



FX VIJESTI



U ponedjeljak je tokom većeg dijela dana **euro** rastao u odnosu na **dolar**, da bi krajem dana došlo do njegovog slabljenja, zbog izjave člana izvršnog odbora ECB-e, Yves Mersch-a, da ECB-a „raspolaze oruđima za dalje popuštanje monetarne politike“. Sledećeg dana euro je nastavio da slabi pod pritiskom očekivanja da će ECB-a već na junskom zasijedanju usvojiti dodatne stimulanse. Dolar je u srijedu rastao u odnosu na euro, uslijed spekulacija da će Fed povećati kamatne stope, čak iako kreatori monetarne politike u SAD-smatraju da su monetarni stimulanse i dalje potrebni za jačanje ekonomije. Kurs EUR/USD do kraja nedelje nastavio je da pada i u petak se euro našao na 3-mjesečnom minimumu, kako je prema Ifo institutu index poslovnog povjerenja u Njemačkoj pao, što je još jedan od signala da će ECB-a već sledećeg meseca uvesti dodatne stimulanse.

Sterling je početkom nedelje uglavnom slabio u odnosu na **euro**, zbog izjave Guvernera Banke Engleske da rast cijena nekretnina predstavlja najveći rizik za britansku ekonomiju. Rightmove Plc je objavio da su cijene nekretnina u Londonu u ovom mjesecu skočile na rekordno visok nivo (za 3.3% na mjesečnom nivou). Međutim, ubrzo se sterling oporavio, uslijed objave da je inflacija potrošačkih cijena u Velikoj Britaniji ubrzana u aprilu, prvi put u poslednjih 10 mjeseci (godišnja stopa rasta cijena je iznosila 1.8% nasuprot procijenjenih 1.7%), ali i zbog spekulacija da će BoE preduzeti poteze da „ohladi“ tržište nekretnina. Iako je u srijedu prijepodne sterling ponovo pokazivao znakove slabljenja u odnosu na euro, njegov je rast nastavljen, zbog glasina da bi rastuća maloprodaja (za 1.3% na mjesečnom nivou) mogla približiti BoE povećanju kamatne stope. U četvrtak je sterling počeo da se povlači sa prethodno dostignutog 16-mjesečnog maksimuma u odnosu na euro, nakon što je objavljeno da je BDP u I kvartalu bio u skladu sa procjenama (britanska ekonomija porasla za 0.8% u ovom periodu), a da je deficit u aprilu nadmašio predviđanja analitičara (neto pozajmljivanje iznosilo 11.5 mlrd funti, u odnosu na prošlogodišnjih 9.5 mlrd funti). Na samom kraju nedelje sterling se kretao blizu 17-mjesečnog maksimuma u odnosu na euro, zbog spekulacija da se BoE približava odluci o povećanju kamatne stope, dok se očekuje da će ECB-a uvesti dodatne stimulanse.

U ponedjeljak je **jen** jačao u odnosu na **euro** i dolar, kako je zabrinutost da globalni ekonomski rast ostaje usporen dovela do rasta tražnje za sigurnim sredstvima. Rast jena nastavljen je i sledećeg dana, a kretao se oko 3-mjesečnog maksimuma, kako je došlo do pada prinosa na američke i evropske državne obveznice. Jen je ojačao u odnosu na korpu vodećih valuta kako je 20. maja BoJ otpočela dvodnevni sastanak, na kom je kao što je i očekivano, odlučeno da će monetarna politika ostati nepromijenjena. U srijedu je euro nastavio da jača, kako je BoJ izjavila da se očekuje da će umjeren tempo oporavka japanske ekonomije postati trend. U četvrtak jen

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 19. maja do 23. maja 2014.

je ostvario najveći gubitak za period duži od mjesec dana, nakon objave podataka kineske privrede (indeks proizvodne aktivnosti u Kini je dostigao 4-mjesečni maksimum), pa je došlo je do smanjene tražnje za sigurnim sredstvima. Pad jena zadržan je do kraja izvještajne nedelje

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 19.05.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 23.05.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3694	1.3628	-0.48
Kurs EUR/GBP	0.81446	0.81021	-0.52
Kurs EUR/JPY	139.00	138.98	-0.01
Kurs EUR/CHF	1.22242	1.22108	-0.11

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“	0.25%	05.06.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	18.06.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	13.06.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	05.06.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	19.06.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	04.06.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	03.06.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	3.0%	11.06.2014.

