



FX VIJESTI



Revidirani podatak Fed-a, Čikago, je pokazao da se američka ekonomija oporavlja brže u odnosu na prethodno date prognoze, što je učinilo **dolar** jako atraktivnom valutom u ponedjeljak. Pored ovoga, dolar je ojačao u odnosu na euro i kako je vrijednost indeksa vodećih indikatora US išla u prilog spekulacijama da će Fed ukloniti stimulanse iz ekonomije ove godine (indeks vodećih indikatora je porastao 0.8% u martu). Nakon toga se kurs EUR/USD kolebao kako su bili objavljeni mješoviti podaci o SAD-u (podaci su pokazali da se američka ekonomija oporavlja od hladnog vremena koje ju je zadesilo u prethodnim mjesecima; prodaja postojećih nekretnina je u martu pala 0.2%), kao i zbog izjave Draghija, da će biti potrebni monetarni stimulansi ukoliko srednjoročni outlook inflacije bude negativan po pitanju ekonomskog oporavka. U četvrtak je euro ponovo privlačio investitore kako je objavljeno da se obim aktivnosti u proizvodnom i uslužnom sektoru euro bloka povećao više od očekivanja, dok je u SAD-u bilo objavljeno da je prodaja novih nekretnina neočekivano pala. Do kraja nedelje je kurs EUR/USD rastao.

U ponedjeljak **kurs EUR/GBP** nije bilježio veće promjene, da bi u utorak pao, kako je sterling ojačao u odnosu na euro, uslijed spekulacija da će zapisnik BoE-e pokazati da su kreatori monetarne politike sve bliže odluci da počnu sa povećanjem kamatne stope (analitičari smatraju da će britanska ekonomija nastaviti da jača bržim tempom u odnosu na ekonomije euro bloka). U srijedu se kurs EUR/GBP oporavio. Posljednja dva dana ovog izvještajnog perioda kurs EUR/GBP je imao volatilni trend kretanja, dok je u odnosu na dolar sterling blago ojačao, nakon što je izvještaj Vlade pokazao da je maloprodaja neočekivano porasla u martu. Prema Bloomberg-ovim anketama sterling je u poslednjih šest mjeseci ojačao 5.5% u odnosu na 10 vodećih valuta.

Na početku nedelje **jen** je oslabio u odnosu na korpu glavnih valuta kako je izvještaj pokazao da je trgovinski deficit u Japanu povećan prošlog mjeseca više od očekivanja (sa februarskih 802.5 mlrd jena na 1.45 biliona jena). Jen je u nastavku nedelje slabio u odnosu na euro uslijed predviđanja da će izvještaj pokazati da je povjerenje potrošača u euro regionu poraslo u martu. Sredinom nedelje jen je ojačao u odnosu na korpu glavnih valuta nakon što je došlo do pogoršanja situacije između Rusije i Ukrajine. Do kraja nedelje kurs EUR/JPY se kolebao.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 21.04.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 25.04.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3813	1.3834	0.15
Kurs EUR/GBP	0.82293	0.82329	0.04
Kurs EUR/JPY	141.45	141.30	-0.11
Kurs EUR/CHF	1.22324	1.21957	-0.30

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%	08.05.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	30.04.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	30.04.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	08.05.2014.
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%	06.05.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.75%	23.04.2014.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak je evropsko tržište obveznica bilo zatvoreno zbog uskršnjih praznika. Od utorka su cijene njemačkih državnih obveznica slabile, kako je objavljeno da je povjerenje potrošača euro zone neočekivano poraslo u aprilu, na najveći nivo od oktobra 2007. godine, što je smanjilo tražnju za sigurnim investicijama. Sredinom nedelje cijene ovih obveznica su bile kolebljive. Naime, Portugal je održao prvu aukciju od 2011. godine (prodato je 750 miliona eura 10-godišnjih obveznica, po prosječnoj stopi prinosa od 3.575%), kako je izlazak iz programa pomoći priveden kraju, a objavljeno je i da je indeks koji uključuje i uslužnu i proizvodnu industriju euro zone zabilježio rast u aprilu. U četvrtak su cijene njemačkih državnih obveznica opet slabile, uslijed neočekivanog rasta povjerenja investitora u Njemačkoj (IFO indeks). Međutim, istog dana poslijepodne cijene ovih obveznica su počele da rastu, i ovaj trend zadržale i posljednjeg dana izvještajnog perioda. Glavni uzročnik ovog trenda je bila vijest da su tenzije u Ukrajini eskalirale, pa je povećana tražnja za sigurnim sredstvima. Na nedeljnom nivou prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je smanjen za 3bp, na 1.49%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

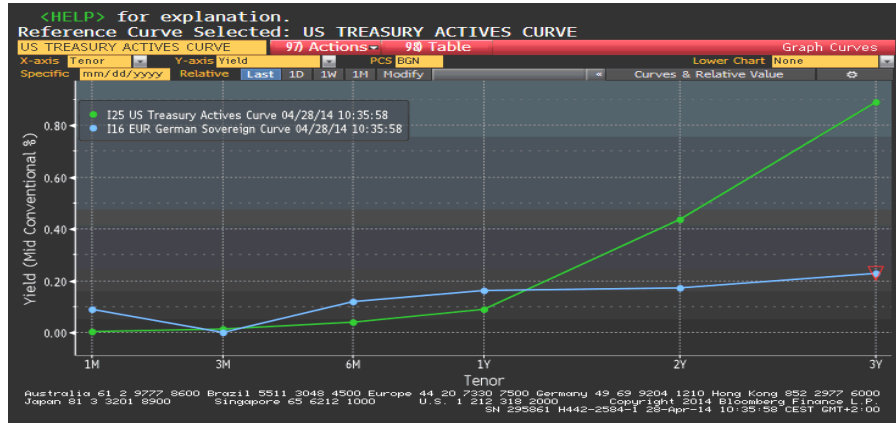


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U većem dijelu izvještajnog perioda cijene američkih državnih obveznica su bile kolebljive, da bi posljednja dva dana uglavnom rasle. U ponedjeljak je rast cijena uzrokovan eskalacijom tenzija u Ukrajini, koja je dovela da povećanja tražnje za sigurnim sredstvima (najmanje troje ljudi je izgubilo život u sukobu u istočnoj Ukrajini, a najviši zvaničnici su optužili Rusiju da širi nasilje kako bi „pripremila teren za invaziju“). U utorak su cijene ovih obveznica pale, nakon što je aukcija \$32 mlrd 2-godišnjih obveznica ostvarila najveći prinos od maja 2011. godine (0.447%), zbog spekulacija da će Fed povećati kamatnu stopu prije dospeljeća ovih obveznica. Međutim, cijene su ubrzo prekinule ovaj trend, uslijed vijesti da SAD-e šalju trupe u Evropu na vojne vježbe zbog krize u Ukrajini. Cijene su porasle i kako je objavljen slabiji od očekivanja izvještaj o prodaji nekretnina u SAD-u (prodaja novogradnje je pala za 14.5% u martu), ali i zbog i dalje prisutnih tenzija između Rusije i Ukrajine. SAD je istoga dana prodao \$35 mlrd 5-godišnjih obveznica, sa prinosom od 1.732%, takođe najvećim od maja 2011. godine. U četvrtak su cijene američkih obveznica opet slabile, u susret aukciji 7-godišnjih obveznica i kako je objavljeno da su narudžbe trajnih dobara porasle u martu više od predviđanja (za 2.6%, a predviđen je rast od 2%), što je ukazalo na jačanje ove ekonomije. Nakon što je aukcija \$29 mlrd 7-godišnjih obveznica privukla najveću tražnju od 2011. godine, cijene ovih obveznica su porasle. Ovaj trend su zadržale i posljednjeg dana izvještajnog perioda, kako je objavljeno da su novi zahtjevi

nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći u SAD-u porasli najviše od decembra, što je skupa sa zahuktavanjem konflikta između Rusije i Ukrajine investitore okrenulo sigurnim sredstvima (SAD-e i evropski lideri su upozorili Rusiju na proširenje sankcija ako ne dođe do popuštanja tenzija u Ukrajini). Prinos na 10-godišnje obveznice je tokom nedelje pao za 6bp, na 2.66%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

U većem dijelu nedelje cijena zlata je imala silazni trend. Naime, znakovi oporavka i napretka američke ekonomije doveli su do smanjenja tražnje za sigurnim sredstvima, pa je već prvog dana izvještajnog perioda cijena zlata pala na 2-nedeljni minimum. Pad je nastavljen i sledećeg dana. Sredinom nedelje cijene zlata je bilježila oscilacije i u jednom trenutku se našla na 10-nedeljnom minimumu, ali se ubrzo nakon toga oporavila kako je tražnja za sigurnim sredstvima porasla zbog objavljivanja podatka da je prodaja novih nekretnina u SAD-u pala, što je sugerisalo da se ekonomija ove zemlje još uvijek suočava sa izazovima. U četvrtak i petak cijena zlata je rasla, kako su tenzije između Rusije i Ukrajine eskalirale i podstakle tražnju za ovim plemenitim metalom kao sigurnom investicijom.



Datum	18.04.'14.	25.04.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1294.30	1303.20	0.69

NAFTA

Cijena sirove nafte je u ponedjeljak u prvom dijelu dana bila u padu, da bi u drugom dijelu naglo porasla i dostigla 7-nedeljni maksimum, uslijed spekulacija da su tenzije između Rusije i Ukrajine ponovo pojačane, kao i zbog znakova da je oporavak u SAD-u ojačao. Iako je ostvaren kratkotrajan rast, cijena sirove nafte je u nastavku nedelje pala, zbog predviđanja da će izvještaj američke Vlade pokazati da su zalihe nafte porasle tokom prošle nedelje. Sredinom nedelje podaci o proizvodnji Kine su ukazali na usporavanje rasta u ovoj ekonomiji, što je uticalo da cijena nafte padne na 2-nedeljni minimum, a ujedno je objavljen i izvještaj koji je potvrdio da su zalihe nafte u SAD-u porasle na najviši nivo u poslednje 83 godine. U četvrtak je cijena ovog energenta porasla, kako su ponovo bili zaoštreni odnosi između Rusije i Ukrajine i kako su ekonomije SAD-a i Evrope, pokazale znakove raste. Poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda cijena nafte je pala na 2-nedeljni minimum, uslijed slabljenja cijena akcija na tržištu SAD-a.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 109.98
Uto 109.41
Sri 109.02 min
Čet 110.26 max
Pet 109.39

Datum	17.04.'14.	25.04.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	109.71	109.39	-0.29

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 21. april	Izvoz (Exports) Predstavlja domaću tražnju za stranom robom.	6.5	1.8	9.8
JP, mart %YoY				
Utorak, 22. april	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence) Mjerenje povjerenja potrošača u zemljama euro zone. Ova cifra predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansijskih tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.	-9.3	-8.7	-9.3
EC, april				
Srijeda, 23. april	Prodaja novih nekretnina (New Home Sales) Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Cifra je blagovremeni pokazatelj uslova stambenog tržišta računajući prodaju kuća kada su ugovori za stanovanje potpisani.	-1.0	-0.2	-0.4
US, mart				
Četvrtak, 24. april	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Slično je podnosiocu zahtjeva, i viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak.	315K	329K	304K
US, mart K=1.000				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg