



FX VIJESTI



Kurs EUR/USD je prvog dana blago porastao. Narednog dana evropska valuta je ostvarila pad u odnosu na dolar, i to sa 1.3440 na 1.3408. Tog dana je objavljeno da je povjerenje potrošača u SAD-u u julu dostiglo najveći nivo još od oktobra 2007. godine i da je iznosilo 90.9, i da su potrošači optimistični u pogledu tržišta rada. Sredinom sedmice dolar je porastao u odnosu na većinu valuta nakon što su objavljeni bolji od očekivanja podaci o ekonomskom rastu SAD-a. Ekonomija SAD-a je ostvarila rast u II kvartalu od 4% na godišnjem nivou. Fed je istog dana ponovio da neće žuriti sa povećanje kamatne stope, čak iako je povećao izgleda za ekonomski rast i saopštio da se inflacija kreće ka ciljanom nivou. U četvrtak je kurs EUR/USD blago porastao na dnevnom nivou. Eurostat je tog dana izjavio da su potrošačke cijene porasle u julu za samo 0.4% u odnosu na isti period prošle godine. Ovo znači da je stopa inflacije u euro zoni ispod nivoa od 1% već desti mjesec. Sa druge strane, iz SAD-a su pristigli negativni podaci, i to da je broj zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći porastao tokom prethodne nedelje. Poslednjeg dana kurs EUR/USD je porastao. Istraživanje Markit-a je u petak pokazalo da nije došlo do rasta proizvodnje u euro zoni zbog rasta tenzija u Ukrajini.

Prvog dana ove izvještajne sedmice **kurs EUR/GBP** nije ostvario veću promjenu. MMF je u tom periodu podržao Banku Engleske zbog zadržavanja kamatne stope na rekordno nizak nivo. MMF je rekao da je vlada Velike Britanije preduzela pravi pristup u pravcu smanjenja budžetskog deficita, ali da će možda morati da razmotri povećanje poreskih prihoda u budućnosti. Narednog dana kurs EUR/GBP je blago porastao. Odobravanje hipotekarnih kredita je poraslo u junu u Britaniji. Banka Engleske je saopštila da su hipotekarni krediti porasli u junu za 2.1 mlrdg funti. Sredinom sedmice kurs EUR/GBP nije ostvario veću promjenu. U četvrtak je euro ojačao u odnosu na britansku valutu kako je objavljeno da je povjerenje britanskih potrošača oslabilo u julu. Slabljenje britanske valute u odnosu na euro je nastavljeno i poslednjeg dana kako je objavljeno da je proizvodnja u Velikoj Britaniji ostvarila najmanji rast u ovoj godini. Naime, indeks proizvodnje je pao na 55.4 u julu, sa junskih 57.2.

Na početku ovog izveštajnog perioda **kurs EUR/JPY** je bio stabilan. U utorak je euro blago porastao u odnosu na jen. Od podataka tog dana je objavljeno da je potrošnja stanovništva u Japanu porasla u junu za 1.5%, nakon što je tokom prethodna dva mjeseca bilježila kontrakciju, kao i da se stopa nezaposlenosti neočekivano popela na 3.7% u junu u odnosu na majskih

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 28. jula do 01. avgusta 2014.

3.5%. Sredinom sedmice kurs EUR/JPY je ostvario oštar rast kako je objavljeno da je industrijska proizvodnja pala u Japanu po najbržoj stopi od nesreće koja se desila u Fukušimi 2011. godine. U četvrtak nije došlo do veće promjene u kretanju kursa EUR/JPY. Poslednjeg dana ove izvještajne sedmice kurs EUR/JPY je bilježio oscilacije. Guverner Banke Japana je u petak saopštio da je optimističan u vezi ekonomije i kretanja inflacije, i da je ova centralna banka spremna da reaguje bez oklijevanja ukoliko se pojedini rizici u ekonomiji materalizuju.

KURSEVI VALUTA

| € \$ ¥ £ Fr. | Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 28.07.2014.godine | Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 01.08.2014.godine | % promjena |
|--------------|--|---|------------|
| Kurs EUR/USD | 1.3430 | 1.3427 | -0.02 |
| Kurs EUR/GBP | 0.79108 | 0.79845 | 0.93 |
| Kurs EUR/JPY | 136.77 | 137.78 | 0.74 |
| Kurs EUR/CHF | 1.21516 | 1.21638 | 0.10 |

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“ | 0.15% | 07.08.2014. |
| SAD | Federal Reserves | „Federal Funds Target Rate“ | 0.25% | 17.09.2014. |
| Japan | Bank of Japan | „Overnight Call Rate“ | 0 - 0.1% | 07.08.2014. |
| Velika Britanija | Bank of England | „Official Bank Rate“ | 0.5% | 07.08.2014. |
| Švajcarska | Swiss National Bank | „Libor Target Rate“ | 0% | 18.09.2014. |
| Kanada | Bank of Canada | „Target Overnight Rate“ | 1% | 03.09.2014. |
| Australija | Reserve Bank of Australia | „Cash Rate Target“ | 2.5% | 05.08.2014. |
| Novi Zeland | Reserve Bank of New Zealand | „Official Cash Rate“ | 3.50% | 11.09.2014. |

Tokom ovog izvještajnog perioda održan je jedino sastanak Fed-a, na kojem nije donijeta odluka da se promjeni kamatna stopa. Fed je saopštio da ne žuri sa odlukom o povećanju kamatne stope, čak iako je povećao prognoze u pogledu ekonomije.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda evropsko tržište obveznica je zabilježilo rast cijena. Prinosi na španske i portugalske obveznice su pali zbog spekulacija da će niska stopa inflacije u euro zoni uticati da ECB proširi mjere za podršku ekonomiji. Prinosi na njemačke obveznice su istog dana takođe oslabili. U utorak su cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica pale, kako je kod investitora bio smanjen apetit za sigurnim sredstvima. Sredinom sedmice cijene njemačkih državnih obveznica su nastavile da padaju, nakon objave podataka sa američkog tržišta da ekonomija SAD-a u II kvartalu raste bržim tempom nego što je bilo očekivano, pri čemu je Fed na sastanku odlučio da nastavi sa programom smanjenja kupovine obveznica već šesti put za redom, što je još jedan od pokazatelja da su tržišta veoma povezana, pa se dešavanje sa američkog tržišta obveznica tog dana reflektovalo na evropsko. Cijene njemačkih državnih obveznica su tokom četvrtka imale promjenljiv trend kretanja, ali su na dnevnom nivou bile gotovo nepromijenjene. U četvrtak objavljeni podaci su pokazali da je stopa inflacije u euro zoni u julu oslabljena, a da je stopa nezaposlenosti ostala blizu rekordno visokog nivoa, što je podstaklo spekulacije da će mjere, koje su dovele do rasta cijena obveznica tokom mjeseca, i dalje ostati na snazi. Posljednjeg dana prinosi na njemačke obveznice su pali. Na kraju perioda prinos na 10-godišnje obveznice je iznosio 1.131%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



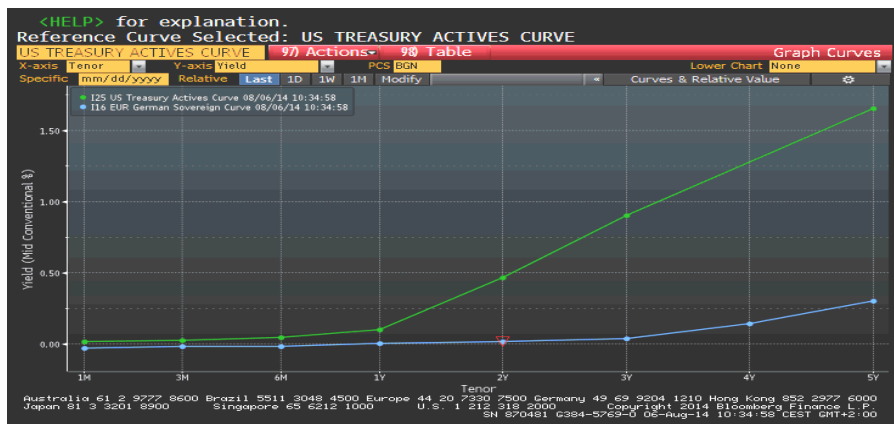
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda cijene američkih državnih obveznica su pokazale znakove slabljenja, a prinosi na američke 2-godišnje obveznice su porasli na najveći nivo u posljednje tri nedelje kako se Fed pripremao da otpočne 2-dnevni sastanak, za koji se očekivalo da će rezultirati smanjenjem programa kupovine obveznica na mjesečnom nivou. U utorak cijene 10-godišnjih američkih obveznica su porasle, kako je SAD na aukciji prodao 5-godišnje obveznice u iznosu od oko \$35 mlrd (tražnja na aukciji je bila veća od prosječne). Cijene američkih državnih obveznica su sredinom sedmice pale, kako je izvještaj pokazao da se ekonomija SAD-a oporavlja, a FED je na sastanku odlučio da nastavi sa programom smanjenja kupovine obveznica. U četvrtak su cijene američkih državnih obveznica prvo pale, a prinos na 10-godišnje obveznice je porastao na 3-nedeljni maksimum, kako je podatak o broju zahtjeva nezaposlenih za dobijanje pomoći ukazao na jačanje tržišta rada. Međutim, u drugom dijelu dana došlo je do oporavka cijena, kako je rasla tražnja na kraju mjeseca. Prinosi na američke obveznice su u petak porasli kako je objavljeno da su poslodavci u SAD-u kreirali manje radnih mjesta u julu, što je umanjilo tržišna očekivanja da će Fed da ubrza smanjenje monetarnih stimulansa.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Na početku ovog izvještajnog perioda cijena zlata je porasla kako su sukobi između Ukrajinskih snaga i pobunjenika uticali da poraste tražnja za ovim plemenitim metalom kao alternativnom investicijom. Do kraja sledećeg dana cijena ovog plemenitog metala je pala, kako je došlo do rasta cijena akcija na evropskom i američkom tržištu, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima. U srijedu je početkom dana cijena zlata bila stabilna, da bi do kraja dana pala, kako je Fed na svom jučerašnjem sastanku objavio da će program kupovine obveznica biti smanjen za \$10 mlrd (sa \$35 mlrd na \$25 mlrd), i ako ekonomski oporavak SAD-a dobija na snazi. U četvrtak je cijena zlata nastavila da pada i našla se na 6-nedeljnom minimumu, kako je izvještaj američke Vlade ukazao na poboljšanje na tržištu rada, što je uzrokovalo smanjenje tražnje za sigurnim sredstvima. Poslednjeg dana cijena zlata je porasla kako su poslodavci u SAD-u kreirali manje poslova u julu nego što je to očekivano.



| Datum | 25.07.'14. | 01.08.'14. | % promjena |
|------------------|------------|------------|---------------|
| Cijena USD/OZ | 1307.15 | 1293.33 | -1.06 |

NAFTA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda cijena nafte je pala kako se snabdijevanje ovim energentom sa Bliskog Istoka nije poremetilo zbog rasta sukoba u Libiji i Iraku. U utorak je cijena nafte pala, uslijed zabrinutosti da će zatvaranje rafinerije u Kansasu smanjiti tražnju za sirovom naftom. Sredinom sedmice cijena nafte je nastavila da pada i našla se na 2-nedeljnom minimumu, nakon što je izvještaj vlade SAD-a pokazao da su zalihe benzina porasle, uslijed pada tražnje za istim. U četvrtak cijena nafte je bila kolebljiva, ali je na dnevnom nivou ostvarila pad na 4-mjesečni minimum, kako je došlo do pada cijena akcija i generalno commodity-ja, nakon što je objavljeno da će rafinerija u Kansasu biti zatvorena duže nego što se očekivalo, što je smanjilo tražnju za naftom. Poslednji dan ovog izvještajnog perioda završen je padom cijene nafte, što je i bio trend ovog energenta tokom ove nedelje.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 105.92
Uto 106.16 max
Sri 104.70
Čet 103.90
Pet 103.56 min

| Datum | 25.07.'14. | 01.08.'14. | % promjena |
|-------------------|------------|------------|---------------|
| Cijena USD/barrel | 106.66 | 103.56 | -2.91 |

| Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period | | | | |
|---|--|----------------------|---------------------|----------------------|
| Datum | Podatak | Očekivana vrijednost | Aktuelna vrijednost | Prethodna vrijednost |
| Ponedjeljak, 28. jul | Prodaja novih nekretnina Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Cifra je blagovremeni pokazatelj uslova stambenog tržišta računajući prodaju kuća kada su ugovori za stanovanje potpisani. | 0.5 (-5.2) | -1.1 (-4.5) | 6.1 (-6.9) |
| US, jun %MoM (%YoY) | | | | |
| Utorak 29. jul | Indeks uvoznih cijena-Import Price Index Indeks pokazuje promjene u cijenama uvoza. 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. | 0.3% (-1.2%) | 0.2% (-1.2%) | 0.0% (-2.1%) |
| GE, jun %MoM (%YoY) | | | | |
| Srijeda 30. jul | Indeks proizvodnih cijena-CPI Ocjenjuje prosjek promjene cijena određenih proizvođača u svim fazama proizvodnje, ne uključuje uvezenu robu, usluge i porez. Indeks se smatra pokazateljem buduće inflacije. | 0.2% (0.8%) | 0.3% (0.8%) | 0.3% (1.0%) |
| GE, jul %MoM (%YoY) | | | | |
| Četvrtak 31. jul | Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj. | 1.0% (1.3%) | 1.3% (0.4%) | -0.6% (1.9%) |
| GE, jun %MoM (%YoY) | | | | |
| Petak, 01. avgust | Stopa nezaposlenosti Svaki mjesec posebno odjeljenje Zavoda za zapošljavanje (Department of Labor) prikuplja informacije i stvara tzv. Household survey - rezultat anketiranja stanovništva. Anketira se oko 60.000 porodica. Izveštaj o zapošljavanju je možda najmoćniji od svih "pokretača tržišta." | 6.1% | 6.2% | 6.1% |
| US, jun %MoM | | | | |

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg