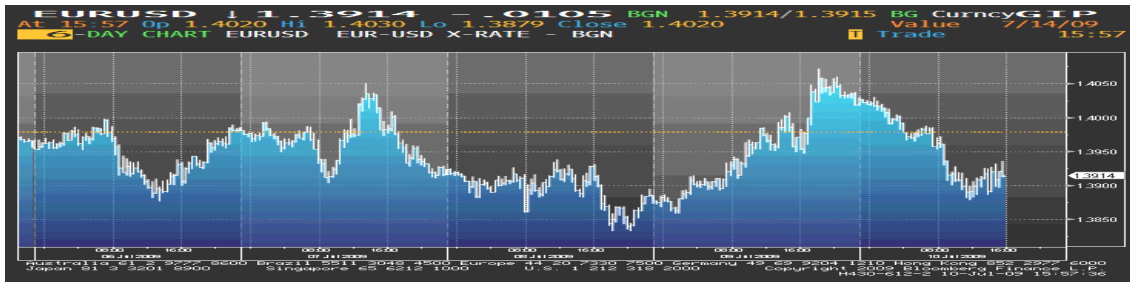




EUR/USD

Sami početak nedjelje se karakteriše padom kursa EUR/USD, kako su podaci od prošle nedjelje, o zaposlenosti, podstakli sumnje u brzi oporavak globalne ekonomije, pa je tako i tražnja za američkom valutom, kao sigurnom investicijom, porasla. Do kraja dana stanje se promijenilo, u korist eura, koji se povukao sa 2-nedeljnog minimuma, kako je Dow Jones indeks ostvario rast, kao i uslijed neočekivanog skoka industrijskih narudžbi u Njemačkoj, što je investitorima dalo podstreka da vjeruju u oporavak ekonomije. Nakon toga kurs EUR/USD je ponovo počeo da se kreće naniže. Naime, dolar je porastao uslijed spekulacija da će Ministri finansija iz EU na sastanku u Briselu samo ponoviti da je globalna recesija daleko od kraja. Nesigurnost oko globalnog ekonomskog outlook-a i predstojeći izvještaji o zaradama američkih kompanija, su povećali tražnju za dolarima. Krajem nedjelje kurs EUR/USD je zabilježio rast, kako je oporavak na evropskim berzama podstakao jačanje eura, a izvještaj američke Vlade je pokazao da je broj nezaposlenih lica, koja se po prvi put prijavljuju za socijalnu pomoć, u prošloj sedmici naglo smanjen (za 52.000 na 565.000, manje nego što se predviđalo), što je ublažilo zabrinutost u vezi stanja američke ekonomije (ovaj podatak je ohrabrio investitore da kupuju rizičnija sredstva i da prodaju dolar i jen). Stopa inflacije je u Njemačkoj zadržana na nuli u junu, drugi mjesec zaredom (najniži nivo u poslednjih 13 godina, dok su potošačke cijene porasle za 0.4%). U petak je ovaj kurs ponovo oslabio, uslijed pada eura, koji je bio uzrokovan objavom, od strane njemačkog lista Handelsblatt, da je najmanje deset istočno-evropskih zemalja u pregovorima sa MMF-om oko programa pomoći.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3980, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3936.

GBP

Tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je rastao, da bi u četvrtak njegov rast bio prekinut. Na samom početku nedelje kurs EUR/GBP se nalazio blizu 1-mjesečnog maksimuma. Podaci o sporijem rastu uslužnog sektora u Britaniji u junu, od prethodno datih procjena, su smanjili optimizam u vezi ove ekonomije, što je uzrokovalo slabljenje sterlinga. Pritisak na britansku valutu je bio prisutan i uslijed zabrinutosti za britansku ekonomiju i očekivanja da će BoE povećati program kupovine sredstava, kao i uslijed sastanka BoE koji je trebao da se održi u četvrtak. Objavljeni su i podaci o industrijskoj proizvodnji koji su slabiji od očekivanja (proizvodni output je pao 0.5% u maju, dok se industrijska proizvodnja smanjila za 0.6%), što je podstaklo kretanje kursa naviše. Euro je u ovom dijelu nedelje bio ojačan neočekivanim skokom industrijskih porudžbi u Njemačkoj (porasle za 4.4%). U srijedu je kurs EUR/GBP bio stabilan, da bi u poslijepodnevnom časovima počeo da slabi. Krajem nedjelje je održano zasjedanje BoE, i u skladu sa očekivanjima, kamatna stopa se nije mijenjala, ali je donešena odluka da se ne povećava iznos sredstava namijenjen za kupovinu obveznica (125 mlrd funti), što je bilo iznenađenje za tržišta koja su očekivala da će se ovaj iznos uvećati za 25 mlrd

funti, tako da je sterling ojačao i u odnosu na euro i dolar. S druge strane, euro je bio pod pritiskom uslijed rastuće zabrinutosti oko istočno-evropskih ekonomija. Posljednjeg dana sterling je bio oslabljen, jer je došlo do pada cijena na britanskom tržištu akcija, kao i zbog izvještaja koji je pokazao da su proizvodne cijene pale u junu (najviše od 2001.godine).

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,85599, a na zatvaranju tržišta u petak 0,85923.

JPY

Tokom većeg dijela ove izvještajne nedjelje kurs EUR/JPY je zabilježio opadajući trend kretanja, osim četvrtka kada je euro ojačao u odnosu na jen. Pad cijena akcija na azijskim berzama je podstakao japanske investitore da smanje long pozicije u visokoprinosnim valutama, pa je jen porastao u odnosu na euro, tako da je u ponedjeljak kurs EUR/JPY zabilježio 2-nedjeljni minimum. Nakon blažeg oporavka, kurs EUR/JPY je ponovo oslabio, kako je povećana tražnja za japanskom valutom, uslijed spekulacija da će globalni ekonomski oporavak biti usporen. U srijedu se jen nalazio na 6-nedeljnom maksimumu (najviši nivo u odnosu na euro, od sredine maja (127.00)), kako su cijene na tržištu akcija pale, a i izvještaj je pokazao da su japanske mašinske narudžbe neočekivano pale (za 0.3% u maju u odnosu na predhodni mjesec). Na slabljenje eura je uticala i izjava Ministra finansija Luksemburga, Jean-Claude Juncker-a, koji je na sastanku euro-zone u Briselu izjavio da je ovaj region još uvijek u krizi. Ubrzo nakon toga japanska valuta je počela da slabi, kako je izjava od strane zvaničnika japanske Vlade, da su pretjerana kretanja jena nepoželjna, podstakla spekulacije o potencijalnim intervencijama u cilju limitiranja daljeg rasta domaće valute, kao i uslijed rasta cijena akcija. MMF je izjavio da će globalni oporavak naredne godine biti izraženiji nego što se to predviđalo u aprilu. U petak je kurs EUR/JPY ponovo pokazivao znakove slabljenja.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 134,26, a na zatvaranju tržišta u petak 129,00.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

| | | | |
|-----|-----|---------|---|
| USD | max | 1,4020 | ↓ |
| | min | 1,3884 | |
| GBP | max | 0,86386 | ↑ |
| | min | 0,85818 | |
| CHF | max | 1,5165 | ↓ |
| | min | 1,5120 | |
| JPY | max | 133,34 | ↓ |
| | min | 128,95 | |

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

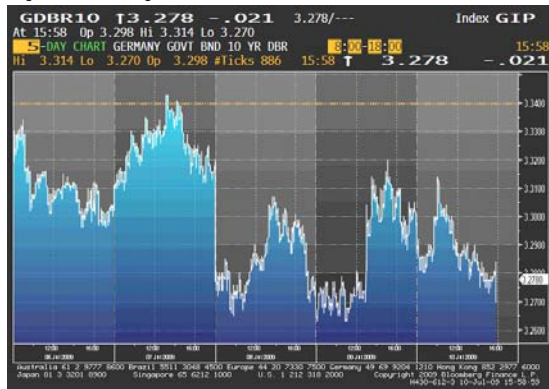
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

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

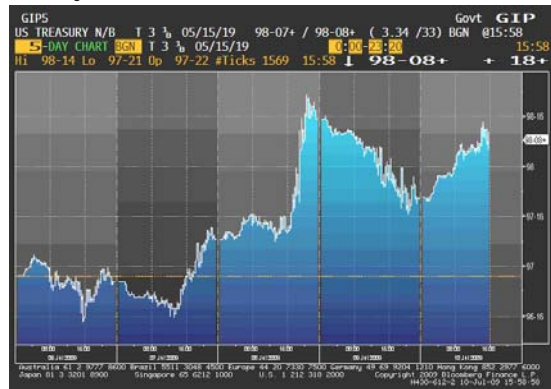
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom čitave nedelje kretanje cijena evropskih državnih obveznica je bilo kolebljivo. Početak nedelje se karakteriše rastom cijena državnih obveznica, zbog zabrinutosti da će se ekonomski oporavak odužiti, što je s jedne strane uticalo na pad cijena akcija, a s druge podstaklo tražnju za instrumentima sa fiksnim prinosom. Prinos na 2-godišnje njemačke obveznice pao je na gotovo 4-mjesečni minimum. Nakon toga cijene obveznica su pale, na što je uticao izvještaj koji je pokazao da su fabričke narudžbe u Njemačkoj ostvarile najveći rast u posljednje dvije godine, kao i zbog prodaje obveznica koje trebaju da se realizuju u Holandiji, Portugalu i Austriji. Ovaj pad je uticao na povlačenje prinosa na 10-godišnje njemačke državne obveznice sa najnižeg nivoa od 15. maja, tako da je prinos na ove obveznice, nakon rasta od 2bp, u utorak iznosio 3,31%. Sredinom nedelje cijene su bile kolebljive, kako se očekivalo da će izvještaj pokazati da je ekonomija euro regiona u I kvartalu oslabila najviše do sada. Prema statistici EU BDP u 16 zemalja euro regiona je pao za 2.5% u odnosu na IV kvartal predhodne godine. Pad je bio uzrokovan spekulacijama da će se ECB-a suzdržati od kupovine aktive (cilj je bio smanjenje troškova pozajmljivanja i podsticanje ekonomskog rasta). Uslijed pada cijena obveznica prinos na 2-godišnje njemačke obveznice se krajem nedelje povukao sa 4-mjesečnog minimuma. Međutim, u petak su se cijene obveznica oporavile, kako je na tržištu akcija došlo do pada cijena, što je podstaklo tražnju za sigurnim investicijama.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



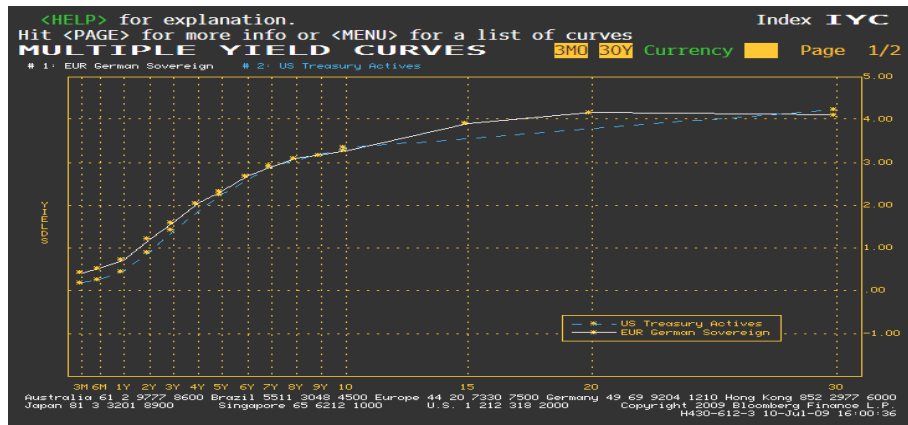
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak nedelje cijene američkih državnih obveznica su bile u blagom padu, kako je Vladina aukcija povećala zabrinutost u vezi količine obveznica koja se trebala prodati tokom ove nedelje. Objavljen je i neočekivano jak industrijski izvještaj koji je oživio nade o mogućem oporavku ekonomije do kraja godine (izvještaj je pokazao da se u uslužnom sektoru aktivnost i dalje smanjuje, ali mnogo sporijim tempom). Priprema Vlade SAD-a da proda \$35 mlrd 3-godišnjih obveznica je samo dodatno izvršila pritisak na cijene državnih obveznica (tokom ove nedjelje isplanirane su četiri aukcije). Nakon ovoga cijene američkih državnih obveznica su porasle, zbog pada cijena na tržištu akcija, što je usmjerilo investitore da utočište pronađu u sigurnim sredstvima. Prodaja na Wall Street-u je intenzivirala tražnju za državnim obveznicama, što je išlo u prilog novoj aukciji 10-godišnjih obveznica u vrijednosti od \$19 mlrd. Gubici na tržištu akcija, kao i prolongirana recesija su uticali da se podstakne apetit za kupovinu obveznica. Nova aukcija 30-godišnjih obveznica u vrijednosti od \$ 11 mlrd, kao i spekulacije da je rast cijena obveznica koji je zabilježen u srijedu, bio pretjeran (najveći rast od marta), su uzrokovale njihov pad krajem nedelje. Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje zabilježen je rastući trend obveznica, uslijed globalnog oporavka cijena na tržištima akcija, a istraživanje koje je sprovedeno od strane Reutersa/University of Michigan Surveys of Consumer je pokazalo loše podatke o povjerenju potrošača (bilo je lošije početkom jula u odnosu na mart). Prinos na 10-godišnje obveznice na početku nedjelje su iznosili 3,53%, a na kraju na 3,35%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

U toku ove izvještajne nedjelje cijena zlata se kretala uglavnom naniže, što je prvenstveno bilo uzrokovano jačanjem kursa dolara, a onda i padom cijene sirove nafte. Početak nedjelje je okarakterisan padom tražnje za ovim plemenitim metalom, što je bilo uzrok pada njegove cijene na 2-nedjeljni minimum. Dalje jačanje dolara, tokom nedjelje, kao i pad cijene sirove nafte, su uticali da se smanji zabrinutost oko inflacije, što je uticalo da se tražnja za zlatom dodatno smanji i padne na 2-mjesečni minimum. Međutim, uslijed spekulacija da će Vlada SAD-a razmatrati dodatne mjere, kako bi stimulisala svoju ekonomiju, cijena zlata se stabilizovala i do kraja nedjelje nije zabilježila značajnije promijene.



NAFTA

Tokom ove izvještajne nedjelje cijena sirove nafte je imala opadajući trend kretanja i bila je na putu da dostigne, skoro, najveći nedjeljni pad od januara. Ovakav pad cijene je uzrokovan prvenstveno rastom kursa američkog dolara, kao i uslijed spekulacija da će se zalihe ovog energenta u SAD-u povećati smanjenjem tražnje, zbog recesije. Sredinom nedjelje je Ministarstvo za energetiku objavilo podatak da su se zalihe sirove nafte, prethodne nedjelje, smanjile (za 2.9 miliona barela na 347.3 miliona), što je najmanje od januara, ukazujući da se tražnja za ovim energentom u SAD-u nedovoljno povećala (odrazilo i na njenu cijenu). Rafinerije su, tokom ove sedmice, radile sa 86.8% svojih kapaciteta (0.2% manje u odnosu na predhodnu nedjelju). Zbog zabrinutosti da će produžena globalna recesija smanjiti tražnju za energentima, cijena sirove nafte je krajem nedjelje dostigla vrijednost nižu od \$60 za barel, zabilježivši tako nedjeljni pad od 9.5%.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 63.50 max
Uto 61.82
Sri 59.74
Čet 60.31
Pet 59.40 min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

| DATUM | ZEMLJA | PODATAK | PERIOD | JEDINICA | PREDVIĐANJE | AKTUELNO STANJE | PRETHODNO STANJE |
|---------|---------|------------------------------------|--------|-------------|--------------|-----------------|------------------|
| 07. jul | EU (FR) | Trgovinski bilans (EUR) | MAJ | B=mlrd | -4.0B | -2.7B | -3.8B |
| | EU (GE) | Fabričke narudžbe | MAJ | %MoM | 0.5 | 4.4 | 0.0 |
| | UK | Industrijska proizvodnja | MAJ | %MoM (%YoY) | 0.2 (-11.3) | -0.6(-11.9) | 0.3 (-12.3) |
| 08. jul | US | Potrošački krediti | MAJ | B=mlrd | -\$10.0B | -\$3.2B | -\$15.7B |
| | JP | Mašinske narudžbe | MAJ | %MoM (%YoY) | 2.0 (-34.4) | -3.0(-38.3) | -5.4 (-32.8) |
| 09. jul | US | Početni zahtjevi nezaposlenih lica | JUL4 | K=1.000 | 605K | 565K | 614K |
| | US | Veleprodajne zalihe | MAJ | | -1.0 | -0.8 | -1.4 |
| | EU (GE) | Indeks potrošačkih cijena | JUN | %MoM (%YoY) | 0.4 (0.1) | 0.4(0.1) | 0.4 (0.1) |
| | UK | Objava kamatne stope BoE | JUL 9 | | 0.50 | 0.50 | 0.50 |
| 10. jul | US | Trgovinski bilans | MAJ | B=mlrd | -\$30.0B | -\$26.0B | -\$29.2B |
| | US | Indeks uvoznih cijena | JUN | %MoM (%YoY) | 2.0 (-18.6) | 3.2(-17.4) | 1.3 (-17.6) |
| | EU (FR) | Industrijska proizvodnja | MAJ | %MoM (%YoY) | -0.2 (-15.8) | 2.6(-13.4) | -1.4 (-18.8) |

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

| DATUM | ZEMLJA | PODATAK | PERIOD | JEDINICA | PREDVIĐANJE | PRETHODNO STANJE |
|---------|--------|-----------------------------|--------|-------------|-------------|------------------|
| 14. jul | US | Indeks proizvodnih cijena | JUN | %MoM (%YoY) | 0.9(-5.2) | 0.2(-5.0) |
| | EU | Ekonomsko povjerenje-ZEW | JUL | | 44.0 | 42.7 |
| | UK | Indeks potrošačkih cijena | JUN | %MoM (%YoY) | 0.3(1.8) | 0.6(2.2) |
| | UK | Indeks maloprodajnih cijena | JUN | %MoM (%YoY) | 0.3(-1.6) | 0.6(-1.1) |
| | US | ABC Povjerenje potrošača | JUL | | -51 | -52 |
| 15. jul | US | Indeks potrošačkih cijena | JUN | %MoM (%YoY) | 0.6(-1.5) | 0.1(-1.3) |
| | US | Industrijska proizvodnja | JUN | | -0.6 | -1.1 |
| | EU | Indeks potrošačkih cijena | JUN | %MoM (%YoY) | 0.2(-0.1) | 0.1(-0.1) |
| 16. jul | US | Novi zahtjevi nezaposlenih | JUL 11 | K=1.000 | 553K | 565K |
| 17. jul | US | Novogradnja | JUN | K=1.000 | 530K | 532K |
| | EU | Trgovinski bilans | MAJ | B=mlrd | 0.0B | 2.7B |

Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg