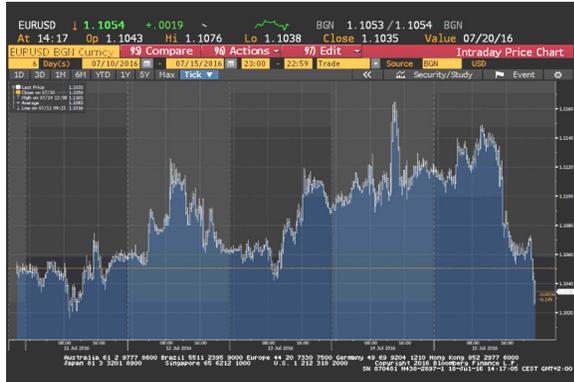


EUR/USD



Prvog dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/USD nije zabilježio značajnije promjene i kretao se oko 1.1045. U nastavku nedelje kurs se najprije blago kolebao, da bi u srijedu i četvrtak porastao, nakon što je predsjednik FED-a za St. Louise je izjavio da FED neće žuriti sa povećanjem kamatne stope. U petak je dolar porastao u odnosu na euro kako je objavljeno da su maloprodaja i industrijska proizvodnja u SAD-u porasle više od očekivanja, što je povećalo optimizam u pogledu američke ekonomije.

EUR/GBP



Tokom prva dva dana ove izvještajne sedmice kurs EUR/GBP je slabio. Do jačanja britanske valute u ovom periodu je došlo kako se Theresa May pripremala da postane naredni premijer Velike Britanije, što je umanjilo dio neizvjesnosti koja je nastala nakon izlaska ove zemlje iz EU. Sredinom sedmice je došlo do blagog oporavka kursa. Međutim, u četvrtak nakon što je Banka Engleske zadržala kamatne stope

nepromjenjenim kurs EUR/GBP je ponovo oslabio. Zapisnik sa sastanka je pokazao da je 8 od 9 članova Odbora za monetarnu politiku glasalo da se kamatne stope zadrže na postojećem nivou. BoE je saopštila da postoji mogućnost da uvede nove mjere za podršku ekonomiji, ali nakon što procjeni na koji je način glasanje o izlasku iz EU uticalo na britansku ekonomiju. Tokom poslednjeg dana kurs EUR/GBP je ponovo blago porastao.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je tokom ovog perioda izvještavanja imao uglavnom uzlazni trend kretanja. Na oštar rast kursa uticala je izjava premijera Japana, Shinzo Abe-a, da planira da uvede fiskalne stimulanse koji će imati za cilj da podrže domaću tražnju (ovakve stimulative mjere mogu uticati na slabljenje japanske valute). Rast cijena akcija u SAD-u je dodatno smanjio tražnju za jenom. Do dodatnog slabljenja jena je došlo kako su bolji od očekivanih podaci o BDP-u Kine uticali na pad tražnje za sigurnim sredstvima. Na samom kraju ove izvještajne nedelje kurs EUR/JPY je zabilježio blagi pad i našao se na nivou od 115.69.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	11.07.2016. ¹	15.07.2016. ²	% Promjena
EUR/USD	1.10510	1.10350	-0.76
EUR/GBP	0.85245	0.83661	1.64
EUR/JPY	111.110	115.690	-2.67
EUR/AUD	1.45982	1.45587	-1.78
EUR/CHF	1.08646	1.08554	0.23
USD/JPY	100.540	104.880	-1.67
GBP/USD	1.29540	1.31980	-2.36

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“	0.00%	21.07.2016.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.50%	27.07.2016.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	29.07.2016.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.50%	15.09.2016.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	15.09.2016.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	07.09.2016.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.75%	02.08.2016.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

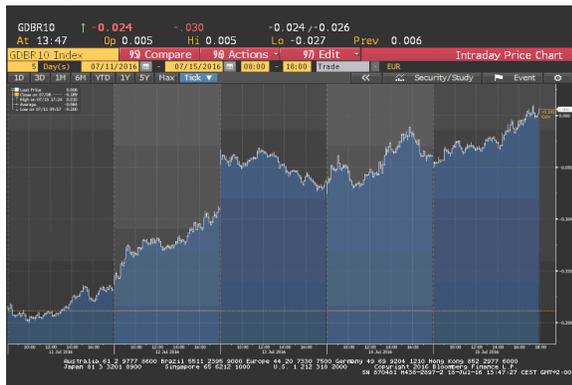
	11.07.2016.	15.07.2016.	% Promjena
Eonia	-0.321	-0.333	3.74
Euribor 1W	-0.379	-0.379	0.00
Euribor 1M	-0.367	-0.371	1.09
Euribor 3M	-0.293	-0.293	0.00
Euribor 6M	-0.190	-0.187	-1.58
Euribor 12M	-0.059	-0.057	-3.39

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

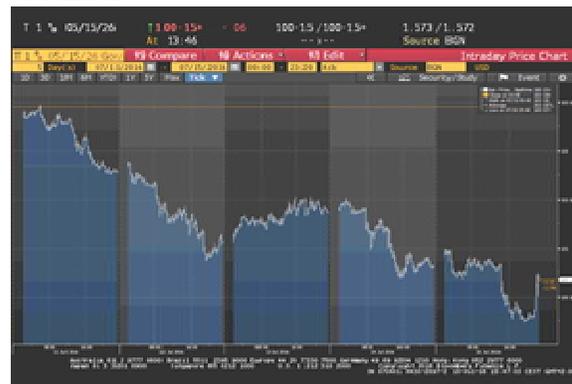
Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su početkom nedelje slabile kako je bila smanjena zabrinutost u pogledu političke scene u Velikoj Britaniji, da bi kasnije taj pad bio uzrokovan spekulacijama da će centralne banke zbog podrške globalnog rasta uvesti dodatne stimulanse. Poboľšano povjerenje kod investitora u pogledu stanja na tržištu je povećalo apetit za rizičnijim sredstvima. Njemačka je ove sedmice na aukciji po prvi put izdala 10-godišnje obveznice po negativnoj stopi prinosa (obveznica čije je dospijeeće u 2026. godini je izdata uz prinos od -0.05%).

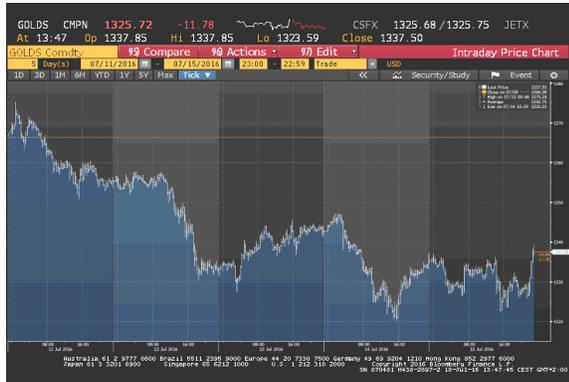
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Cijene 10-godišnjih američkih obveznica su tokom ove izvještajne nedelje bile u padu. Na samom početku nedelje neadekvatna tražnja na aukciji 3-godišnjih obveznica u iznosu od \$24 mlrd, kao i rast cijena akcija, su doveli do pada cijena američkih obveznica. U srijedu je održana nova aukcija dugoročnih obveznica (10-godišnje i 30-godišnje obveznice) koja je prošla veoma uspješno kod investitora koji su bili orjentisani na duža dospijeeća. Poslednja dva dana su cijene obveznica ponovo pale, kako su bila povećana očekivanja da će banke od Londona do Tokija stimulansima pomoći ekonomije, što je za posledicu dovelo do smanjene tražnje za sigurnim sredstvima. U petak su objavljeni i ohrabrujući ekonomski podaci o SAD-u koji su dodatno uticali na rast prinosa obveznica (maloprodaja i industrijska proizvodnja su u junu porasli više od očekivanja). Na početku nedelje prinos na 10-godišnje obveznice se nalazio na nivou od 1.431% a na kraju na nivou od 1.552%.

ZLATO



Tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje cijena zlata je imala silazni trend kretanja, kako je oporavak cijena akcija i jačanje američkog dolara smanjio tražnju za sigurnim sredstvima. Sredinom nedelje cijena plemenitog metala je zabilježila 2-nedjeljni minimum, kako je objavljen podatak da je maloprodaja za jun mjesec u SAD-u porasla, što može uticati na rast inflacije i njenom približavanju ciljanoj stopi određenoj od strane Fed-a.

NAFTA



Prvog dana ove izvještajne nedelje cijena nafte je bila u padu, uslijed rasta dolara. Ovaj pad je zaustavljen već sledećeg dana, kako je tražnja za energentima porasla, jer u Nigeriji i dalje postoje problemi oko formiranja zaliha nafte (rad cjevovoda Trans Niger, koji dnevno može da isporuči 180,000 barela nafte je zaustavljen uslijed kvara na njemu). Sredinom nedelje ponovo je došlo do pada cijene nafte, kako su industrijski podaci iz SAD-a ukazali na činjenicu da je nivo zaliha ove sirovine u SAD-u porastao, što je samo doprinijelo zabrinutosti oko prezasićenosti tržišta naftom. Do kraja nedelje cijena nafte se oporavila.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 11.07.2016.- 15.07.2016.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
SAD	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) US 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.	Jul 9 K= 1.000	265 K	254 K	254 K
	Indeks uvoznih cijena (Import Price Index) Indeks pokazuje promjene u cijenama za uvoz za mjesec dana. 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.	Maj MoM% (YoY%)	0.5% (-4.6%)	0.2% (-4.8%)	1.4% (-5.0%)
Euro Zona	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnost, rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.	Maj MoM% (YoY%)	-0.8% (1.3%)	-1.2% (0.5%)	1.1% (2.0%)
Njemačka	Indeks proizvodnih cijena (CPI) Mjeri prosjek promjene cijena određenih potrošačkih roba i usluga.	Maj MoM% (YoY%)	0.1% (0.3%)	0.1% (0.3%)	-0.1% (0.3%)

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg