



FX VIJESTI

EUR/USD



U ponedjeljak kurs EUR/USD nije bilježio veće promjene, da bi u utorak porastao, nakon što je objavljeno da je stopa nezaposlenosti u Njemačkoj pala u maju kako su poslodavci povećali broj zaposlenih, uslijed znakova da ekonomski rast u ovoj zemlji napreduje. Stopa nezaposlenosti je pala na 6.4%. Podršku euru su dali i podaci o inflaciji euro zone koji su premašili očekivanja (potrošačke cijene su porasle 0.3% u maju). U nastavku nedelje kurs EUR/USD je nastavio da raste nakon što je predsjednik ECB-e, Mario Draghi, izjavio da je optimističan u pogledu ekonomije u regionu i da za sada nema potrebe da banka proširuje svoj program kupovine obveznica. Draghi je takođe izjavio da će inflacija početi da se ubrzava u ovoj godini. Poslednjeg dana u nedelji euro je bio slabiji u odnosu na dolar, kako je Grčka i dalje imala poteškoća sa postizanjem dogovora sa svojim internacionalnim kreditorima, što je izvršilo pritisak na jedinstvenu evropsku valutu. S druge strane dolar je bio ojačan i optimističnim podacima sa američkog tržišta rada. Naime, majski izveštaj je pokazao da su se povećali platni spiskovi u SAD-u na 280.000 (očekivao se rast od 225.000). Ovi podaci su ponovo podstakli spekulacije da bi centralna banka ove godine mogla krenuti sa povećanjem referentne kamatne stope (predsjednik Fed-a, Njujork, William C. Dudley, je izjavio da će Fed početi sa pooštavanjem monetarne politike do kraja godine ukoliko se stanje na tržištu rada značajnije poboljša).

EUR/GBP



Britanska valuta je na samom početku ove izvještajne nedelje oslabila u odnosu na euro i dolar. Do slabljenja ove valute je došlo kako je objavljeno da je proizvodnja u Velikoj Britaniji u maju porasla po manjoj stopi od očekivane. U utorak britanska valuta je porasla u odnosu na dolar kako je izveštaj pokazao da je u aprilu porastao broj odobrenih hipotekarnih zajmova u Britaniji. Međutim u odnosu na euro, sterling je pao kako su evropski lideri MMF-a pojačali napore da postignu dogovor sa Grčkom kako bi izbjegla default. Sredinom nedelje britanska valuta je pala u odnosu na euro, kako je Predsjednik ECB-a dao pozitivne komentare vezane za ekonomiju euro regiona, što je trenutno u suprotnosti sa stanjem ekonomije Velike Britanije, gdje je indeks uslužnog sektora zabilježio pad prošlog mjeseca. U četvrtak je održan redovni sastanak BoE na kome je donešena odluka da se visina kamatne stope ne mijenja, a i program kupovine obveznica je ostao isti. Investitori ne očekuju da će ova centralna banka početi sa povećanjem kamatne stope prije naredne godine. Pad kursa EUR/GBP obilježio je kraj ove izvještajne nedelje, pa je britanska valuta u petak porasla u odnosu na euro, kako je izveštaj Banke Engleske pokazao da su očekivanja stanovništva u pogledu inflacije porasla u maju.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je imao sličan trend kretanja kao i kurs EUR/USD. Početkom nedelje nije bilo značajnijih oscilacija u kretanju kursa, da bi naredna dva dana isti porastao kako je euro bio podržan optimističnim podacima o ekonomiji euro zone i Njemačke, kao i budućim tokom razvoja događaj u ovom regionu, kada je ekonomska strana u pitanju. Uvjerjenje investitora u vezi rešavanja situacije između Grčke i njenih kreditora, je takođe dalo podršku evropskoj valuti. U ostatku nedelje se kurs EUR/JPY blago kolebao.

Tabela br. 1 – Ukršteni kursevi najznačajnijih valuta

	01.06.2015.*	05.06.2015.**	% Promjena
EUR/USD	1.0986	1.1167	1.65
EUR/GBP	0.71863	0.72781	1.28
EUR/JPY	136.35	139.61	2.39
EUR/AUD	1.43671	1.45808	1.49
EUR/CHF	1.03384	1.04431	1.01
USD/JPY	124.15	125.63	1.19
GBP/USD	1.5291	1.5720	2.81

Tabela br. 2 - Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka

Centralna banka	Referentna kamatna stopa	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.05%	16.07.2015.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	17.06.2015.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0- 0.1%	19.06.2015.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	09.07.2015.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	18.06.2015.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.75%	15.07.2015.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.00%	07.07.2015.

Tokom ovog izvještajnog perioda održan je redovni sastanak Evropske centralne banke. ECB nije donijela odluku o promjeni nivoa kamatnih stopa.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	01.06.2015.*	05.06.2015.**	% Promjena
Eonia	-0.140	-0.115	-17.86
Euribor 1W	-0.122	-0.124	1.64
Euribor 1M	-0.059	-0.034	-42.37
Euribor 3M	-0.012	-0.013	8.33
Euribor 6M	0.049	0.050	2.04
Euribor 12M	0.160	0.161	0.63

* Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

** Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Prinosi na njemačke obveznice su prvog dana ove izvještajne sedmice porasli kako je objavljeno da je stopa inflacije u Njemačkoj porasla u maju 0.7%. Narednog dana prinosi na njemačke obveznice su nastavili da rastu i to zbog objavljivanja podatka da je inflacija u euro zoni porasla više od očekivanja (ostvaren rast od 0.3%). Rast prinosa na njemačke obveznice je nastavljen sve do četvrtka. Posljednjeg dana ove izvještajne sedmice prinosi na njemačke obveznice su pali kako je situacija oko Grčke bila u fokusu tržišnih učesnika.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Prinosi na američke državne obveznice su prvog dana ove izvještajne sedmice porasli kako je objavljeno da su sektor građevine i proizvodni sektor u SAD-u ostvarili rast. Prinosi su nastavili da rastu i tokom naredna dva dana kako je zasebni privatni izvještaj o stanju zaposlenosti u SAD-u u maju ukazao na rast. Tokom četvrtka je došlo do blagog pada prinosa na američke obveznice. Posljednjeg dana prinosi su ponovo imali rastući trend kako je objavljeno da je u SAD-u kreirano više poslova nego što je predviđano uticao na rast očekivanja da će se kamatna stopa u ovoj zemlji povećati.

ZLATO



Tokom ove izvještajne sedmice cijena zlata je imala opadajući trend. Jedino je tokom utorka cijena ovog plemenitog metala ostvarila blagi rast. U ostatku nedelje je očekivanje da će biti objavljeni optimistični podaci sa tržišta rada u SAD-u, a kasnije i potvrda istih, uticalo da cijena zlata oslabi. Naime, objavljeno je da u SAD-u kreirano više poslova tokom maja nego što je očekivano. Predsjednik Fed-a za Njujork, je izjavio da će podržati normalizaciju monetarne politike tokom ove godine ukoliko tržište rada nastavi da se poboljšava i ako inflatorna očekivanja ostanu na većem nivou.

NAFTA



Tokom prva dva dana ove izvještajne sedmice cijena nafte nije bilježila veće promjene. Ovu sedmicu je obilježilo održavanje sastanka OPEC-a u Beču. Nakon što se sastanak završio Ministar za naftu Saudijske Arabije je izjavio da je OPEC zadržao postojeći limit u proizvodnji od 30 miliona barela dnevno. Posljednjeg dana cijena ovog energenta je porasla kako je objavljeno da je broj platformi koje buše naftu pao za četiri u SAD-u.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 01.06.2015.-05.06.2015.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
SAD	Lični dohoci građana (Personal Income) US Kombinacija prihoda iz svih izvora, uključujući platu, prihod od stanarine, državne subvencije, prihod od ulaganja itd. Sekundarni su pokazatelj buduće potrošačke potražnje.	April	0.3%	0.4%	0.0%
	Lična potrošnja (Personal Spending) Lična potrošnja - indeks odražava promjene u potrošnji sredstava za zadovoljavanje ličnih potreba. Povećanje njegove vrijednosti je pozitivan faktor za razvoj ekonomije i vodi do povećanja kursa dolara. Ova dva pokazatelja se objavljuju istovremeno.	April	0.2%	0.0%	0.4%
Velika Britanija	Zahtjevi za hipoteke (Mortgage Approvals) Ovaj pokazatelj mjeri broj i/ili vrijednost hipotekarnih zajmova odobrenih od strane zajmodavaca.	April K=1000	63.5K	68.1K	61.3K
Euro zona	Indeks potrošačkih cijena – procjena (CPI estimate) Ovaj indeks koristi raspoložive podatke koje poredi sa istorijskim trendom kako bi se predvidjele promjene potrošačkih cijena. Indeks potrošačkih cijena, sam po sebi, mjeri promjene u troškovima života, prateći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije euro zone. Pozitivan CPI ukazuje na rast cijena.	Maj %YoY	0.2%	0.3%	0.0%
Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo. Fabričke narudžbe (Factory Orders) Pokazuje promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Podatak daje sliku o tražnji za njemačkim industrijskim proizvodima. Fabričke narudžbe su rani indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji, koja utiče na ekonomski rast.	Maj %MoM %YoY	0.1% 0.7%	0.1% 0.7%	0.0% 0.5%
		April %MoM %YoY	0.5% -0.6%	1.4% 0.4%	0.9% 1.9%

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg