

FX VIJESTI

EUR/USD



Kurs EUR/USD je bio stabilan tokom prva dva dana ovog perioda izvještavanja. Prva veća promjena se desila u srijedu, kada je kurs ostvario oštar rast kako su tržišni učesnici koji najviše očekuju dalje pooštavanje monetarne politike od strane Fed-a ostali donekle razočarani izjavom predsjednika te centralne banke. Naime, predsjednik Fed-a je u izlaganju u Kongresu rekao da „ranije u ovom procesu (povećanja kamatnih stopa) brzina je bila veoma bitna, a to sada nije slučaj“, i dodao je da ima smisla da se proces povećanja stopa nastavi u narednom periodu, ali sporijim tempom. U četvrtak je došlo do pada kursa EUR/USD, koji se u još većoj mjeri nastavio i u petak zbog zabrinutosti da će dugotrajni ciklus povećanja kamatnih stopa vodećih centralnih banaka da naškodi globalnim ekonomskim izgledima.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je u prvoj polovini nedelje imao trend rasta. Do rasta kursa u ovom periodu je

došlo kako se očekivao redovan sastanak Banke Engleske, a podaci koji su pristigli iz Velike Britanije u tom periodu su povećali zabrinutost u pogledu stagflacije, a i objavljeno je bilo i da je inflacija u Velikoj Britaniji četvrti mjesec za redom rasla više od očekivanja. Od četvrtka ovaj kurs počinje da slabi kako je Banka Engleske povećala kamatnu stopu za 50bp što je iznenadilo tržišne učesnike.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je prvog dana ove nedelje bio stabilan. U utorak je došlo do pada kursa kako je Zapisnik sa poslednjeg zasjedanja Banke Japana pokazao da su zvaničnici te institucije raspravljali o riziku da ne zakasne sa povećanjem kamatne stope i da bi trebali da izbjegnu rizik od iznenadnih promjena u monetarnoj politici. Sredinom sedmice, i tokom četvrtka, je kurs EUR/JPY bilježio rast kako je guverner Banke Japana ponovio stav te institucije da će nastaviti sa ultra ekspanzivnom politikom. Tokom poslednjeg dana kurs je prvo slabio, da bi se u drugom dijelu dana oporavio.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	19.06.2023. ¹	23.06.2023. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0937	1.0894	-0.39
EUR/GBP	0.85324	0.85669	0.40
EUR/JPY	155.22	156.66	0.93
EUR/AUD	1.59098	1.63052	2.49
EUR/CHF	0.97795	0.97752	-0.04
USD/JPY	141.82	143.70	1.33
GBP/USD	1.2817	1.2714	-0.80

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)	„ECB main refinancing rate“	4.00%	27.07.2023.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	5.25%	26.07.2023.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	-0.10%	28.07.2023.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	5.00%	03.08.2023.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	1.75%	21.09.2023.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	4.75%	12.07.2023.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.10%	04.07.2023.

Švajcarska narodna banka (SNB) je povećala kamatnu stopu za 25bp, na 1.75%.

Banka Engleske je povećala kamatnu stopu za 50bp i iznenadila je tržišne učesnike koji su očekivali povećanje stope za 25bp. Za ovo povećanje je glasalo 7 članova borda te centralne banke, dok je 2 bilo protiv. BoE je kao razlog za ovo povećanje navela „tvrdoglavo“ visok rast cijena hrane i povišenu inflaciju u uslužnom sektoru.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	19.06.2023. ¹	23.06.2023. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.1440	3.400	25.6
Euribor 1W	3.234	3.396	16.2
Euribor 1M	3.355	3.448	9.3
Euribor 3M	3.572	3.610	3.8
Euribor 6M	3.822	3.933	11.1
Euribor 12M	4.020	4.147	12.7

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

ZLATO



Cijena zlata je ove izvještajne nedelje imala silazni trend kretanja. Na samom početku nedelje cijena je pala, uslijed slabljenja kursa EUR/USD, očekivanja daljeg pooštavanja monetarne politike Fed-a i ECB-a i smanjene tražnje za sigurnim sredstvima. Ohrabrujući podaci o nekretninama u SAD-u su ojačale dolar što je za posledicu imalo slabljenje cijene zlata. Sredinom nedelje cijena zlata je pala uslijed rasta prinosa na američke državne obveznice nakon komentara predsjednika Fed-a u vezi sa povećanjem kamatnih stopa. Predsjednik Fed-a je izjavio da, uprkos tome što prethodne nedelje kamatna stopa nije mijenjana, kreatori monetarne politike očekuju da će kamatne stope morati dalje da rastu kako bi se obuzdali cjenovni pritisci, a dodao je i da ima smisla da se proces povećanja stopa nastavi u predstojećim mjesecima ali sporijim tempom, i će tajming zavistiti od podataka koji budu objavljavani. Očekivanja da će vodeće centralne banke da nastavte sa pooštavanjem monetarne politike su u četvrtak oslabile tražnju za zlatom. Cijena zlata je u petak uspjela djelimično da se oporavi zbog straha od recesije.

NAFTA



Cijena nafte se prva tri dana kolebala. U ponedjeljak je cijena nafte u prvom dijelu dana rasla, uslijed objave da je izvoz nafte od strane Saudijske Arabije pao u aprilu na najniži nivo u poslednjih pet mjeseci, ali i da je u SAD-u sedmu nedelju zaredom smanjen broj naftnih i gasnih platformi koje rade. Međutim, u drugom dijelu dana cijena ovog energenta je pala, zbog zabrinutost oko kineske ekonomije. Narednog dana slabljenje cijene nafte je uslijedilo kako je optimizam investitora bio smanjen, jer je Narodna banka Kine smanjila ključnu kamatnu stopu manje od očekivanja i kako je Nacionalna Petroleum korporacija Kine smanjila prognoze u pogledu tražnje te zemlje za naftom za ovu godinu sa 5.1% na 3.5%. U srijedu je cijena ovog energenta na dnevnom nivou porasla kako je industrijski izvještaj pokazao da su zalihe nafte u prošloj nedelji pale za 1.2 miliona barela. Narednog dana je bio zabilježen silazni trend koji je uslijedio zbog zabrinutosti kakav će uticaj imati povećanje stopa centralnih banaka na ekonomiju. Cijena nafte je u petak u prvoj polovini dana slabila uslijed znakova potencijalnog usporavanja rasta, da bi se u drugom dijelu dana oporavila zbog nekih pozitivnih fakotra kao što je povećana tražnja od strane Kine i SAD-a u pogledu ovog energenta. Centralne banke širom svijeta ukazuju na usporavanje rasta kako je njihov fokus na smanjenju inflacije, pa makar to bilo i na štetu ekonomskog rasta.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 19.06.2023. – 23.06.2023.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Velika Britanija	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Maj MoM% YoY%	0.5% 8.4%	0.7% 8.7%	1.2% 8.7%
	Indeks potrošačkih cijena – bazna inflacija (CPI Core) Bazna inflacija predstavlja dugoročni trend nivoa cijena. U mjerenju dugoročne inflacije prolazne promjene cijena treba isključiti, a jedini način je da se isključe artikli koji su podložni čestim promjenama cijena, poput hrane i energije.	Maj YoY%	6.8%	7.1%	6.8%
Njemačka	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Indeks mjeri prosječnu promjenu cijena koje domaći proizvođači dobijaju za svoju proizvodnju.	Maj MoM% YoY%	-0.7% 1.7%	-1.4% 1.0%	0.3% 4.1%
SAD	Prodaja postojećih nekretnina (Existing Home Sales) Indikator pokazuje evidenciju prodaje u sektoru nekretnina u SAD i revidira se od mjeseca do mjeseca. Ovaj izvještaj pruža prilično tačnu procjenu uslova stambenog tržišta i zbog njegove osjetljivosti na poslovni ciklus, može da bude važan pokazatelj ukupnih uslova stanovanja u vrijeme kada je to posebno važno za ekonomiju.	Maj MoM%	-0.7%	0.2%	-3.4%
Euro zona	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence) Mjerenje povjerenja potrošača. Ova cifra predstavlja rezultat istraživanja potrošača u pogledu njihovih finansija, tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.	Jun P P= preliminarni podaci	-17	-16.1	-17.4