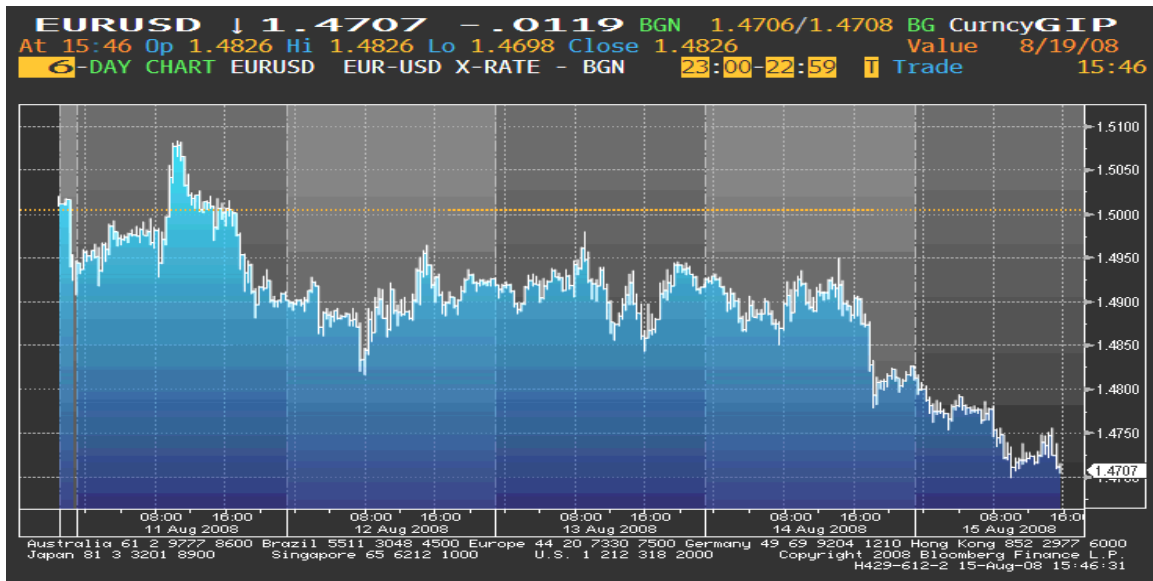




EUR/USD

Zbog značajnog jačanja dolara tokom protekle sedmice investitori su na početku ovog izvještajnog perioda, radi uzimanja profita, prodavali američku valutu, što je dovelo do njenog slabljenja. Međutim, ubzo je dolar nastavio da raste, a kurs EUR/USD, samim tim, da bilježi pad. Inicijalni uzrok daljeg rasta dolara bile su spekulacije da će slabljenje cijena commodity-ja dati podršku najvećoj svjetskoj ekonomiji. Očekivanja da bi ekonomski rast u Evropi i Aziji mogao biti usporen više nego u SAD-u dodatno su oborila kurs EUR/USD. Objavljivanje podatka da je GDP EU pao je za 0,2% u drugom kvartalu navelo je trejdere da smanje očekivanja viših kamatnih stopa ECB-e, tako da je kurs EUR/USD nastavio da slabi tokom čitave sedmice. U petak je dolar dostigao 6-mjesečni maksimum u odnosu na euro jer je cijena zlata pala na najniži nivo od početka 2008. godine, a i cijena sirove nafte se prilično udaljila od istorijskog maksimuma, što je sve zajedno povećalo očekivanja investitora da će stopa inflacije padati i da će doći do slabljenja globalnog ekonomskog rasta.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,5005, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4687.

GBP

Početak ovog izvještajnog perioda kurs EUR/GBP je bio prilično stabilan, da bi tokom sredine sedmice zabilježio značajan rast. Uzrok pozitivnog kretanja kursa bilo je slabljenje sterlinga u susret kvartalnom izvještaju BoE o inflaciji u kojem je navedeno da bi stopa inflacije u Britaniji mogla oslabiti, što je povećalo očekivanja da će doći do smanjenja kamatne stope. Posljednja dva dana ovog izvještajnog perioda sterling je značajno porastao u odnosu na euro, uprkos predviđanjima da će BoE smanjiti aktuelnu kamatnu stopu za 25 bp do kraja ove godine, a moguće da će već do februara naredne godine biti realizovano još jedno smanjenje.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,78123, a na zatvaranju tržišta u petak 0,78695.

JPY

U prvoj polovini ovog izvještajnog perioda kurs EUR/JPY je uglavnom bio u padu kako zbog smanjenog interesovanja investitora za rizičnijim oblicima ulaganja, tako i zbog nepovoljnog stanja u ekonomijama euro-zone. U srijedu popodne kurs EUR/JPY se kratkotrajno oporavio jer je rast cijene sirove nafte povećao zabrinutost da bi se ovo moglo negativno odraziti na japansku ekonomiju. Međutim, objavljivanje podatka o padu GDP-a EU za 0,2% u drugom kvartalu ubrzo je uzrokovalo novi pad eura i, samim tim, kursa EUR/JPY, koji je sve do kraja ovog izvještajnog perioda zadržao negativan trend.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 165,38, a na zatvaranju tržišta u petak 162,30.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4926	↓
	min	1,4687	
GBP	max	0,79760	↑
	min	0,78030	
CHF	max	1,6218	↓
	min	1,6098	
JPY	max	164,10	↓
	min	162,30	

↑ ↓ ⇨ Kurs na zatvaranju tržišta posmatranog u odnosu na kurs sa zatvaranja iz prethodnog period

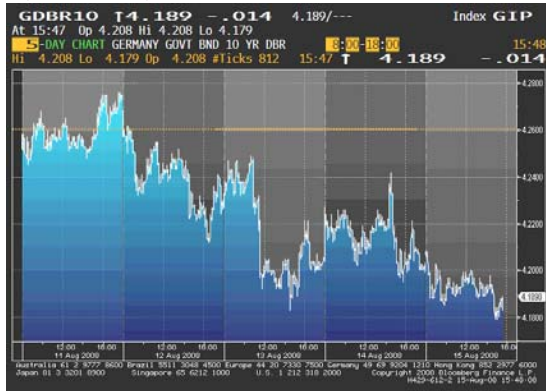
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 8.00 %	 7.25%
NZD	AUD
 5.00%	 2.00%
GBP	USD
 3.00%	 4.25%
CAD	EUR
 2.75%	 0.50%
CHF	JPY

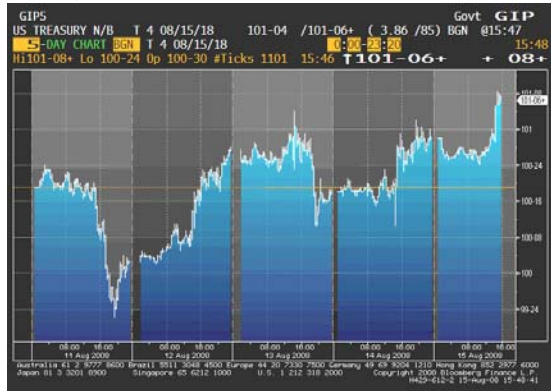
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ovoj izvještajnoj sedmici cijene evropskih državnih obveznica su nastavile da rastu, pri čemu je na samom početku sedmice prinos na 10-godišnje obveznice iznosio 4,25%, dok je prinos na 2-godišnje obveznice bio na nivou od 4,06%. Naime, uslijed izjave člana izvršnog boarda ECB-e, Lorenzo Bini Smaghi-ja, da bi usporavanje ekonomije euro regije moglo potrajati, signalizirajući da bi kreatori monetarne politike mogli biti prije fokusirani na ekonomski rast nego inflaciju, došlo je do rasta njihovih cijena. Sredinom sedmice uslijed objave da je industrijski output euro zone u junu nepromijenjen nakon najvećeg pada u maju u poslednjih 16 godina, došlo je do pada prinosa na 10-godišnje njemačke državne obveznice na 12-nedjeljni minimum. Podaci o GDP EU, koji je u II kvartalu pao za 0,2% u odnosu na I kvartal, potvrdili su sve očiglednije slabljenje evropske ekonomije, i uzlazni trend u kretanju cijena evropskih državnih obveznica zadržan je do kraja izvještajne sedmice. U toku ove nedjelje prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice pao je za 10 bp, na 4,15%, što je najniži nivo od 14. maja.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benchmark njemačke državne obveznice



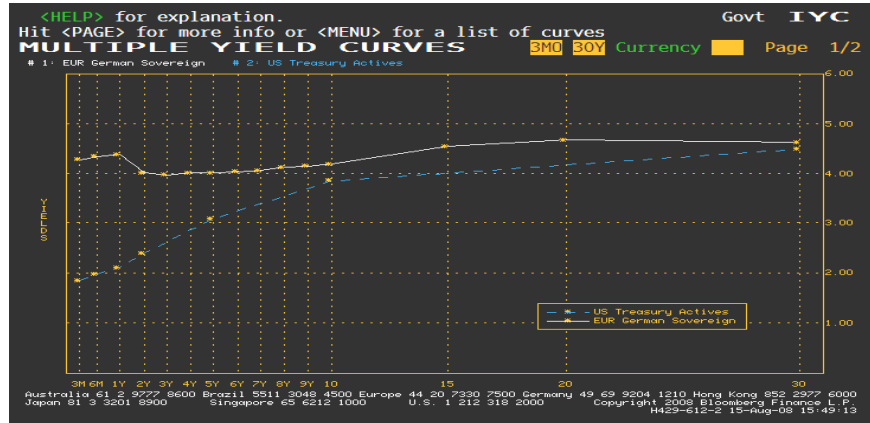
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

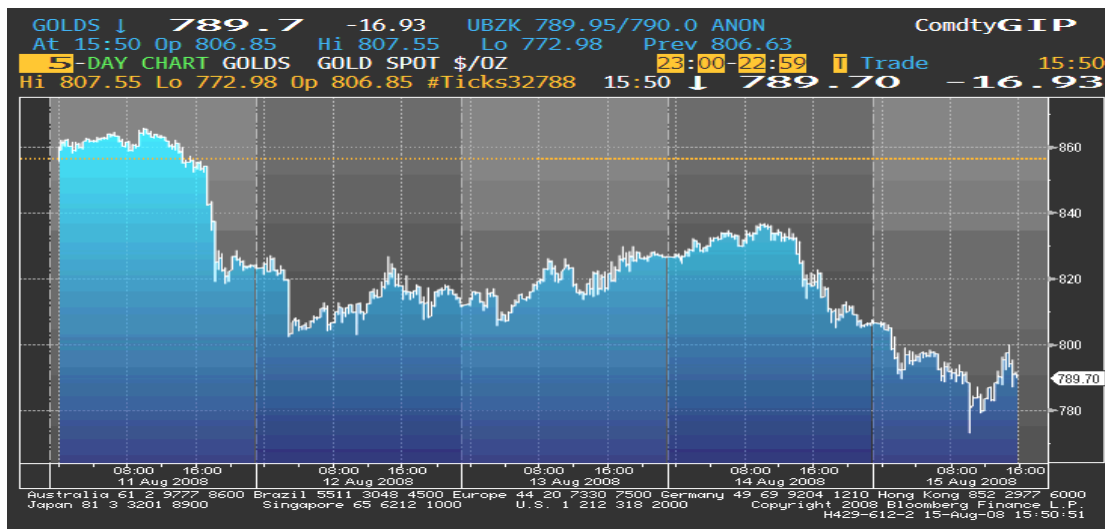
Smanjena očekivanja investitora da će FeD povećavati kamatnu stopu u ovoj izvještajnoj sedmici uzrokovala su rast cijena američkih državnih obveznica, iako su se one početkom sedmice kretale nadolje. Njihov rast pokrenut je kako je konflikt između Rusije i Gruzije povećao tražnju za državnim hartijama od vrijednosti. Pad cijena akcija u Aziji dodatno je okrenuo investitore prema sigurnijim vidovima ulaganja. Na samom kraju sedmice prinos na benchmark 10-godišnje američke državne obveznice iznosio je 3,85%, a prethodno je bio na mjesečnom minimumu od 3,85%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Na samom početku izvještajne sedmice cijena zlata je bila na 3-mjesečnom minimumu, da bi u utorak, uslijed jačanja dolara u odnosu na euro i smanjenja tražnje za ovim oblikom ulaganja, došlo do njenog pada na skoro 8-mjesečni minimum od \$802,34 za uncu. Nakon toga uslijedio je oporavak cijene ovog plemenitog metala, kako je dolar pokazivao znakove slabljenja, a njen prethodni pad na nivo blizu \$800 uzrokovao povećanje tražnje od strane juvelirnica u Indiji u susret sezoni festivala koja počinje ovog mjeseca. Na kraju sedmice cijena zlata je pala za više od 3% i dospjela na nivo ispod \$800 po unci, po prvi put od decembra 2007. godine, kako je povjerenje investitora u plemenite metale oslabilo, jer je cijena sirove nafte bila u padu, dok je dolar značajno ojačao u odnosu na euro, bilježeći najduži period oporavka u poslednje dvije godine.



NAFTA

Znakovi da će se slabljenje ekonomskog rasta SAD-a nastaviti i tokom naredne godine, što bi moglo dovesti do smanjenja tražnje za gorivom, uzrokovali su pad cijene barela sirove nafte početkom izvještajne sedmice. Slabljenje cijene bilo je podstaknuto i drugim faktorima: jačanje dolara u odnosu na euro, pad uvoza nafte u Kini u julu za 7%, što je najveći mjesečni pad od januara 2005. godine, objava da je Rusija opozvala svoju vojsku u Gruziji, što je smanjilo zabrinutost oko regionalnog poremećaja u snabdijevanju, pa je u utorak cijena nafte bila na skoro 14-sedmičnom minimumu. Sredinom sedmice, nakon što je objavljen sedmični izvještaj Ministarstva energetike SAD-a o stanju zaliha nafte cijena nafte je porasla za preko \$3 za barel. Izvještaj je pokazao da su zbog zatvaranja proizvodnih jedinica u rafinerijama zalihe goriva pale mnogo više od predviđanja. Međutim, kraj sedmice karakterisao je ponovni pad cijene sirove nafte kako su uslijed daljeg jačanja dolara u odnosu na euro i slabljenja evropske ekonomije pokrenute spekulacije da će se slabija potrošnja goriva proširiti i van granica SAD-a, pa je cijena nafte poslednjeg dana posmatranog perioda bila na skoro 3-mjesečnom minimumu. Na sedmičnom nivou cijena nafte je pala za 1,1%, a za čak 23% u odnosu na svoj rekordni maksimum od \$147,27 dostignut 11. jula.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 111.32
Uto 109.93 min
Sri 112.61 max
Čet 111.90
Pet 110.71

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
11. avg	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	JUL	%MoM (%YoY)	0.5 (9.0)	1.4 (9.9)	0.9 (8.9)
	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	JUN	%MoM (%YoY)	0.6 (0.5)	-0.4 (-1.6)	-2.6 (-1.2)
12. avg	UK	CPI	JUL	%MoM (%YoY)	-0.2 (4.2)	0.0 (4.4)	0.7 (3.8)
13. avg	US	Indeks uvoznih cijena	JUL	%MoM (%YoY)	1.0 (20.5)	1.7 (21.6)	2.6 (20.5)
14. avg	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	AUG 9	K=1.000	435K	450K	455K
	EU	CPI	JUL	%MoM (%YoY)	-0.1 (4.1)	-0.2 (4.0)	0.4 (4.0)
	US	Indeks potrošačkih cijena	JUL	%MoM (%YoY)	0.4 (5.1)	0.8 (5.6)	1.1 (5.0)
15. avg	US	Industrijska proizvodnja	JUL		0.0	0.2	0.5

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
19. avg	EU	Ekonomsko povjerenje - ZEW	AUG		-65.0	-63.7
	EU (GE)	Aktuelno stanje - ZEW	AUG		10.0	17.0
	EU (GE)	Proizvodne cijene	JUL	%MoM (%YoY)	0.7 (7.5)	0.9 (6.7)
	US	Indeks proizvodnih cijena	JUL	%MoM (%YoY)	0.5 (9.2)	1.8 (9.2)
	US	Novogradnja	JUL	K=1.000	960K	1066K
21. avg	JP	Kamatna stopa - BoJ	AUG 19		0.50	0.50
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	AUG 16	K=1.000	440K	450K
	US	Vodeći indikatori	JUL		-0.2	-0.1
22. avg	UK	Maloprodaja	JUL	%MoM (%YoY)	-0.2 (1.8)	-3.9 (2.2)
	EU	Nove industrijske narudžbe	JUN	%YoY	-6.3	-4.4



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg

