

FX VIJESTI



U ovoj izvještajnoj nedelji **kurs EUR/USD** je pao. Iako je u ponedjeljak pokazivao znakove rasta, euro je istog dana počeo da slabi u odnosu na dolar, kako je izvještaj pokazao da je povjerenje investitora u euro zoni palo, što je uzrokovalo povećanje tražnje za visoko prinostnijim valutama. Izvještaj koji je pokazao da je stopa inflacije u Holandiji u maju bila slabija od predviđanja podstakao je spekulacije da će ECB-a nastaviti da sprovodi mjere za podsticanje ekonomije, što je dodatno uticalo na slabljenje eura. Euro je slabio i dalje pod uticajem seta odluka donešenih na sastanku ECB-e 05. juna, pa se sredinom nedelje kretao blizu 4-mjesečnog minimuma u odnosu na dolar. Međutim, u četvrtak je dolar neznatno izgubio na vrijednosti u odnosu na korpu vodećih valuta, kako je izvještaj američke Vlade pokazao da je ekonomija SAD-a ostala kolebljiva što je išlo u prilog očekivanjima da će Fed zadržati kamatne stope na rekordno niskim nivoima. Nakon objave da je maloprodaja u SAD-u u maju porasla, ali manje nego što je očekivano, slabljenje dolara je nastavljeno. Ovaj podatak je ublažio očekivanja vezana za povećanje kamatne stope Fed-a ranije nego što je prethodno očekivano. U petak u drugom dijelu dana dolar se oporavio, pa je kurs EUR/USD nastavio da se kreće blizu 4-mjesečnog minimuma.

Kurs EUR/GBP je ove izvještajne nedelje pao. Britanski ekonomski izvještaji objavljeni tokom nedelje išli su u prilog jačanju sterlinga. Naime, industrijska proizvodnja u aprilu porasla je po najbržoj godišnjoj stopi od 2011. godine (3%), što je naglasilo jačinu oporavka britanske u odnosu na ekonomiju euro zone. Jačanje ove ekonomije je podstaklo očekivanja da će Banka Engleske ubrzati planove vezane za povećanje kamatne stope, dok ECB-a proširuje stimulativne mjere. Nezaposlenost u Velikoj Britaniji je pala u periodu od februara zaključno sa aprilom više od predviđanja ekonomista (na 6.6% sa prethodnih 6.8%, a predviđeno je 6.7%). Sredinom nedelje nakon što je Guverner Banke Engleske izjavio da bi do povećanja kamatne stope moglo doći ranije nego što se to očekuje, sterling je nastavio da slabi. Ovaj trend je bio aktuelan do samog kraja izvještajnog perioda kada je britanska valuta bila na 19-mjesečnom maksimumu u odnosu na euro.

Na samom početku izvještajnog perioda **jen** je bio na 3-nedeljnom minimumu u odnosu na **euro**, uslijed objave da je suficit tekućeg računa Japana u aprilu bio manji nego što je predviđeno, pa je smanjena tražnja za ovom valutom. Međutim, ubrzo je kurs EUR/JPY počeo da slabi, a ovaj trend je bio prisutan skoro do kraja izvještajne nedelje. Jen je rastao uglavnom zbog spekulacija da će Banka Japana na sastanku zakazanom za 12-13. jun odustati od uvođenja dodatnih

stimulativnih mjera, dok u isto vrijeme ECB-a radi suprotno ne bi li oživjela ekonomski rast. Bliženjem sastanka BoJ-a jen je nastavio da raste, dostigavši 4-mjesečni maksimum u odnosu na euro. Međutim, u petak je jen pokazivao znakove slabljenja u odnosu na euro, jer su investitori iščekivali govor Guvernera BoJ-a i zaključke sa zasijedanja ovih monetarnih vlasti. Jen je pokazivao znakove slabljenja i nakon što je program kupovine obveznica ostao nepromijenjen, a Guverner Kuroda saopštio da se ekonomija oporavlja umjerenim tempom, što je tržište primilo kao signal da će BoJ zadržati stimulativne mjere. Ipak, na nedeljnom nivou japanska valuta je zabilježila najveći rast u odnosu na euro u poslednja tri mjeseca.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 09.06.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 13.06.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3643	1.3540	-0.75
Kurs EUR/GBP	0.81205	0.79821	-1.70
Kurs EUR/JPY	139.80	138.17	-1.17
Kurs EUR/CHF	1.21920	1.21870	-0.04

PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA

Zemlja	Naziv Centralne banke	Naziv referentne kamatne stope	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
Euro zona	European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.15%	03.07.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	18.06.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	15.07.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	10.07.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	19.06.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	16.07.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	01.07.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	3.25%	23.07.2014.

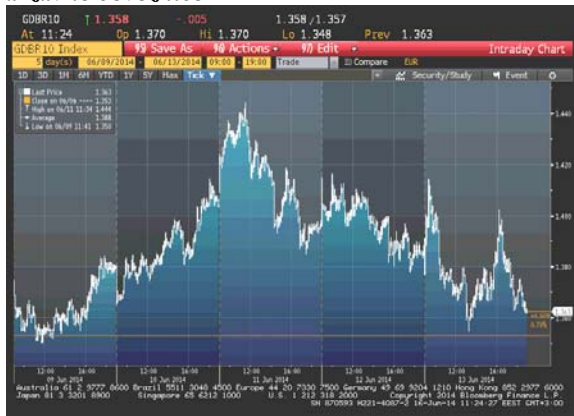
Tokom ovog izvještajnog perioda održani su redovni sastanci Centralne banke Japana i Centralne banke Novog Zelanda. BoJ je na sastanku odlučila da će nastaviti da povećava monetarnu bazu od 60 biliona jena (\$ 588 mlrd) do 70 biliona jena godišnje. Kreatori monetarne politike u Tokiju će se i dalje držati ekspanzivne monetarne politike dok se ne postigne i bude stabilan, target inflacije od 2%, a BoJ je trenutno na pola puta do tog cilja.

Centralna banka Novog Zelanda je podigla benčmark stopu sa 3% na 3.25% i izjavila da je bitno da se u potpunosti uzmu u obzir očekivanja vezana za inflaciju, a da se kamatne stope vrate na više neutralne nivoe.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak nedelje cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su bile u padu, dok su cijene španskih obveznica porasle, nakon što je jedan od zvaničnika ECB-e izjavio da će kamatne stope u euro zoni biti pod kontrolom. U istom periodu cijene italijanskih obveznica su pale, kako je Benoit Coeure, rekao da će troškovi pozajmljivanja ostati na niskom nivou iako neke zemlje budu odlučile da počnu sa njihovim povećanjem. U drugoj polovini nedelje tražnja za njemačkim obveznicama je bila povećana, pa su i njihove cijene porasle, nakon što je na održanoj aukciji Njemačka ostvarila najniže troškove pozajmljivanja u više od godinu dana. Cijene 2-godišnjih njemačkih državnih obveznica su porasle, a prinos je pao na najniži nivo u poslednjih godinu dana, uglavnom zbog prošlonedeljne odluke ECB-e da uvede negativnu depozitnu stopu, što je uzrokovalo pad troškova prekonoćnih zajmova na rekordno nizak nivo (u srijedu, 11. juna je bio prvi dana kada je ECB-a obračunala negativnu stopu na prekonoćne zajmove). U petak su cijene španskih državnih obveznica pale, kako je na aukciji prodato 9 mlrd eura 10-godišnjih obveznica. Italijanske obveznice su takođe pale, kako je na aukciji prodato 8.5 mlrd eura 3-godišnjih, 7-godišnjih i 30-godišnjih obveznica. Odluka ECB-a o uvođenju negativne depozitne stope, nastavila je da utiče na cijenu 2-godišnjih njemačkih državnih obveznica, koje su u petak porasle.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benchmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

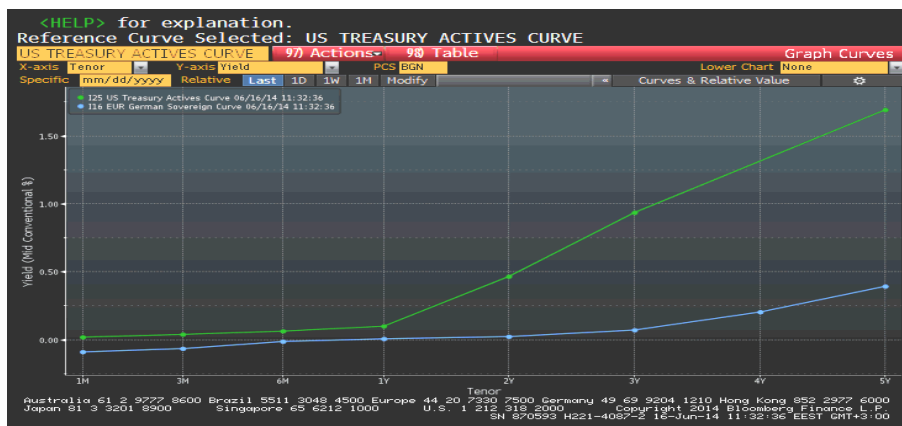


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda prinosi na američke obveznice nisu zabilježili veću promjenu. Već u utorak prinosi na američke obveznice su ostvarili oštar rast zbog signala da ekonomski rast SAD-a jača. Naime, tog dana je objavljeno da je optimizam među malim preduzećima porastao na najveći nivo od izbijanja poslednje finansijske krize što je povećalo signale da će Fed da otpočne sa povećanjem kamatne stope već u narednoj godini. Istog dana je SAD na aukciji prodao \$28 mlrd 3-godišnjih obveznica, po najvećoj stopi prinosa od maja 2011. godine. Sredinom sedmice prinosi na američke obveznice su porasli zbog spekulacija da će globalni ekonomski rast da se uspori. Svjetska banka je smanjila prognozirani nivo rasta za 2014. godinu sa 3.2% na 2.8%, a istovremeno je istakla slabije izgleda za rast Kine, SAD-a i Rusije. Treba istaći i da je sredinom sedmice objavljeno da je budžetski deficit SAD-a u maju iznosio \$130 mlrd, što je za oko \$9mlrd manje u odnosu na isti period prošle godine. U četvrtak su prinosi na američke obveznice pali, kako su tenzije oko Iraka uticale da tražnja na aukciji 30-godišnjih državnih obveznica dostigne najveći nivo u poslednjih godinu dana. Ono što je takođe uticalo da prinosi na američke obveznice oslabe je bilo i objavljivanje podatka da su zahtjevi

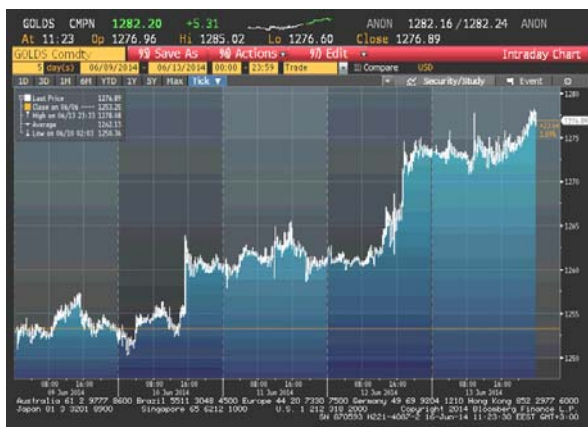
nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u porasli tokom prethodne nedelje za 4 hiljade. Poslednjeg dana prinosi na američke obveznice su porasli.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

U toku ovog izvještajnog perioda cijena zlata je porasla. Početkom nedelje cijena zlata je porasla uslijed spekulacija da će oslabljeni dolar podstaći tražnju za ovim plemenitim metalom (dolar se povukao sa 2-nedeljnog maksimuma uslijed spekulacija da jenjava recesija na globalnom nivou). U nastavku nedelje tražnja za zlatom je bila povećana kako je izostao rast cijena na američkom tržištu akcija. Poslednjeg dana, povećana tražnja od strane juvelirnica je bila uzrok zbog kojeg je trend kretanja cijene zlata bio rastući.



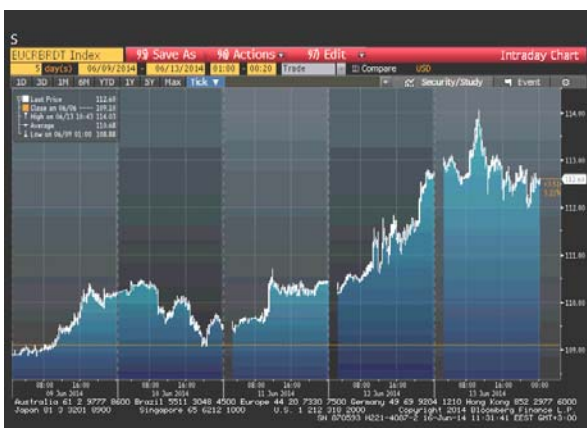
Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1252.34 min
Uto 1259.91
Sri 1261.06
Čet 1273.45
Pet 1276.89 max

Datum	06.06.'14.	13.06.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1253.25	1276.89	1.89

NAFTA

Na početku ove izvještajne nedelje cijena nafte je porasla zbog signala da globalni ekonomski rast jača (zaposlenost u SAD-u je u maju dostigla nivo koji je imala prije krize) i zabrinutosti da će političke tenzije u Libiji da utiču na poremećaj snabdijevanja ovim energentom. Cijena nafte je porasla i kako je izvoz Kine porastao u maju više od očekivanja. Narednog dana cijena nafte je blago oslabila kako su se povećala očekivanja da će se zalihe ovog energenta povećati u SAD-u. Sredinom sedmice su objavljeni podaci o zalihama sirove nafte u SAD-u koji su iznenadili tržišne učesnike. Prema podacima Ministarstva za energetiku SAD-a zalihe sirove nafte su pale tokom prethodne nedelje za 2.6 miliona barela što je uticalo da cijena nafte tog dana poraste. U četvrtak je cijena nafte dodatno porasla kako su nemiri u Iraku povećali rizik da se snabdijevanje ovim energentom može poremetiti. Posljednjeg dana izvještajnog perioda cijena nafte se kretala oko 9-mjesečnog maksimuma kako je i dalje bila prisutna zabrinutost oko dešavanja u Iraku.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 110.19
Uto 109.60 min
Sri 110.44
Čet 112.60
Pet 112.66 max

Datum	06.06.'14.	13.06.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	109.10	112.66	3.26

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 09. jun	BDP deflator (GDP Deflator) Ovo je sveobuhvatna mjera inflatornih pritisaka. Razlikuje se od Indeksa potrošačkih cijena u tom smislu što ne uzima u obzir uvozne cijene i može podcijeniti promjene cijena. U svakom slučaju ovaj pokazatelj stoji u tijesnoj vezi sa Indeksom potrošačkih cijena i ključni je indikator inflacije. Stoga, deflator pruža uvid u buduće pravce vođenja monetarne politike.	0.0	-0.1	0.0
JP, I kvartal				
Utorak, 10. jun	Maloprodaja (Advance retail sales) Indeks pokazuje promjene u obimu prodaje u trgovinama na malo. Obim maloprodaje je jedan od pokazatelja potrošnje potrošača tako da može poslužiti kao vodič za tržišta valuta u tačkama zaokreta ekonomskog ciklusa. Njegov rast ukazuje na povećanje proizvodnje roba, jačanje ekonomije i valuta.	0.6	0.3	0.1
US, maj %MoM				
Srijeda 11. jun	ILO Stopa nezaposlenosti (ILO Unemployment Rate) Nezaposlenost, definisana od strane Internacionalne organizacije za rad (International Labour Organization-ILO) predstavlja situaciju kada su ljudi bez posla i kada oni aktivno traže zaposlenje. Stopa nezaposlenosti mjeri veličinu nezaposlenosti i dobija se kao procenat kada se broj nezaposlenih individua podijeli sa svim individuama koje se trenutno nalaze na tržištu rada.	6.7	6.6	6.8
UK, april				
Četvrtak, 12. jun	Industrijska proizvodnja (Industrial Production) Mjeri promjenu obima proizvodnje u sektorima proizvodnje i energije. Industrijska proizvodnja predstavlja oko ¼ BDP euro zone.	0.5 (0.9)	0.8 (1.4)	-0.3 (-0.1)
EU, april %MoM (%YoY)				
Petak, 13. jun	Harmonizovani indeks potrošačkih cijena (CPI – EU Harmonised) Harmonizovani indeks potrošačkih cijena je indikator inflacije i cjenovne stabilnosti, koji koristi metodološki koncept koji se primjenjuje od strane svih članica EU.	-0.3 (0.6)	-0.3 (0.6)	-0.3 (0.6)
GE, maj %MoM (%YoY)				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg