



FX VIJESTI



Sami početak izvještajnog perioda obilježen je padom kursa EUR/USD, ali je ubrzo došlo do njegovog rasta. Naime, dolar je pao u odnosu na korpu vodećih valuta, uslijed objave podataka o padu industrijske proizvodnje u SAD-u u avgustu, ali i zbog očekivanja da će Fed na sastanku (16-17.septembar), učvrstiti stav da se kamatne stope drže na niskom nivou „određen vremenski period“. Sredinom sedmice dolar je i dalje slabio kako je objavljeno da su potrošačke cijene u SAD-u neočekivano pale u avgustu, za 0.2% u odnosu na jul, i to prvi put u poslednjih više od godinu dana. Međutim, nakon što je Fed povećao svoje projekcije za targetiranu kamatnu stopu na prekonoćne zajmove među bankama do kraja 2015. godine, uz istovremeno zadržavanje namjere da se troškovi pozajmljivanja zadrže na niskom nivou, dolar je skočio na 14-mjesečni maksimum u odnosu na euro (Fed je povećao predviđanja za federal funds rate na kraju 2015. godine na nivo od 1.375%, sa junskih 1.125%). Iako se u četvrtak euro povukao sa pomenutog nivoa, kako se očekivalo da ECB-a objavi koji će iznos sredstava ponuditi u sklopu dugoročnog programa pozajmljivanja, na samom kraju izvještajnog perioda ponovo je bio na ovom nivou, kako je na aukciji sredstava ECB-e traženo 82.6 mlrd eura, a procijenjeno je da će iznos uzetih zajmova biti između 100 i 300 mlrd eura.

Početak nedelje kurs EUR/GBP nije bilježio veće promjene, iako je bilo objavljeno da je inflacija u Velikoj Britaniji usporena (rast potrošačkih cijena je u julu iznosio 1.5%), da je stopa nezaposlenosti u II kvartalu ove godine pala na 6.2% i da su dvojica članova na prethodnom sastanku BoE-e glasali za povećanje kamatne stope u ovoj zemlji. Već od srijede njegov trend kretanja je bio izražajni tj. bio je silazni, uslijed sve većih očekivanja da referendum neće rezultirati odvajanjem Škotske (Ipsos Mori anketa je pokazala da je 53% ispitanika bilo za kampanju “no”). Nakon održanog referenduma, rezultati su pokazali da je pobijedila struja koja je vodila kampanju “no”. Škotska je na izborima odbila nezavisnost i ostala je u okviru Velike Britanije. Kampanja “Better Together” koju je predvodio premijer David Cameron je osvojila 54% glasova, dok je suprotna kampanja, vođena škotskom nacionalnom partijom, čiji je lider Aleks Salmond, osvojila 46%. Izlaznost na referendum je bila oko 88%. U petak je u prvoj polovini dana sterling nastavio da jača u odnosu na euro, kako je fokus tržišnih učesnika ponovo bio na potencijalnom povećanju kamatne stope od strane Banke Engleske. Istog dana Moody’s je potvrdio i kreditni rejting UK-a na Aa1, uz stabilan outlook, nakon što je na referendumu Škotska izglasala da zadrži 307 godina staro članstvo. U drugoj polovini dana kurs EUR/GBP se oporavio.

Kurs EUR/JPY je u ovoj izvještajnoj nedelji zabilježio rast. U prvoj polovini nedelje kurs je pokazivao znakove rasta uslijed objave predviđanja OECD-a za ekonomski rast Japana (0.9% ove i 1.1% sledeće godine), kako se ekonomija ove zemlje oporavlja nakon rasta poreza na promet u aprilu ove godine. OECD, takođe, smatra da bi BoJ trebalo da obezbijedi nove mjere stimulansa, koje bi pratile drugo povećanje poreza na promet planiranog za 2015. godinu. Od srijede poslijepodne rast kursa je intenziviran, zbog komentara guvernera Banke Japana na konvenciji u Tokiju. On je rekao da će BoJ nastaviti sa monetarnim stimulansima sve dok se ne postigne targetirana stopa inflacije od 2%. Ovaj trend je bio prisutan sve do petka, kada je došlo do blagog oporavka kursa EUR/JPY. Tokom nedelje jen je oslabio na 6-godišnji minimum u odnosu na dolar.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 15.09.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 19.09.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2963	1.2829	-1.03
Kurs EUR/GBP	0.79691	0.78763	-1.16
Kurs EUR/JPY	139.15	139.89	0.53
Kurs EUR/CHF	1.20987	1.20715	-0.22

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“	0.05%	02.10.2014.
SAD	Federal Reserve	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	29.10.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	07.10.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	09.10.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	11.12.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	22.10.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	07.10.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	3.50%	29.10.2014.

U ovoj izvještajnoj nedelje održani su sastanci Centralne banke Švajcarske i Fed-a, na kojima nije mijenjana visina kamatne stope.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog perioda izveštavanja cijene njemačkih državnih obveznica su porasle, pri čemu su prinosi zabilježili pad sa 5-nedelnog maksimuma, uslijed procjene investitora o uticaju programa stimulansa ECB-a na tržište, koji treba da počne sledeće nedelje. Ali već sledećeg dana cijene ovih obveznica su pale, uslijed objave da je povjerenje njemačkih investitora u septembru oslabilo deveti mjesec zaredom, uprkos tome što je ECB uvela dodatne stimulanse. Sredinom nedelje u Njemačkoj je odžana aukcija na kojoj su prodate 2-godišnje državne obveznice po rekordno niskim prinosima, kako je izvještaj pokazao da se inflacija u euro regionu nalazi ispod targeta ECB-a već 19-ti mjesec za redom, dok je prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice nastavio da pada treći dan za redom, kako su investitori potražili utočište u državnim obveznicama u susret odluci Fed-a koja se tiče kamatnih stopa i rezultatima referenduma u Škotskoj. U četvrtak pad cijena njemačkih obveznica je nastavljen kako je u SAD-u smanjen broj zahtjeva za primanje socijalne pomoći nezaposlenim Amerikancima. Ova izvještajna nedelja završena je rastom cijena obveznica. Cijene španskih državnih obveznica u petak su porasle, kako je referendum u Škotskoj pokazao da su glasači odbili nezavisnost što je smanjilo zabrinutost da će doći do odvajanja Katalonije (ova španska regija ima u planu da 09. novembra održi referendum o svom statusu). Cijene njemačkih, austrijskih i holandskih obveznica su takođe rasle, kako je Barclays Plc objavio da očekuje da će ECB naredne godine kupovati državne obveznice, nakon što je na aukciji dugoročnih sredstava ECB-a traženo 82.6 mlrd eura, a procijenjeno je da će iznos uzetih zajmova biti između 100 i 300 mlrd eura. Na kraju nedelje prinos na 10-godišnje njemačke obveznice se našao na nivou od 1.043%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih obveznica su prvog dana ove izvještajne nedelje zabilježile rast prvi put nakon 8 dana, pri čemu je prekinut najduži pad cijene ovih obveznica u godinu dana, zbog pada industrijske proizvodnje u SAD-u u avgustu prvi put nakon sedam mjeseci. Rastući trend cijene američkih državnih obveznica nastavljen je i u utorak ujutru, a cijene su rasle uslijed spekulacija da će Fed ponoviti namjeru da kamatne stope drži na niskom nivou određen period, ali i uslijed objave podatka da su proizvodne cijene u SAD-u u avgustu ostale nepromijenjene. Međutim, nakon toga su cijene obveznica počele da slabe i taj pad cijene nastavljen je u srijedu i četvrtak, nakon odluke Fed-a da okonča svoj program kupovine obveznica i odluke da referentna

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 15. septembra do 19. septembra 2014.

kamatna stopa ostane još uvijek na istom nivou. U prvom dijelu posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda cijene američkih obveznica su nastavile da padaju, kako je Škotska glasala da ostane u UK, a i kako su se očekivali pozitivni podaci o indeksu vodećih ekonomskih indikatora u SAD-u, što je smanjilo tražnju za sigurnim američkim sredstvima, ali do kraja dana je došlo do rasta cijene ovih obveznica, pa se prinos na 10-godišnje obveznice našao na nivou od 2.575%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

U prvju polovini nedelje cijena zlata je imala blago rastući trend. Njeno povlačenje sa 8-mjesečnog minimuma je pokrenuto spekulacijama da bi cijena na ovom nivou mogla da postakne kupovinu u susret zasijedanju Fed-a (16-17. septembar). Rast je uzrokovan i rastom tražnje za polugama i nakitom u Indiji (prema podacima Vlade Indije uvoz zlata od strane Indije je porastao sa \$739 miliona prošle godine, na \$2 mlrd ove godine, a tražnja je porasla kako je tamošnja Vlada dozvolila da banke i trgovci kupuju ovaj metal od prekookenskih zemalja). Slabljenje dolara i vijest da Centralna banka Kine sprovodi nove stimulative mjere (ubacuje 500 mlrd juana u pet najvećih banaka na period od tri mjeseca), podstakli su tražnju za metalima kao alternativnim investicijama, što je dodatno uticalo na rast cijene. Međutim, posljednja dva dana izvještajnog perioda cijena je uglavnom imala silazni trend. Nakon što je Fed povećao svoja očekivanja u pogledu rasta kamatnih stopa, smanjena je tražnja za plemenitim metalima, a rast cijena akcija na rekordno visok nivo je dodatno oslabio tražnju, pa je do kraja nedelje cijena zlata ponovo bila na 8-mjesečnom minimumu.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1233.28
Uto 1235.59 max
Sri 1223.60
Čet 1225.20
Pet 1215.70 min

Datum	15.09.'14.	19.09.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1229.70	1215.70	-1.14

NAFTA

Rast cijene sirove nafte početkom nedelje je uzrokovan slabljenjem dolara u susret sastanku Fed-a, i očekivanjem odluka u vezi sa progamom kupovine obveznica i kamatnim stopama. U utorak je cijena porasla na 2-nedeljni maksimum, u susret podacima o stanju zaliha ovog energenta, za koje se očekivalo da će ukazati na jaku tražnju za gorivom u SAD-u, ali i kako je iz OPEC-a najavljena mogućnost smanjenja proizvodne kvote za 500 hiljada barela dnevno tokom sledeće godine (na 29.5 miliona barela). Iako je sredinom nedelje cijena pala, nakon što je izvještaj američke Vlade pokazao da su zalihe ove sirovine u SAD-u porasle na najviši nivo u poslednjih 5 mjeseci, njen rast je nastavljen zbog očekivanja da će OPEC smanjiti targetirani obim proizvodnje. Pred kraj nedelje cijena je pala, uslijed jačanja dolara, ali je uprkos tome na nedeljnom nivou ostvarila rast.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 96.54
Uto 97.34 max
Sri 97.24
Čet 96.44 min
Pet 96.95

Datum	15.09.'14.	19.09.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	96.41	96.95	0.56

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak 15. septembar	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	0.3%	-0.1%	0.4%
US, avg				
Utorak 16. septembar	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	0.4 (1.5)	0.4 (1.5)	-0.3 (1.6)
UK, jul %MoM (%YoY)				
Srijeda 17. septembar	ILO Stopa nezaposlenosti (ILO Unemployment Rate) Nezaposlenost, definisana od strane Internacionalne organizacije za rad (International Labour Organization-ILO) predstavlja situaciju kada su ljudi bez posla i kada oni aktivno traže zaposlenje. Stopa nezaposlenosti mjeri veličinu nezaposlenosti i dobija se kao procenat kada se broj nezaposlenih individua podijeli sa svim individuama koje se trenutno nalaze na tržištu rada.	6.3%	6.2%	6.4%
UK, jul				
Četvrtak 18. septembar	Uvoz (Imports) Uvoz – tražnja Japana za inostranim proizvodima.	-1.2	-1.5	2.3
JP, avgust %YoY				
Petak 19. septembar	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ocjenjuje prosjek promjene cijena određenih proizvođača u svim fazama proizvodnje, ne uključuje uvezenu robu, usluge i porez. Indeks se smatra pokazateljem buduće inflacije.	-0.1 (-0.8)	-0.1(-0.8)	-0.1 (-0.8)
GE, avgust %MoM (%YoY)				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg