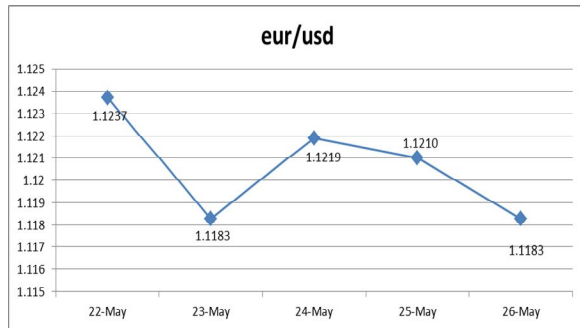


FX VIJESTI

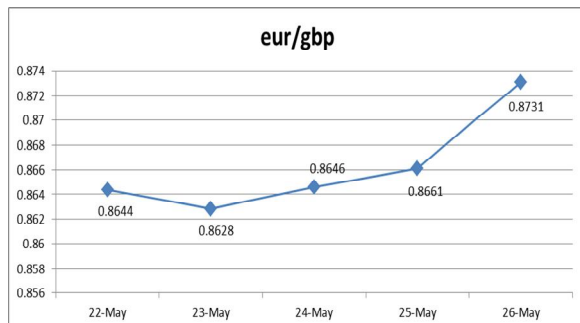
EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Iako je izvještajna nedelja započeta padom kursa **EUR/USD**, tržište je brzo reagovalo na izjavu njemačke kancelarke da je euro „previše slab“ pa je došlo do njegovog rasta. Naime, kancelarka je, objašnjavajući zašto Njemačka ima trgovinski suficit, slabost eura pripisala monetarnoj politici ECB-e. Rast kursa je uzrokovan i boljim od procjena podacima o proizvodnim indeksima u maju za Francusku, Njemačku i euro zonu u cjelini. Međutim, sredinom nedelje kurs EUR/USD se vratio na nivo sa početka nedelje, kako je dolar ojačao u iščekivanju zapisnika sa poslednjeg zasjedanja monetarnih vlasti SAD-a. Nakon što je zapisnik pokazao da su i dalje jaki izgledi da će uskoro doći do povećanja kamatne stope uprkos zebnjama pojedinih članova FOMC-a da je progres u inflaciji usporen, dolar je ponovo oslabio u odnosu na euro. Ipak, od četvrtka poslijepodne pa do kraja nedelje kurs EUR/USD je imao silazni trend. Naime, dolar se oporavio od pada koji je uslijedio objavljivanjem zapisnika FOMC-a, podržan boljim od očekivanja podacima o broju novih zahtjeva za dobijanje socijalne pomoći u SAD-u. U petak je objavljeno da je ekonomski rast SAD-a u prvom kvartalu revidiran naviše (na 1.2% sa 0.7%), što je smanjilo zabrinutost oko usporavanja ove ekonomije, podstaklo očekivanja da bi Fed mogao u junu povećati kamatnu stopu i dodatno pružilo podršku američkoj valuti. Posmatrano na nedeljnom nivou kurs EUR/USD je izgubio na vrijednosti.

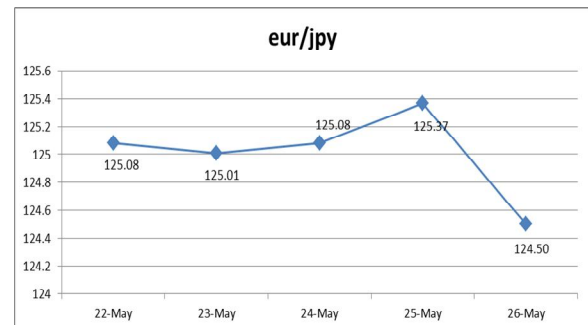
EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove izvještajne nedelje britanska valuta je oslabila u odnosu na euro, kako je sekretar Brexit-a, David Davis, objavio da će Velika Britanija prekinuti pregovore sa Evropskom unijom ukoliko trošak napuštanja unije bude iznad 100 milijardi eura (\$112 mlrd). Sledećeg dana kurs **EUR/GBP** je u prvoj polovini dana rastao, uslijed objave da se u Velikoj Britaniji budžetski deficit povećao više od očekivanja (deficit je u aprilu uznosio 10.4 mlrd funti, a prema Bloomberg-ovima anketama se očekivao iznos od 8.7 mlrd funti). U drugoj polovini dana kurs je pao. Od sredine nedelje kurs EUR/GBP je imao uzlazni trend kretanja. Britanski sterling je slabio u odnosu na euro, nakon što su ankete pokazale da se vođstvo Konzervativne partije, na čijem čelu je premijerka Theresa May, smanjilo u odnosu na Laburiste, pred nadolazeće izbore u Velikoj Britaniji (08. juna). Takođe, preliminarni podaci o rastu BDP-a Velike Bitanije u prvom kvartalu nisu ispunili očekivanja, što je dodatno uticalo na slabljenje sterlinga.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs **EUR/JPY** je tokom prva tri dana izvještajne nedelje bio kolebljiv. Naime, vijest o tome da je Sjeverna Koreja lansirala još jedan projektil, eksplozija u Mančesteru, smanjenje kreditnog rejtinga Kine od strane Moody's agencije, uzrokovali su jačanje vrijednosti jena. Uprkos tome, u ovom periodu je kurs EUR/JPY dobio na vrijednosti, kako je euro jačao u iščekivanju Zapisnika sa poslednjeg zasjedanja Fed-a. Međutim, poslednja dva dana izvještajne nedelje ovaj kurs je oslabio, kako je jen bio podržan padom cijene nafte nakon sastanka OPEC-a, kao i objavom pozitivnih podataka o inflaciji u Japanu (bazične potrošačke cijene su porasle u aprilu za 0.3% u odnosu na prošlogodišnji nivo). Sve ovo je rezultiralo time da na nedeljnom nivou gotovo da nije došlo do promjene u vrijednosti kursa EUR/JPY.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	22.05.2017. ¹	26.05.2017. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1206	1.1183	-0.21
EUR/GBP	0.85963	0.87310	1.57
EUR/JPY	124.69	124.50	-0.15
EUR/AUD	1.50183	1.50158	-0.02
EUR/CHF	1.09073	1.08882	-0.18
USD/JPY	111.26	111.33	0.06
GBP/USD	1.3036	1.2804	-1.78

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%	08.06.2017.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	1.00%	14.06.2017.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	16.06.2017.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.25%	15.06.2017.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	15.06.2017.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	24.05.2017.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	06.06.2017.

Centralna banka Kanade je tokom ove izvještajne nedelje održala redovno zasijedanje, na kome nije promijenjena visina kamatne stope.

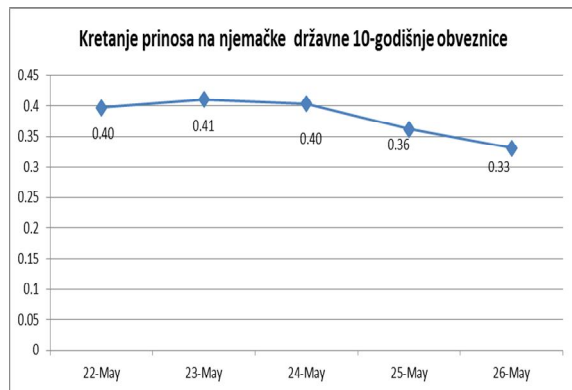
Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	22.05.2017. ¹	26.05.2017. ³	% Promjena
Eonia	-0.360	-0.359	0.28
Euribor 1W	-0.379	-0.379	0.00
Euribor 1M	-0.374	-0.371	0.80
Euribor 3M	-0.331	-0.329	0.60
Euribor 6M	-0.251	-0.254	-1.20
Euribor 12M	-0.129	-0.130	-0.78

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

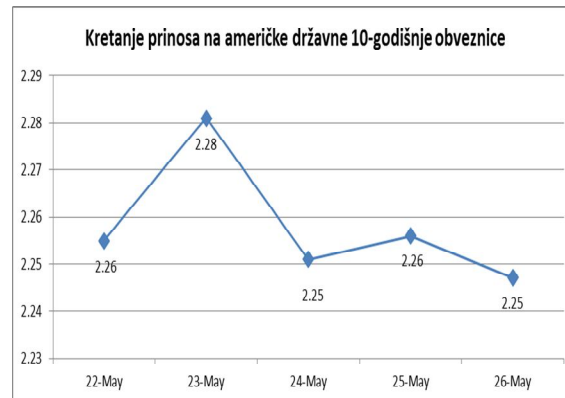
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

U većem dijelu ove izvještajne nedelje cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su imale blago rastući trend kretanja. Početkom nedelje cijene njemačkih obveznica su rasle, kako su investitori utočište tražili u sigurnim sredstvima. U utorak su cijene njemačkih obveznica bile u blagom padu kako je došlo do rasta cijena akcija u Evropi, a bili su i objavljeni jaki podaci o uslužnom sektoru Francuske. U ostatku nedelje cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su blago rasle. Na kraju nedelje prinos na pomenute obveznice se našao na nivou od 0.331%.

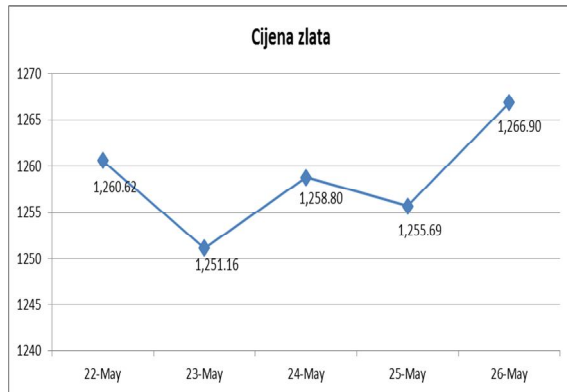
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove izvještajne nedelje prinosi na 10-godišnje američke državne obveznice nisu bilježili veće promjene da bi u utorak značajnije porasli kako je Donald Trump tražio od šefova obavještajne službe da javno negiraju postojanje bilo kakvih dokaza da je njegova kampanja u dosluhu sa Rusijom. Narednog dana prinosi na ove obveznice su pali nakon objavljivanja zapisnika sa FED-ovog sastanka koji je ukazao na raspoloženje zvaničnika FED-a za povećanjem kamatnih stopa. U petak su tokom dana prinosi dodatno pali uslijed objave podataka o BDP-u SAD-a za I kvartal, koji su pokazali veći rast od očekivanog. Ipak, pred zatvaranje tržišta prinosi na 10-godišnje američke obveznice zabilježi su blagi rast.

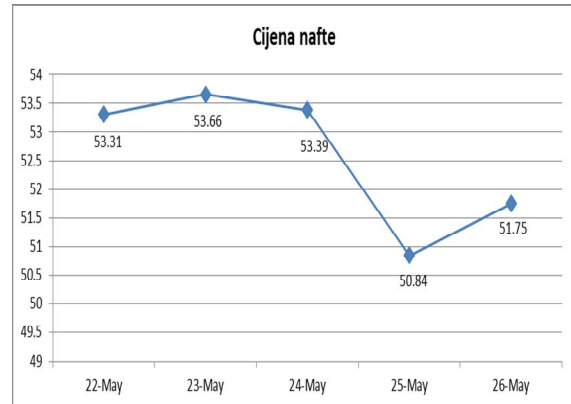
ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Slabljenje dolara je u ponedjeljak podstaklo tražnju za zlatom, pa je i njegova cijena porasla. Nakon toga je cijena zlata pala, ali se brzo oporavila kako je teroristički napad u Velikoj Britaniji ponovo pojačao tražnju za sigurnim sredstvima, a i predsjednik SAD-a, Donald Tramp, je zatražio da šefovi obavještajne službe javno negiraju postojanje bilo kakvih dokaza da je njegova kampanja u dosluhu sa Rusijom. U četvrtak je cijena zlata nastavila da raste, kako je nakon objave zapisnika sa FED-ovog posljednjeg sastanka, porasla vjerovatnoća da će se zvaničnici FED-a na predstojećem sastanku u junu odlučiti za podizanje kamatnih stopa. Geopolitička zabrinutost je sledećeg dana okrenula investitore ovom plemenitom metalu, što je uticalo na novi rast cijene zlata (Sjeverna Koreja je ponovo lansirala još jedan balistički projektil).

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Početak ovog izvještajnog perioda cijena nafte je imala blagi trend rasta kako su industrijski podaci pokazali da su zalihe sirove nafte u SAD-u pale 1.5 miliona barela prethodne nedelje. Od četvrtka, cijena ovog energenta bilježi oštar pad nakon odluke članica OPEC-a i država van tog kartela da se nastavi ograničenje proizvodnje nafte. Naime, dogovor je da se na devet mjeseci produži ograničenje proizvodnje nafte kako bi se poduprla cijena, ali je i pored toga cijena nafte ostvarila najveći pad u posljednje tri nedelje što je razočaralo investitore koji su imali veća očekivanja. U petak se cijena nafta blago oporavila kako je ublaženo prvobitno razočarenje investitora povodom dogovora OPEC-a.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 22.05.2017- 26.05.2017.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Francuska	Indikator poslovnog povjerenja (Business Confidence Indicator) Bazira se na istraživanju kretanja novih narudžbi i generalnog ekonomskog stanja u ekonomiji. Rast indikatora poslovnog povjerenja ukazuje na porast investicija.	April	105	105	104
Njemačka	Bruto domaći proizvod (GDP) Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije. Uvoz/Izvoz (Imports / Export) Izvoz – proizvodi i usluge, proizvedeni u Njemačkoj, koji su prodani ili čekaju na prodaju van Njemačke. Uvoz – tražnja Njemačke za inostranim proizvodima. Vrijednost izvoza i uvoza je važan input u kalkulacijama trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a.	I kvartal QoQ% YoY%	0.6% 1.7%	0.6% 1.7%	0.6% 1.7%
Velika Britanija	Bruto domaći proizvod (GDP) UK Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora, koji predstavlja obračunatu vrijednost u tržišnim cijenama proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje, ali se isključuju prihodi građana i korporacija koji rade u inostranstvu. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	I kvartal QoQ% YoY%	0.3% 2.1%	0.2% 2.0%	0.3% 2.1%
SAD	Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders) US To je pokazatelj sigurnosti potrošačakoji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valuta. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. Indeks DGO je vrlo dobar indikator za budućnost.	April	-1.5%	0.7%	2.3%

Izvor podataka:
Bloomberg