junu monetarne stimulanse ako bude bilo potrebe za tim.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Ovu izvještajnu nedelju je obilježio oscilatorni trend kretanja cijene njemačkih državnih obveznica. Cijene njemačkih 10-godišnjih obveznica prva dva dana ove izvještajne nedelje su se kolebale. Sredinom nedelje cijene evropskih državnih obveznica su pale nakon što je predsjednik Rusije izjavio da su povučene trupe sa ukrajinske granice, što je „popustilo“ tenzije između ove dvije zemlje. Cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su istog dana takođe imale silazan trend kretanja, nakon što je Putin na sastanku u Moskvi rekao da su sve partije u zemlji zainteresovane za rešavanje konflikta. Njemačke državne obveznice u četvrtak su u prvom dijelu dana pale, nakon što je na sastanku ECB-e odlučeno da se kamatna stopa zadrži na nivou od 0.25% i da neće biti uvođenja dodatnih monernih olakšica. U nastavku dana cijene njemačkih obveznica su porasle. U petak cijene njemačkih državnih obveznica su se kolebale, a prinos na 10-godišnje obveznice je iznosio 1.455%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



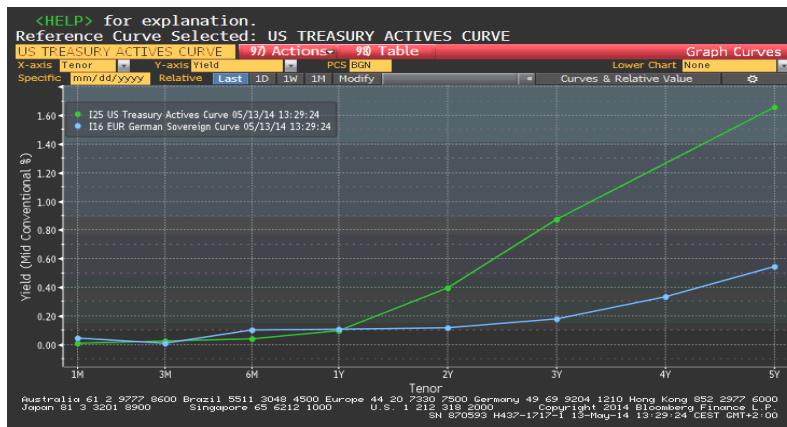
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak cijene američkih državnih obveznica su pale, nakon što je izvještaj pokazao da se aktivnost u uslužnoj djelatnosti SAD-a povećala u aprilu, što je kod kod investitora povećalo apetit za rizikom, pa je tražnja za sigurnim sredstvima bila smanjena. Da bi već u utorak cijene ovih obveznica porasle, kako je na aukciji u SAD-u tog dana prodato \$29 mlrd 3-godišnjih obveznica po najvisočijim prinosima od maja 2011. godine. Sredinom nedelje cijene obveznica su se kolebale. Na aukciji u srijedu 07. maja u SAD-u je prodato \$24 mlrd 10-godišnjih obveznica sa najnižim prinosom od juna. Predsjednica Fed-a, Janet Yellen, je izjavila da ekonomija još uvijek treba "visok nivo" podrške, što je investitore učinilo pomalo skeptičnim u pogledu preuzimanja većeg rizika. Sledeća aukcija odžana je u četvrtak 08. maja, kada je prodato \$16 mlrd 30-godišnjih obveznica sa najnižim prinosom u zadnjih 11 mjeseci. Nakon aukcije cijene obveznica su pale, kako je ta aukcija privukla najslabiju tražnju u zadnje 3 godine. Poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda cijene američkih državnih obveznica su bile u blagom padu. Prinos na 10-godišnje obveznice je na kraju ove izvještajne nedelje iznosio 2.624%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Cijena zlata je u početku ovog perioda izvještavanja rasla, da bi sredinom nedelje počela da pada. Na samom početku nedelje, u ponedjeljak cijena zlata je porasla na najviši nivo u poslednje tri nedelje, uslijed pojačanih tenzija između Ukrajine i Rusije, što je podstaklo tražnju za ovim plemenitim metalom. Cijena zlata se kretala oko 3-nedelnog maksimuma do srijede u popodnevnim časovima, kada je cijena zlata pala, a taj pad je nastavljen do kraja izvještajne nedelje, zbog spekulacija da će Fed nastaviti sa redukcijom monetarnih stimulansa kako ekonomija u SAD-u pokazuje poboljšanja, kao i uslijed rasta cijene akcija, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima.



Datum	02.05.'14.	09.05.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1299.62	1288.79	-0.83

NAFTA

Tokom ove izvještajne nedelje cijena nafte je imala volatilan trend kretanja, što je uglavnom bila posledica promjene nivoa zaliha ove sirovine u SAD-u. Cijena nafte u ponedjeljak je pala, nakon objave podataka da se obim proizvodnje u Kini u aprilu smanjio, što je podstaklo spekulacije da se usporavanje u ovoj ekonomiji "produbljuje". U utorak cijena je nafte u prvom dijelu dana porasla, uslijed spekulacija da će izvještaj EIA pokazati da su zalihe nafte u Cushing-u, Oklahoma, pale prošle nedelje kao i zbog slabljenja dolara naspram eura, da bi u drugom dijelu dana cijena nafte pala. Sredinom nedelje cijena nafte je porasla, nakon što su zalihe u Cushingu, Oklahoma, pale najviše u poslednjih pet godina (prošle nedelje su zalihe pale 1.4 miliona barela na 24 miliona). U četvrtak cijena sirove nafte je pala, kako su se zalihe ove sirovine našle na sezonskom rekordnom maksimumu kao i uslijed pada eura naspram dolara. Cijena nafte je u petak porasla, kako su zalihe ove sirovine u SAD-u smanjile prvi put u mjesec dana, da bi u nastavku dana cijena nafte pala.

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 05. maja do 09. maja 2014.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 107.34
 Uto 107.20 min
 Sri 107.88 max
 Čet 107.67
 Pet 107.67

Datum	02.05.'14.	09.05.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	108.74	107.67	-0.98

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 05. maj	Indeks proizvodnih cijena euro zone (PPI)	-0.2 (-1.7)	-0.2 (-1.6)	-0.2 (-1.7)
EC, mart %MoM (%YoY)	Mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači euro zone. Proizvođači veće troškove prenose na potrošače kroz maloprodajne cijene, pa je PPI značajan kao rani indikator inflacije. Visok PPI, uz visoke vrijednosti drugih mjerila inflacije, će natjerati ECB da teži povećanju kamatne stope, dok opadajući PPI može ukazivati na ekonomsko usporavanje.			
Utorak, 06. maj	Maloprodaja euro zone (Retail sales)	-0.2 (1.0)	0.3 (0.9)	0.4 (0.8)
UK, april %MoM (%YoY)	Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajnu trgovinu (ne odnosi se na motorna vozila i motocikla).			
Četvrtak, 08. maj	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)	325K	319K	344K
US, maj 3 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, 09. maj	Industrijska Proizvodnja (Industrial production)	-0.2 (2.4)	-0.1 (2.3)	0.9 (2.7)
UK, mart %MoM (%YoY)	Mjeri proizvodni output 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.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg