

EUR/USD

Na početku nedelje kurs EUR/USD je dostigao je svoj najviši nivo od septembra, kako je izvještaj pokazao da se obim proizvodnje u SAD-u smanjio u julu, ali sporijim tempom nego u junu (indeks fabričke aktivnosti se povećao sa 44.8 u junu na 48.9 u julu), kao i uslijed rasta cijena na tržištima akcija. Ohrabrujući podaci o proizvodnji u SAD-u, Evropi i Kini su uticali da se podigne optimizam u vezi globalnog ekonomskog outlook-a i poveća apetit za rizikom kod investitora. Nakon toga je kurs bio relativno stabilan. Neočekivano pozitivan izvještaj o nekretninama u SAD-u je povećao nade da recesija prolazi. Sredinom nedelje euro je zabilježio 9-mjesečni maksimum, kako je Goldman Sachs poboljšao svoja predviđanja u vezi realnog rasta američke ekonomije za drugu polovinu 2009. godine. Povremeno slabljenje kursa u ovom periodu je bilo uzrokovano objavom podatka da je u privatnom sektoru u SAD-u, prošlog mjeseca, došlo do smanjenja broja radnih mjesta, više nego što se očekivalo, kao i izjavom Lloyds Banking Group Plc da je poslovao sa gubitkom u prvoj polovini godine, što je povećalo tražnju za američkim dolarom. Obnovljena averzija prema riziku od strane investitora i pad cijena na tržištu akcija su krajem nedelje ojačali dolar. Posljednjeg dana izvještaj američke Vlade je pokazao da je prošlog mjeseca smanjivanje radnih mjesta u SAD-u usporeno (u junu je smanjeno 467.000 radnih mjesta, a u julu 247.000), što je ukazalo da se outlook ove ekonomije počinje popravljati. Stopa nezaposlenosti je pala po prvi put od aprila 2008. godine, sa 9.6% na 9.4%.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4243, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4181

GBP

Početkom nedelje sterling je bio blizu 1-mjesečnog maksimuma i oko tog nivoa se zadržao tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje. Izvještaj je pokazao da je industrijska aktivnost u Velikoj Britaniji porasla u julu, prvi put posle godinu dana (indeks je porastao na 50.8), a i objavljen je rezultat o zaradama HSBC (profit prije oporezivanja za prvih šest mjeseci ove godine iznosio je \$5.02 mlrd-predviđalo se \$4.9 mlrd) i Barclays Plc, zbog kojih su porasle vrijednosti akcija banaka, što je održalo visko nivo tražnje za sterlingom, dok je Lloyds Banking Group je objavio gubitak od 4 mlrd funti (očekivao se gubitak od 5.1 mlrd funti). I u uslužnom sektoru je zabilježena povećana aktivnost u julu, više od očekivanja. Krajem nedelje sterling je oslabio u donosu na euro, kako je BoE na održanom sastanku odlučila da proširi program kupovine sredstava za 50 mlrd funti (\$84 mlrd), što je bilo pravo iznenađenje za tržišne učesnike, uslijed zabrinutosti da je recesija napredovala u odnosu na prethodnu procjenu. Pored ovoga je donešena i odluka da se kamatna stopa zadrži na postojećem nivou od 0.5%. Royal Bank of Scotland je objavila gubitak od 1 mlrd funti, u prvoj polovini 2009. godine i

upozorila je da će naredne dvije godine biti teške, što je smanjilo tražnju za britanskom valutom.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,85307, a na zatvaranju tržišta u petak 0,84990.

JPY

Na početku nedelje japanska valuta je bila oslabljena podatkom da je profit HSBC Holdings Plc pao na \$3.35 mlrd (prošle godine je iznosio \$7.72 mlrd), dok su Bloomberg-ovi analitičari predviđali da će, ova najveća evropska banka, ostvariti gubitak od \$600 miliona. Nakon toga, kurs EUR/JPY nije pravio veće oscilacije i kretao se blago naviše sve do kraja nedelje, uslijed rasta cijena na tržištu akcija i spekulacija da će japanske kompanije objaviti jake podatke o zaradama, što je oživjelo tražnju za visoko-prinosnim sredstvima. Povremeno jačanje jena, u ovom periodu, je bilo izazvano izvještajem za koji se očekivalo da će pokazati da je došlo do rekordnog pada industrijske proizvodnje u Evropi, kao i podatkom da je Lloyds Banking Group Plc prijavio gubitak od oko 4 mlrd funti. Tražnja za nisko-prinosnim valutama je porasla sredinom nedelje, kada je objavljen podatak da je u SAD-u smanjen broj radnih mjesta u julu. Posljednjeg dana kurs je zabilježio rastući trend kretanja, kako je objavljen izvještaj da je, u Njemačkoj, rast industrijske proizvodnje i dalje na relativno visokom nivou, iako je zabilježen pad od 0.1% u odnosu na maj.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 134,78, a na zatvaranju tržišta u petak 138,36.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

| | | | |
|-----|-----|---------|---|
| USD | max | 1,4429 | ↓ |
| | min | 1,4181 | |
| GBP | max | 0,85500 | ↓ |
| | min | 0,84719 | |
| CHF | max | 1,5354 | ↑ |
| | min | 1,5268 | |
| JPY | max | 138,36 | ↑ |
| | min | 136,87 | |



Kurs na zatvaranju tržišta posmatranog u odnosu na kurs sa zatvaranja iz prethodnog perioda

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

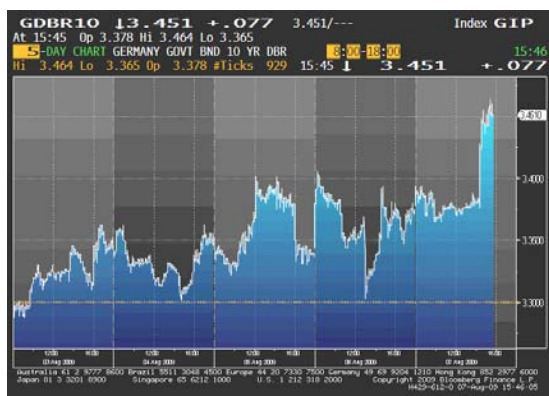
| | |
|--|---|
|  2.50 % |  3.00% |
| NZD | AUD |
|  0.50% |  0.25% |
| GBP | USD |
|  0.25% |  1.00% |
| CAD | EUR |
|  0.25% |  0.10% |
| CHF | JPY |

Na sastanku ECB, koji je održan u četvrtak, 06. avgusta je odlučeno da se kamatna stopa zadrži na postojećem nivou od 1%, što je slučaj i sa odlukom BoE koja je, takođe, svoju kamatnu stopu ostavila nepromjenjenom, tj. na 0.5%.

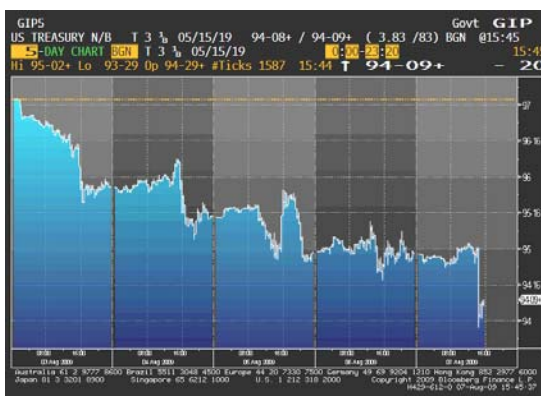
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene evropskih državnih obveznica su u prošloj izvještajnoj sedmici pale, iako je bilo perioda njihovog kolebanja. Početkom sedmice uslijed objave podataka o neočekivanom padu maloprodaje u Njemačkoj i najvećem padu proizvodnih cijena u euro regionu tokom junu poslednjih 28 godina u junu u euro regionu, iščezao je optimizam oko popuštanja recesije. Međutim, u nastavku, posebno nakon izvještaja o rastu maloprodaje u Evropi, i usporavanju silaznog trenda u proizvodnom i uslužnom sektoru, smanjena je zabrinutost oko recesije. Nakon izjave Predsjednika ECB-e, po okončanju zasijedanja ove banke (održanog u četvrtak, 06. avgust - kamatna stopa je ostavljena na nivou od 1%), koja je ukazala na mogućnost skorijeg oporavka ekonomije, cijene evropskih državnih obveznica su ostvarile veći pad, koji je bio aktuelan do kraja perioda izvještavanja. Naime u petak je objavljeno da je izvoz Njemačke skočio u junu (najviše u poslednje tri godine), a slabljenje italijanske ekonomije usporeno više od predviđanja. Prinosi na 2-godišnje obveznice, u ovoj sedmici, zabilježili su najveći rast na sedmičnom nivou u poslednjih godinu dana (od 31bp), dostižući u petak 1,58% (skoro 6-nedeljni maksimum), dok su prinosi na benchmark 10-godišnje njemačke državne obveznice iznosili 3,50% (poređenja radi na početku sedmici bili su oko 3,30%).

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



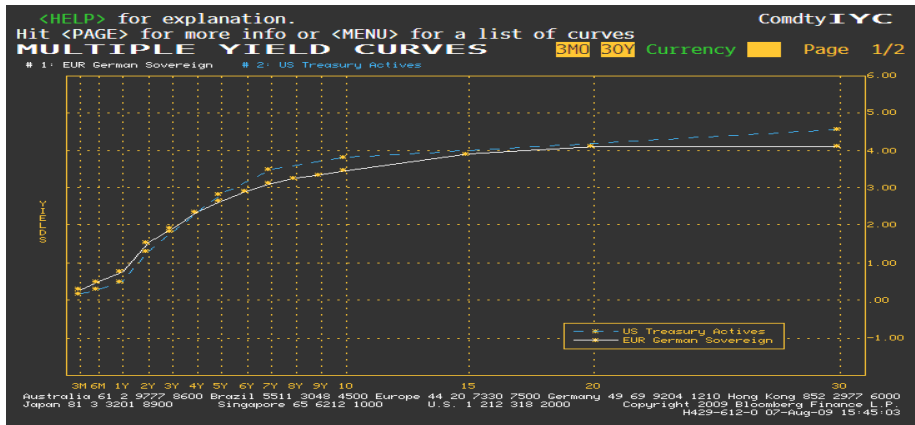
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

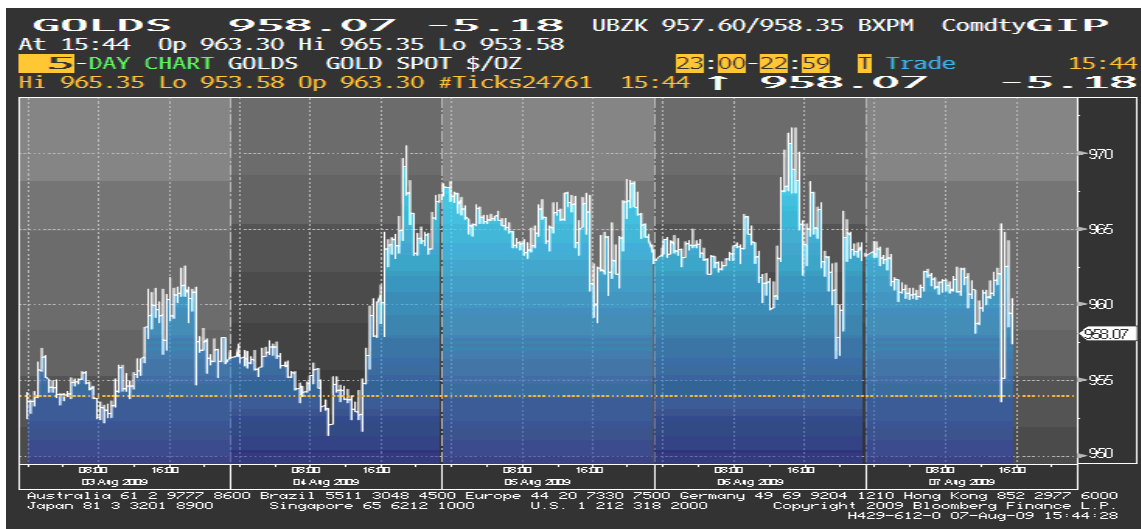
Na tržištu američkih državnih obveznica u ovoj izvještajnoj sedmici je došlo do najvećeg pada od 2003. godine, kako su izvještaji, objavljeni tokom sedmice, ukazali na oporavak američke ekonomije, i uslijed rasta cijena na berzama, pa su se investitori okrenuli rizičnijim ulaganjima. Prinos na 10-godišnje benchmark obveznice je na sedmičnom nivou povećan za 38bp, dostižući u petak skoro 2-mjesečni maksimum, od 3,88%, nakon što je objavljeno da je u SAD-u, u julu, broj radnih mjesta smanjen, ali manje od očekivanja, a indeks koji se odnosi na proizvodni sektor zabilježio 11-mjesečni maksimum. Stopa nezaposlenosti pala je na 9,4% u julu, sa 9,5% koliko je iznosila u junu, što je njen prvi pad od aprila 2008. godine. Pored pomenutih objavljeni su i podaci o neočekivanom rastu građevinske potrošnje u junu. Prodaja obveznica od strane američkog Ministarstva finansija se nastavlja, i objavljen je plan aukcija za narednu sedmicu (\$75 mlrd).

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



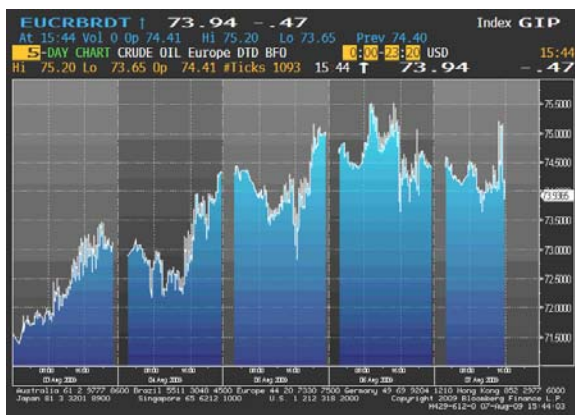
ZLATO

Cijena zlata je na samom početku izvještajne nedjelje išla naviše, kako je slabljenje američkog dolara podstaklo tražnju za metalima kao alternativnom investicijom, ali je ubrzo, uslijed spekulacija da bi investitori mogli prodati dio zlata uslijed visoke cijene, počela da slabi. U nastavku sedmice cijena zlata je ponovo ojačala, dostižući u utorak poslijepodne najviši nivo od 05. juna - \$970,47 za uncu, kako je dolar pao na 10-mjesečni minimum u odnosu na korpu vodećih valuta. Do četvrtka poslijepodne cijenu zlata je pratio blago silazni trend, uslijed jačanja dolara i slabljenja cijena na tržištima akcija, da bi zatim ponovo dostigla 2-mjesečni maksimum (\$971,68). Međutim, cijenu zlata je nakon toga, pa do kraja sedmice, pratio silazni trend, uslijed jačanja američkog dolara (kako je objavljeno da je stopa nezaposlenosti u SAD-u pala), spekulacija da će investitori prodati dio zlata kako bi došli do profita, kao i objave vijesti da je grupa centralnih banaka iz Evrope obnovila Central Bank Gold Agreement, kojim će se ograničiti prodaja zlata u narednih 5 godina na 400 tona godišnje.



NAFTA

Pozitivni proizvodni podaci iz SAD-a i Kine (proizvodni sektor SAD-a nastavio da slabi u junu, ali po sporijij stopi, a u Kini je skok u domaćim investicijama podstakao fabričku aktivnost), objavljeni na samom početku sedmice, povećali su optimizam oko oporavka ekonomije, pa je cijena sirove nafte porasla, dostižući 7-nedeljni maksimum. U nastavku perioda izvještavanja, cijena sirove nafte se, i pored povremenog slabljenja, kretala naviše. Sredinom sedmice izvještaj američkog Ministarstva za energetiku pokazao je da je tokom protekle sedmice došlo do neočekivanog smanjenja u zalihama goriva, uslijed povećane potrošnje (tražnja za gorivom je porasla za 3,1% na 19,3 miliona barela dnevno – što je najviši nivo od kraja februara), što je pružilo podršku cijeni nafte. Takođe je objavljeno da su zalihe sirove nafte povećane više od očekivanja (za 1,67 miliona barela, dostižući sada 5-nedeljni maksimum od 349,5 miliona barela), međutim ovi podaci nisu mnogo uticali na kretanje njene cijene. Pred kraj sedmice cijena nafte je bila u blagom padu, uslijed slabljenja na Wall Street-u, ali je bila i pod pritiskom jačanja američkog dolara nakon objave boljih od očekivanja podataka o zaposlenosti u SAD-u (stopa nezaposlenosti pala je na 9,4% u julu, sa janskog nivoa od 9,5%).



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

| | |
|------------|------------------|
| Pon | 73.28 |
| Uto | 74.31 |
| Sri | 74.96 max |
| Čet | 74.40 |
| Pet | 72.84 min |

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

| DATUM | ZEMLJA | PODATAK | PERIOD | JEDINICA | PREDVIĐANJE | AKTUELNO STANJE | PRETHODNO STANJE |
|------------|---------|-----------------------------|--------|------------|--------------|-----------------|------------------|
| 03. avgust | US | ISM Proizvodnja | JUL | | 46.5 | 48.9 | 44.8 |
| 04. avgust | EU | Indeks proizvođačkih cijena | JUN | %MoM(%YoY) | 0.2 (-6.6) | 0.3 (-6.6) | -0.2 (-5.8) |
| | US | Lični dohodak | JUN | | -1.0 | -1.3 | 1.4 |
| | US | Lična potrošnja | JUN | | 0.3 | 0.4 | 0.3 |
| 05. avgust | EU | Maloprodaja | JUN | %MoM(%YoY) | 0.3 (-2.2) | -0.2 (-2.4) | -0.4 (-3.3) |
| | US | Fabričke narudžbe | JUN | | -0.9 | 0.4 | 1.2 |
| | UK | Industrijska proizvodnja | JUN | %MoM(%YoY) | 0.0 (-11.4) | 0.5 (-11.1) | -0.6 (-11.9) |
| | UK | Proizvodnja | JUN | %MoM(%YoY) | -0.1 (-12.1) | 0.4 (-11.7) | -0.5 (-12.7) |
| 06. avgust | US | Novi zahtjevi nezaposlenih | AUG 1 | K=1.000 | 580K | 550K | 584K |
| 07. avgust | EU (GE) | Trgovinski bilans | JUN | B=mlrd | 10.6B | 12.2B | 9.6B |
| | US | Stopa nezaposlenosti | JUL | | 9.6 | 9.4 | 9.5 |
| | US | Potrošački krediti | UN | B=mlrd | -4.7B | -10.3B | -3.2B |
| | EU (GE) | Tekući račun (EURO) | JUN | B=mlrd | 8.0B | 13.3B | 3.7B |

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

| DATUM | ZEMLJA | PODATAK | PERIOD | JEDINICA | PREDVIĐANJE | PRETHODNO STANJE |
|------------|---------|-----------------------------|--------|------------|--------------|------------------|
| 10. avgust | JP | Mašinske narudžbe | JUN | %MoM | 2.6 | -3.0 |
| 11. avgust | EU (GE) | Indeks veleprodajnih cijena | JUL | %MoM(%YoY) | 0.3 (-9.7) | 0.9 (-8.8) |
| | EU (GE) | Indeks potrošačkih cijena | JUL F | %MoM(%YoY) | -0.1 (-0.6) | -0.1 (-0.6) |
| | JP | Povjerenje potrošača | JUL | | 38.0 | 38.1 |
| 12. avgust | EU (FR) | Indeks potrošačkih cijena | JUL | %MoM(%YoY) | -0.5 (-0.8) | 0.1 (-0.5) |
| 13. avgust | US | Indeks uvoznih cijena | JUL | | -0.5 (-19.0) | 3.2 (-17.4) |
| | US | Novi zahtjevi nezaposlenih | AUG 8 | K=1.000 | 545K | 550K |
| 14. avgust | US | Indeks potrošačkih cijena | JUL | | 0.0 (-1.9) | 0.7 (-1.4) |
| | US | Industrijska proizvodnja | JUL | | 0.4 | -0.4 |

Izvori podataka:

Reuters
Bloomberg