U ovoj izvještajnoj nedelji održan je sastanak Centralne banke Japana. Monetarna politika je ostala nepromijenjena, pa je kamatna stopa ostala na istom nivou, kao i odluka da se monetarna baza povećava za 60-70 biliona jena godišnje.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prinosi na italijanske obveznice su prvog dana ovog izvještajnog perioda porasli na 1-mjesečni maksimum zbog zabrinutosti da će ovonedeljni izbori za Evropski parlament povećati političku nestabilnost širom regiona. Istog dana su prinosi na njemačke obveznice blago porasli. Prinosi na italijanske obveznice su narednog dana nastavili da rastu, a prinosi na španske su takođe porasli kako je član bordsa ECB-a, Ewald Nowotny, izjavio da uvođenje negativne deposite stope u euro zoni mora biti temeljno prodiskutovano. Istog dana prinosi na njemačke obveznice su porasli. Sredinom sedmice prinosi na njemačke obveznice su porasli kako je ova nacija privukla manju tražnju u odnosu na maksimalan target na aukciji 10-godišnjih obveznica. Na aukciji je ostvarena tražnja od 4.2 mlrd eura, a ciljana količina je iznosila 5 mlrd eura. U četvrtak su prinosi na njemačke obveznice dodatno porasli kako je objavljeno da je uslužni sektor Njemačke ostvario rast tokom ovog mjeseca. Prinosi na francuske obveznice su pali, kako su proizvodnja i uslužne djelatnosti neočekivano pali u maju u ovoj zemlji. Prinosi na italijanske obveznice su poslednjeg dana porasli kako je poslovno povjerenje u Njemačkoj palo tokom ovog mjeseca više od očekivanja analitičara. U petak je saopšteno i da je rejting agencija Standard&Poor's povećala kreditni rejting Španiji za jedan nivo, i to na „BBB“. Prinosi na njemačke obveznice poslednjeg dana nisu ostvarili veću promjenu.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



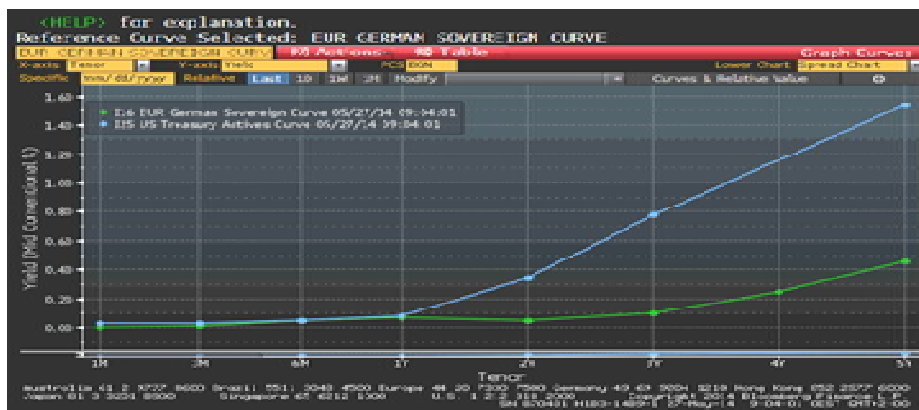
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom ovog izvještajnog perioda prinosi na američke državne obveznice su bilježili velike fluktuacije. Tako su prvog dana ovog izvještajnog perioda prinosi padali tokom većeg dijela dana, da bi istog dana pred zatvaranje tržišta prinosi porasli. Narednog dana došlo je do pada prinosa na američke državne obveznice. Sredinom sedmice prinosi na američke obveznice su porasli kako je objavljen Zapisnik sa poslednjeg sastanka Fed-a. Zapisnik je pokazao da članovi Fed-a smatraju da stimulansi kojim se nastoji smanjiti nezaposlenost neće dovesti do nepoželjnog skoka stope inflacije. Tokom četvrtka je SAD prodao \$13 mlrd 9-godišnjih obveznica koje su vezane za inflaciju po stopi od 0.339%, pri čemu je ostvarena veća tražnja nego u prethodnom periodu. Poslednjeg dana ovog perioda prinosi na američke obveznice su slabili kako su investitori povećali tražnju za njima zbog dešavanja u Ukrajini i slabijeg ekonomskog rasta u Evropi.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Prvog dana ovog izveštajnog perioda cijena zlata je porasla zbog spekulacija da će novoizabrana Vlada Indije olabaviti restrikcije na uvoz zlata, što se odrazilo na rast tražnje za ovim plemenitim metalom. Cijena zlata je u utorak u prvom dijelu dana slabila, da bi se u drugom oporavila kako je pad akcija u SAD-u uticao na rast tražnje za alternativnim investicijama. Sredinom sedmice cijena zlata nije ostvarila veću promjenu na dnevnom nivou. U četvrtak je cijena zlata porasla kako su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći porasli u SAD-u, što je uticalo na rast tražnje za ovim plemenitim metalom kao sredstvom zaštite. Posljednjeg dana cijena zlata je blago oslabila kako je objavljeno da je prodaja novih nekretnina u SAD-u porasla 6.4%, što je najveći rast još od oktobra.



Datum	16.05.'14.	23.05.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1293.46	1292.56	-0.07

NAFTA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda cijena nafte se našla na 4-nedeljnom maksimumu, kako je vijest o napadu na libijski parlament dovela do rasta zabrinutosti da će proizvodnja u ovoj zemlji, koja raspolaže sa najvećim rezervama nafte u Africi, dodatno da opadne. Narednog dana cijena nafte je pala sa 4-nedeljnog maksimuma zbog spekulacija da su zalihe ovog energenta u SAD-u adekvatne da zadovolje tražnju za gorivom u susret ljetnoj sezoni, kada tražnja dostiže maksimalan nivo. Sredinom sedmice objavljeno je da je uvoz nafte u SAD pao na 17-godišnji minimum. Prema podacima Energy Information Administration uvoz nafte je pao za 658 hiljada barela na dnevnom nivou tokom prethodne nedelje. Istovremeno je Ministarstvo za energetiku SAD-a objavilo da su zalihe sirove nafte pale u ovoj zemlji za 7.2 miliona barela u toku prethodne nedelje, što je uticalo da cijena nafte ostvari rast. U četvrtak je cijena ovog energenta dostigla 1-mjesečan maksimum, međutim nakon što je objavljeno da su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći porasli u SAD-u, cijena nafte je pala. Cijena nafte posljednjeg dana nije ostvarila veću promjenu.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 110.71 min
Uto 111.18
Sri 111.79 max
Čet 111.63
Pet 111.70

Datum	16.05.'14.	23.05.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	107.67	111.70	3.74

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 19. maj	Mašinske narudžbe (Machine Orders) Ukupna vrijednost mašinskih narudžbi kod vodećih japanskih proizvođača. Smatra se da su mašinske narudžbe najboći vodeći indikator kapitalne potrošnje i njegovo povećanje upućuje na jačanje poslovnog povjerenja i outlooka.	19.1 (4.3)	19.1 (16.1)	-8.8 (10.8)
JP, mart %MoM (%YoY)				
Utorak, 20. maj	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj indeks mjeri promjene u proizvodnim cijenama, poznatim i kao fabričke cijene, a to su cijene koje su plaćene od strane domaćih proizvođača prije maloprodaje. Rast ovih cijena je rani indikator inflacije, jer rastuće proizvodne cijene mogu biti „prevaljene“ na potrošače, kroz veće maloprodajne cijene.	0.0 (-0.9)	-0.1 (-0.9)	-0.3 (-0.9)
GE, april %MoM (%YoY)				
Srijeda, 21. maj	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence) Mjerenje povjerenja potrošača u zemljama euro zone. Ova cifra predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansija tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.	-8.3	-7.1	-8.6
EC, maj				
Četvrtak, 22. maj	Vodeći indeks (Leading index) Vodeći indikatori predstavljaju složeni indeks koji je namjenjen za predviđanje trendova u ekonomiji. Indeks je baziran na 10 glavnih indikatora preko kojih se uočavaju promjene u ekonomiji.	0.4	0.4	0.8
US, april				
Petak, 23. maj	IFO indeks poslovne klime (IFO Business climate) Mjesečno istraživanje firmi u Njemačkoj (u oblasti proizvodnje, građevine, veleprodaje i maloprodaje), u pogledu trenutne poslovne klime i očekivanja za narednih 6 mjeseci. Obzirom da je Njemačka „odgovorna“ za ¼ ukupnog BDP-a euro zone, ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomskog zdravlja euro zone kao cjeline.	110.9	110.4	111.2
GE, maj				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg