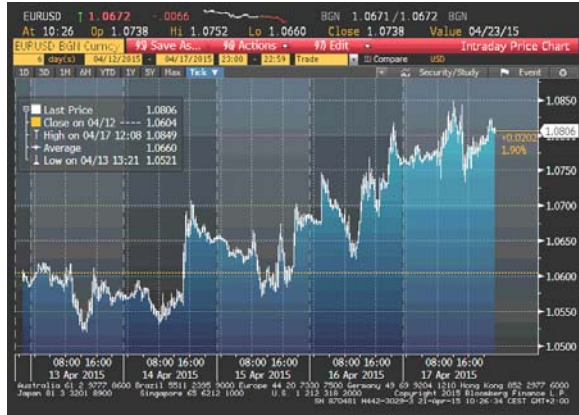




## FX VIJESTI

### EUR/USD



Početak nedelje **kurs EUR/USD** je bio stabilan i kretao se oko 12-godišnjeg minimuma, kako je usporavanje kineske ekonomije ukazalo na to da se dvije najveće svjetske ekonomije kreću u suprotnim smjerovima, pa je rasla tražnja za američkom valutom. Međutim, u nastavku nedelje kurs se povukao sa pomenutog nivoa, kako je dolar počeo da slabi. Silazni trend u kretanju ove valute pokrenut je podacima o maloprodaji u SAD-u, koji su podstakli spekulacije da Fed neće biti u žurbi da poveća kamatnu stopu (maloprodaja je porasla, ali manje od predviđanja). Iako je sredinom nedelje dolar jačao u odnosu na euro, kako je na sastanku ECB-e, Mario Draghi potvrdio da će se stimulativni program uveden u januaru nastaviti do septembra 2016. godine (Draghi smatra da već postoje znakovi da uvedene mjere daju pozitivne rezultate), njegovo slabljenje je nastavljeno, nakon objave da je aktivnost u proizvodnom sektoru SAD-a smanjena više od predviđanja. Zabrinutost da ekonomija SAD-a posustaje, nakon objave slabijih od očekivanih podataka i sa tržišta nekretnina (novogradnja) i sa tržišta rada (zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći), nastavila je da obara vrijednost dolara do kraja izvještajne nedelje.

### EUR/GBP



U ponedjeljak je **kurs EUR/GBP** pao. Već narednog dana ovaj kurs je počeo da pokazuje znakove oporavka, kako je sterling oslabio nakon objave podatka o stopi inflacije u Velikoj Britaniji. Izveštaj Kancelarije za nacionalnu statistiku iz Londona pokazao je da je godišnja stopa inflacije u martu iznosila 0%, pa je ovaj podatak smanjio podršku britanskoj valuti čiji je pad od početka godine bio ograničen očekivanjima vezanim za povećanjem kamatne stope. Međutim, u nastavku nedelje kurs je bio kolebljiv, ali je na nedeljnom nivou ostvario pad. Ovome je doprinio sastanak ECB-e na kojem je rečeno da za sada ne postoji namjera da se program kupovine obveznica smanjuje. Britanski ekonomski podaci objavljeni do kraja nedelje su uzrokovali jačanje sterlinga. Naime, izvještaj sa tržišta nekretnina je pokazao da je indeks cijena nekretnina u martu porastao na 21 sa 15, koliko je iznosio u februaru, što je njegov najveći nivo u poslednjih pet mjeseci, a izvještaj nacionalnog Zavoda za statistiku je ukazao na rast plata. Ovi ekonomski podaci su signalizirali da je jačanje britanske ekonomije potisnulo volatilnost uzrokovanu sve bližim izborima, pa je generalno posmatrano upravo to uzrokovalo slabljenje kursa.

### EUR/JPY



U prvom dijelu izvještajne nedelje **jen** je uglavnom jačao u odnosu na **euro**, kako je jedan od savjetnika japanskog Premijera izrazio mišljenje da je jen dovoljno oslabio i da se ne treba forsirati stopa inflacije prema targetu od 2%. Međutim, u drugom dijelu nedelje jen je uglavnom slabio, kako monetarni stimulansi Banke Japana vrše pritisak na ovu valutu.

**Tabela br. 1 – Ukršteni kursevi najznačajnijih valuta**

	13.04.2015.*	17.04.2015.**	% Promjena
EUR/USD	1.0604	1.0806	1.90
EUR/GBP	0.72457	0.72215	-0.33
EUR/JPY	127.49	128.49	0.78
EUR/AUD	1.38038	1.38847	0.59
EUR/CHF	1.03910	1.02900	-0.97
USD/JPY	120.22	118.90	-1.10
GBP/USD	1.4632	1.4962	2.26

**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%	03.06.2015.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	29.04.2015.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0- 0.1%	30.04.2015.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	11.05.2015.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	18.06.2015.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.75%	27.05.2015.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.25%	05.05.2015.

U ovoj izvještajne nedelje održani su sastanci ECB-e i Centralne banke Kanade.

Na sastanku ECB-e kamatna stopa je zadržana na istom nivou (0.05%), što je i bilo u skladu sa očekivanjima ekonomista. Na konferenciji koja je održana nakon sastanka, Mario Draghi je izjavio da za sada nema razloga da se program kupovine obveznica stopira prije utvrđenog roka (kraj septembra 2016. godine), pošto se osjećaju pomaci u pogledu ekonomskog oporavka.

Na sastanku BoC kamatna stopa je takođe ostala ista (0.75%)

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	13.04.2015.*	17.04.2015.**	% Promjena
Eonia	-0.070	-0.073	-4.29
Euribor 1W	-0.072	-0.093	-29.17
Euribor 1M	-0.022	-0.033	-50.00
Euribor 3M	0.012	0.001	-91.67
Euribor 6M	0.079	0.068	-13.92
Euribor 12M	0.188	0.177	-5.85

\*\* Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

\*\* Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

### Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Trend kretanja cijena 10-godišnjih njemačkih obveznica je ove nedelje bio rastući. Cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su zajedno sa cijenama obveznica Holandije, Finske, Francuske Austrije i Belgije na početku nedelje rastle, kako program kvantitativnog popuštanja u vidu kupovine obveznica koji je uvela ECB-a podstiče tražnju za njima. Nakon održanog sastanka u srijedu cijene njemačkih 10-godišnjih obveznica su dodatno porasle pošto je predsjednik ECB-e, Mario Draghi izjavio da će se program sprovoditi do septembra 2016. godine, kao što je i bilo predviđeno. Draghi je istom prilikom naglasio da ECB-a mora u potpunosti da implementira program kako bi se postigli željeni efekti. Posljednjeg dana prinosa na 10-godišnje njemačke obveznice je pao na 0.073%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

### Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Uzlazni trend je obilježio kretanje cijene 10-godišnjih američkih državnih obveznica u ovoj izvještajnoj nedelji. Na samom početku nedelje cijene američkih državnih obveznica su porasle, kako su se stope prinosa koje nude ove obveznice u odnosu na njemačke, našle na najvišem nivou od 1989. godine, što samo podstiče tražnju za ulaganjem u američke obveznice. U nastavku nedelje cijene američkih državnih obveznica su nastavile da rastu, kako su objavljeni ekonomski podaci podstakli optimizam među investitorima. Naime, cijene su porasle nakon što je izvještaj pokazao da je maloprodaja SAD-a porasla, ali manje od predviđanja u martu. Na rast cijena ovih obveznica uticale su spekulacije da će usporavanje ekonomskog oporavka u SAD-u uticati da Federalne Rezerve odlože povećanje kamatne stope (objavljeni su lošiji od očekivanja podaci o industrijskom i proizvodnom sektoru ove zemlje). Posljedni dan ove izvještajne nedelje završen je rastom cijene 10-godišnjih američkih obveznica, kako je došlo do pada cijena akcija i rasta cijene nafte.



## ZLATO



Početak nedelje cijena zlata je bila u padu nakon što je rast dolara smanjio tražnju za ovim plemenitim metalom kao alternativnom investicijom. Spekulacije da skoroman rast u maloprodaji SAD-a neće biti dovoljan da odvratiti Fed od povećanje kamatne stope ove godine, su nastavile da slabe tražnju za zlatom (očekivao se rast malorodaje od 1.1%, a ostvaren je 0.9%). Nakon toga se cijena oporavila i dostigla nivo od oko \$1.200 po unci, kako je objavljen neočekivani pad proizvodnje u Njujorku, da bi potom uslijedilo blago kolebanje koje nije bilježilo veće oscilacije. Na kraju nedelje cijena zlata je porasla, zbog neizvesne situacije sa Grčkom koja još uvijek nije postigla dogovor sa evropskim liderima oko finansiranja.

## NAFTA



Tokom ovog izvještajnog perioda cijena nafte je imala uzlazni trend kretanja. Cijena nafte je već na početku nedelje zabilježila rast, zbog sumnji da će se uskoro postići konačni dogovor između Irana i najvećih svjetskih lidera u vezi nuklearnog programa, a krajni rok u pregovorima je pomjeren nakon 30. juna. Na rast cijene nafte uticale su i spekulacije da se u SAD-u privodi kraju vrijeme ekspanzije proizvodnje nafte. U nastavku nedelje nastavljen je rast cijene ovog energenta, uslijed slabljenja vrijednosti američkog dolara, što je povećalo tražnju za sirovinama. Do petka cijena nafte je dostigla najveći nedeljni rast u posljednje četiri godine, kako je predhodno objavljen izvještaj koji je pokazao da su zalihe sirove nafte porasle najsporijim tempom od januara.

*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 13. aprila 2015. do 17. aprila 2015.*

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Industrijska Proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju. <b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije euro zone.	Februar %MoM	0.4	1.1	-0.1
		Mart %MoM (%YoY)	1.1 (-0.1)	1.1 (-0.1)	0.6 (-0.1)
SAD	<b>Industrijska Proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju. <b>Novogradnja (Housing starts)</b> Pokazuje promjenu u broju novih nekretnina koje su izgrađene u SAD-u i ovo je jedan od najranijih indikatora vezanih za tržište nekretnina. Povećanje ovog indikatora ukazuje na rast investicija i poslovnog optimizma, a povezan je i sa aktivnošću potrošača. <b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Mart %MoM	-0.3	-0.6	0.1
		Mart %MoM	15.9	2.0	-17.0
		Mart %MoM (%YoY)	0.3 (0.0)	0.2 (-0.1)	0.2 (0.0)
JP	<b>Mašinske narudžbe (Machine Orders)</b> Ukupna vrijednost mašinskih narudžbi kod vodećih japanskih proizvođača. Smatra se da su mašinske narudžbe najbolji vodeći indikator kapitalne potrošnje i njegovo povećanje upućuje na jačanje poslovnog povjerenja i outlooka.	Februar %MoM (%YoY)	-2.2 (4.3)	-0.4 (5.9)	-1.7 (1.9)

Izvori podataka:  
**Reuters**  
**Bloomberg**