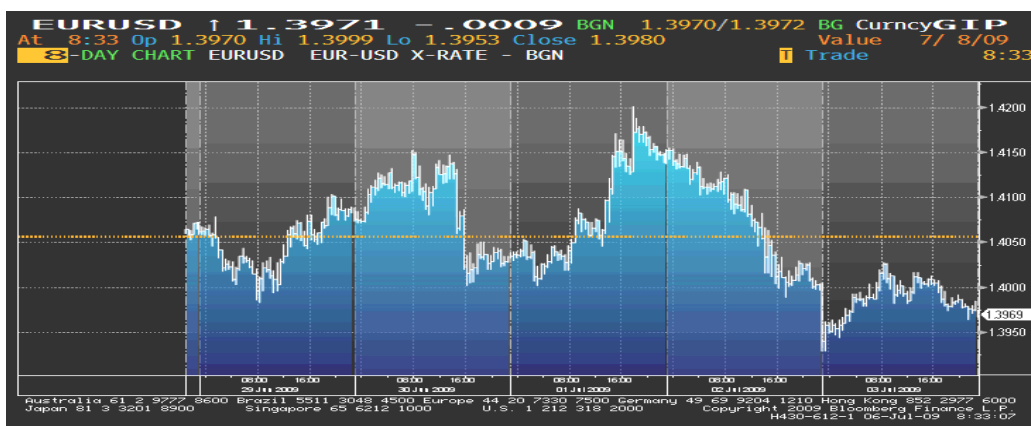




EUR/USD

Rast kursa EUR/USD, koji je bio aktuelan prva tri dana u ovoj izvještajnoj sedmici, preokrenut je u četvrtak i petak. Izvještaj o rastu povjerenja u evropsku ekonomiju podstakao je investitore da ulažu u visoko prinodne valute, pa je ovo bio jedan od razloga jačanja eura u odnosu na dolar početkom sedmice. Spekulacije o popuštanju globalne recesije uticale su na rast cijena na tržištima akcija, što je skupa sa jačanjem cijene sirove nafte, imalo za rezultat manju tražnju za američkom valutom. Podatak o neočekivanom padu povjerenja američkih potrošača, objavljen u utorak, oporavio je tražnju za dolarima, koji je počeo da raste u odnosu na euro, da bi u srijedu poslijepodne kurs EUR/USD dostigao 3-nedjeljni maksimum (1.4201). Naime, objava da je Kina predložila da se na Samitu G-8 (koji se održava u Italiji, 08-10. jula) razmatra uvođenje nove globalne rezervne valute, što bi promijenilo status dolara, uticalo je na navedeni rast ovog kursa. Međutim, izjava zamjenika Ministra inostranih poslova Kine da nije upoznat sa pomenutim zahtjevom, kao i da je dolar vodeća svjetska valuta, pružili su mu podršku, pa je kurs EUR/USD nakon dostizanja 3-nedjeljnog maksimuma pao na nedjeljni minimum. Ovome je doprinijelo i objavljivanje podataka o nezaposlenosti u SAD-u (stopa nezaposlenosti je dostigla 9,5%), što je podstaklo tražnju za dolarima kao sigurnom investicijom. Na samom kraju izvještajne sedmice većina finansijskih tržišta u SAD-u je bila zatvorena zbog praznika Dan nezavisnosti, pa je tržišna aktivnost bila smanjena.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4056, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3980.

GBP

Britanska valuta je početkom sedmice bila stabilna, a u utorak rasla u odnosu na euro, uslijed objave da su cijene nekretnina u Velikoj Britaniji u junu drugi mjesec zaredom porasle, a na godišnjem nivou ostvarile najmanji pad, što je protumačeno kao znak moguće stabilizacije tržišta nekretnina. Međutim, u nastavku sedmice kurs EUR/GBP ostvario je značajan pad, uslijed slabljenja sterlinga. Naime, vijest o padu GDP-ja u Velikoj Britaniji u prvom kvartalu, i to najvećem u posljednjih 50 godina, povećala je zabrinutost oko pogoršanja ekonomske situacije, pa je sterling slabio u odnosu na euro sve do četvrtka, kada je dostigao 3-nedjeljni minimum. Dok su iščekivali izvještaj o zaposlenosti u SAD-u, investitori su se klonili rizičnijih valuta, što je takođe smanjilo vrijednost sterlinga. Nakon objave vijesti da je rejting agencija Moody's smanjila rejting Irskoj sa Aaa na Aa1, uz negativni outlook, kurs EUR/GBP je počeo da slabi, čemu je doprinijelo i istraživanje sprovedeno od strane BoE, a vezano za kreditne uslove, koje je pokazalo da britanski zajmodavci očekuju da će tokom narednog kvartala krediti biti dostupniji domaćinstvima i kompanijama, ali ne očekuju značajan rast tražnje.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,85065, a na zatvaranju tržišta u petak 0,85599.

JPY

Podatak o rastu povjerenja u evropsku ekonomiju, objavljen početkom izvještajne nedelje, uticao je na jačanje eura u odnosu na većinu valuta, pa je kurs EUR/JPY pratio rastući trend. Njegovom rastu, doprinijelo je i slabljenje jena, nakon što je objavljivanje izvještaja o rastu proizvodnje u Kini, četvrti mjesec zaredom, podstaklo tražnju za visoko-prinosnim valutama, i u srijedu poslijepodne kurs EUR/JPY dostigao je najveći nivo od 15. juna (136.67). Međutim, ovaj kurs je ubrzo počeo da slabi, kako je iščekivanje izvještaja o zaposlenosti u SAD-u uticalo na povećanje tražnje za jenom, dok se izjava Predsjednika ECB-e da bi oporavak evropske ekonomije mogao početi tek sredinom 2010. godine negativno odrazila na euro, koji je u četvrtak ostvario najveći pad u odnosu na jen u posljednje 2 sedmice (skoro 2%). U petak je kurs bio prilično stabilan. Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 133,85, a na zatvaranju tržišta u petak 134,26.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4142	↓
	min	1,3980	
GBP	max	0,85813	↑
	min	0,85010	
CHF	max	1,5244	↓
	min	1,5187	
JPY	max	136,70	↑
	min	134,26	



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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

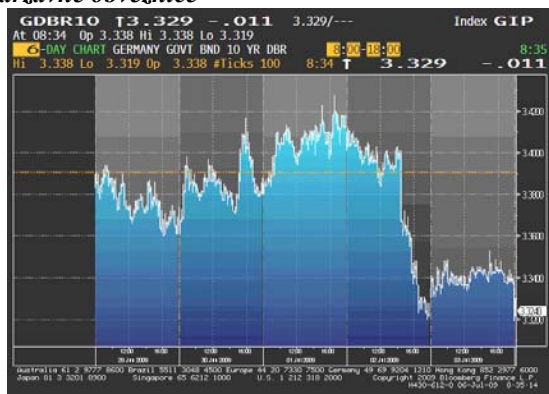
 2.50 %	 3.00%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 0.25%	 1.00%
CAD	EUR
 0.25%	 0.10%
CHF	JPY

U ovoj sedmici, tačnije u četvrtak, 02. jula, održano je redovno zasijedanje ECB-e. Kamatna stopa je, što je i bilo očekivano, drugi sastanak zaredom ostavljena na nivou od 1%. Predsjednik ove banke, Jean-Claude Trichet, rekao je da će ekonomija vjerovatno ostati slaba, ali da bi pad ekonomske aktivnosti mogao biti usporen do kraja godine, dok se pozitivne stope rasta očekuju tek od sredine naredne godine.

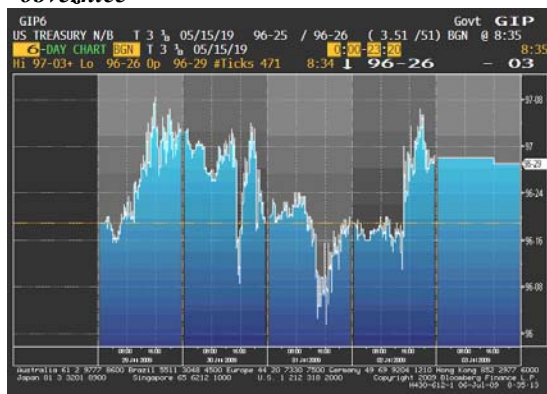
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Evropske državne obveznice su početkom sedmice slabile, kako je objavljeno da je ekonomsko povjerenje u euro zoni nastavilo da se poboljšava u junu, treći mjesec zaredom, a stopa nezaposlenosti u Njemačkoj u junu povećana, ali manje od predviđanja. Takođe je objavljeno da je proizvodnja u euro regionu u junu porasla, ali po najsporijoj stopi u poslednjih devet mjeseci. Međutim, u četvrtak, u susret sastanku ECB-e obveznice su bile stabilne, da bi istog dana, nakon što je objavljeno da je stopa nezaposlenosti u euro regionu u maju porasla na 10-godišnji maksimum od 9,5%, cijene obveznica porasle, a prinos na 2-godišnje obveznice zabilježio najveći pad od 27. marta, od čak 12bp. Rastu obveznica je doprinijela i izjava Predsjednika ECB-e da će ekonomija ostati slaba. Poslednjeg dana ove izvještajne sedmice nakon što je objavljeno da je pad maloprodaje u Evropi u maju nadmašio predviđanja, cijene evropskih državnih obveznica su nastavile da rastu, pa je prinos na 2-godišnje obveznice pao za još 1bp, na 1,22%, dok je prinos na 10-godišnje obveznice bio na nivou od 3,33%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



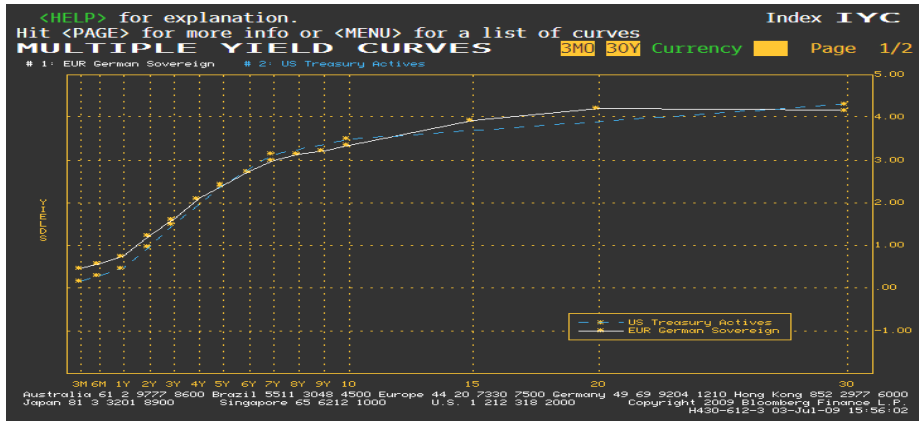
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

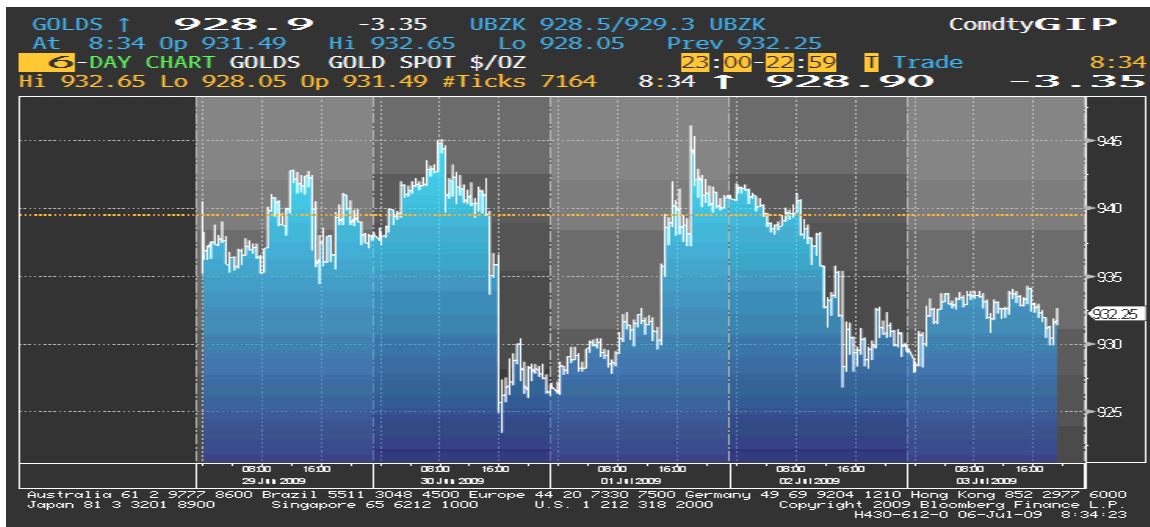
Cijene američkih državnih obveznica su porasle, iako je njihovo kretanje bilo prilično nestabilno tokom sedmice. Naime, rast od ponedjeljka je prekinut, kako je došlo do rasta na tržištima akcija, ali i uslijed očekivanja da će izvještaj pokazati da je povjerenje potrošača u SAD-u dostiglo 9-mjesečni maksimum u junu, pa je sredinom sedmice prinos na 10-godišnje obveznice dostigao nivo od 3,55% - maksimum u ovoj sedmici. Međutim, nakon što je izvještaj američke Vlade pokazao da je u junu broj radnih mjesta u SAD-u smanjen za 467 hiljada, a stopa nezaposlenosti dostigla nivo od 9,5%, cijene američkih državnih obveznica su počele da rastu, pa je u četvrtak prinos na 2-godišnje obveznice, prvi put u poslednjih mjesec dana, pao ispod 1% (tačnije 0,99%). Istog dana prinos na 10-godišnje obveznice pao je za 5bp, na 3,50%. Poslednjeg dana je većina finansijskih tržišta u SAD-u bila zatvorena uslijed Dana nezavisnosti.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Poslednjih nekoliko sedmica korelacija između kretanja cijene zlata i američkog dolara postala je izraženija, pa je dominantan uticaj na ovaj plemeniti metal imalo upravo kretanje dolara. Početkom sedmice cijena zlata je iznosili oko \$940 za uncu, da bi je, već u utorak, jačanje dolara u odnosu na euro, oborilo na nivo od \$925. Ova cijena počela je da privlači investitore, dok je pad dolara na 3-nedjeljni minimum u odnosu na euro, ubrzo povukao na nivo s početka sedmice. Ipak, objava loših podataka o zaposlenosti u SAD-u, uzrokovala je značajan rast dolara, pa je cijena ovog plemenitog metala pala, a na samom kraju sedmice, pomenuti podaci o zaposlenosti povećali su zabrinutost da će recesija potrajati, pa se investitori okrenuli plemenitim metalima kao sigurnom utočištu, što je zadržalo cijenu zlata na nivou nešto višem od \$930 za uncu.



NAFTA

Početak sedmice nafta je rasla, uslijed slabljenja američkog dolara i napada u Nigeriji koji su povećali zabrinutost oko snabdijevanja, pa je njena cijena u utorak dostigla 8-mjesečni maksimum. Međutim, od utorka je cijena nafte počela da pada, kako je podatak o slabljenju povjerenja potrošača u SAD-u, podstakao očekivanja da će tražnja za gorivom slabiti. Iako se sredinom sedmice cijena nafte oporavila nakon što je izvještaj American Petroleum Institut-a pokazao da su zalihe nafte u SAD-u zabilježile najveći pad od septembra, nastavio je da je prati silazni trend. Naime, izvještaj američkog Ministarstva za energetiku pokazao da je tražnja u posljednjih mjesec dana pala za 5,8% u odnosu na isti period prošle godine, dok su zalihe goriva u prošloj sedmici povećane više od predviđanja. Slabi podaci Ministarstva rada SAD-a o zaposlenosti, podstakli su zabrinutost oko sporijeg oporavka tražnje za gorivom. Cijena nafte je nastavila da pada i uslijed pada cijena na berzama, kao i jačanja dolara u odnosu na euro, pa je na kraju sedmice bila na 1-mjesečnom minimumu.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	69.82	max
Uto	68.34	
Sri	68.16	
Čet	65.54	
Pet	64.86	min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
29. jun	EU	Indikator poslovne klime	JUN		-3.0	-2.97	-3.17
	EU	Povjerenje potrošača	JUN		-30	-25	-31
	EU	Ekonomsko povjerenje	JUN		71.0	73.3	69.3
30. jun	US	Povjerenje potrošača	JUN		55.2	49.3	54.9
	UK	GDP	1Q	%QoQ(%YoY)	-2.1 (-4.3)	-2.4 (-4.9)	-1.9 (-4.1)
	UK	Gfk istraživanje povjerenja potrošača	JUN		-25	-25	-27
01. jul	EU	PMI Proizvodnja	JUN		42.4	42.6	42.4
	US	ISM Proizvodnja	JUN		44.5	44.8	42.8
02. jul	EU	Stopa nezaposlenosti	MAJ	%	9.4	9.5	9.2
	EU	Indeks proizvodnih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.1 (-5.6)	-0.2 (-5.8)	-1.0 (-4.6)
	US	Stopa nezaposlenosti	JUN	%	9.6	9.5	9.4
	US	Početni zahtjevi nezaposlenih lica	JUN 27	K=1.000	615K	614k	627K
	EU	ECB objava kamatne stope	JUL 2	%	1.00	1.00	1.00
03. jul	EU	Maloprodaja	MAJ	%MoM (%YoY)	-0.1 (-2.7)	-0.4 (-3.3)	0.2 (-2.3)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

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

Izvori podataka:

Reuters
Bloomberg