



FX VIJESTI



Kurs EUR/USD je u ovom izvještajnom periodu pao. Prva tri dana kurs je imao uglavnom rastući trend. Naime, evropska valuta je bila stabilna nakon što su stres testovi sprovedeni od strane ECB-e ukazali na manji nedostatak kapitala među evropskim bankama nego što je očekivano, a od 130 banaka njih 25 nije prošlo provjere. Sa druge strane, dolar je slabio, zbog spekulacija da će Fed zadržati rekordno nisku kamatnu stopu duži vremenski period, čak i nakon prekida programa kupovine obveznica. Dolar je slabio i zbog održavanja sastanka Fed-a, ali i zbog objave slabijih od očekivanja podataka o američkoj ekonomiji – broj ugovora za kupovinu nekretnina koje su već bile u nečijem vlasništvu je povećan, ali manje od očekivanja (0.3% nasuprot očekivanih 1%), a objavljeno je da su narudžbe trajnih dobara neočekivano pale u SAD-u (za 1.3%). Međutim, nakon što je na ovom sastanku odlučeno da se okonča program kupovine obveznica zbog poboljšanja uslova na tržištu rada, pojačana su očekivanja da će kamatna stopa biti povećana sledeće godine, pa je američka valuta počela da raste u odnosu na evropsku. U četvrtak je dolar dostigao 4-nedeljni maksimum u odnosu na 10 vodećih valuta kako je objavljeno da je američka ekonomija u III kvartalu ojačala više od predviđanja, po godišnjoj stopi od 3.5%, što je išlo u prilog odluci Fed-a donešenoj dan ranije. Iako je nakon toga kurs EUR/USD pokazivao znakove oporavka, poslednjeg dana izvještajnog perioda euro je slabio kako se očekivalo da će izvještaj pokazati da je stopa inflacije euro zone ostala ispod targeta ECB-e. Do kraja dana je objavljeno da su cijene u euro zoni porasle u oktobru (stopa inflacije iznosi 0.4%, a u septembru je iznosila 0.3%), što je bilo u skladu sa očekivanjima, a kurs EUR/USD je bio na nivou 2-godišnjeg minimuma.

Prvog dana ove izvještajne sedmice **kurs EUR/GBP** je ostvario blagi pad, kako je objavljeno da je maloprodaja u Velikoj Britaniji bila iznad očekivanja analitičara. Maloprodaja je u ovoj zemlji ostvarila najveći rast u poslednje tri godine. Tokom naredna dva dana britanska valuta je slabila u odnosu na euro. Negativno po britansku valutu je bilo objavljivanje podatka da je broj odobrenih hipotekarnih kredita pao u septembru na najniži nivo u poslednjih 14-mjeseci, a istovremeno je objavljeno da je rast privatnog sektora ove zemlje usporen na najniži nivo od marta ove godine. U četvrtak je kurs EUR/GBP oslabio, a slabljenje kursa je nastavljeno i u petak. U pomenutom periodu britanska valuta je oslabila u odnosu na dolar zbog očekivanja da će Banka Engleske kasnije nego Fed da poveća kamatne stope. Zamjenik guvernera Banke Engleske je u tom periodu izjavio da će ova centralna banka da podrži britanski ekonomski oporavak sve dok bude mogla da zadrži kontrolu nad inflacijom.

Kurs EUR/JPY je u većem dijelu nedelje uglavnom imao rastući trend, ali unutar ograničenog intervala (136.50-138.00). Slabljenje jena u ovom periodu je bilo uzrokovano bliženjem sastanka Banke Japana. Sredinom sedmice jen se kretao oko 2-nedeljnog minimuma u odnosu na euro, kako je Guverner BoJ-a u Parlamentu izjavio da će centralna banka zadržati stimulanse sve dok stopa inflacije ne postane stabilna na nivou od 2%. Japanska valuta je pokazivala znakove slabljenja i kako su japanske novine Nikkei prenijele da će državni penziono investicioni fond povećati učešće domaćih akcija na 25% sa 12%, a smanjiti učešće japanskog duga na 35% sa 60% (na pres konferenciji koja je održana nakon ove objave rečeno je da će se učešće domaćih i inostranih akcija povećati na po 25%, da će 15% biti investirano u inostranim obveznicama, a da će se učešće domaćih obveznica smanjiti na 35%). U petak, nakon što je Banka Japana neočekivano donijela odluku da proširi target za monetarne stimulanse (BoJ će povećati učešće državnog duga na 80 biliona jena), ali i kako je došlo do globalnog rasta cijena akcija, jen je ostvario još veći pad u odnosu na euro, a u odnosu na dolar je oslabio na najniži nivo od januara 2008. godine.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 27.10.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 31.10.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2671	1.2525	-1.15
Kurs EUR/GBP	0.78754	0.78298	-0.58
Kurs EUR/JPY	137.04	140.68	2.66
Kurs EUR/CHF	1.20620	1.20573	-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“	0.05%	06.11.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	17.12.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	31.11.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	06.11.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	11.12.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	03.12.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	04.11.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	3.50%	11.12.2014.

Tokom ovog izvještajnog perioda održani su redovni sastanci Fed-a i Centralne banke Novog Zelanda.

Fed je na redovnom sastanku odlučio da prekine program kupovine obveznica, kako su se prilike na tržištu rada poboljšale od posljednjeg sastanka, jer je došlo do solidnog rasta zapošljavanja i dodatnog pada nezaposlenosti. Fed je saopštio da će inflacija u kratkom roku biti niža zbog niže cijene energenata i da će proći određen vremenski period prije nego što otpočne sa povećanjem kamatne stope.

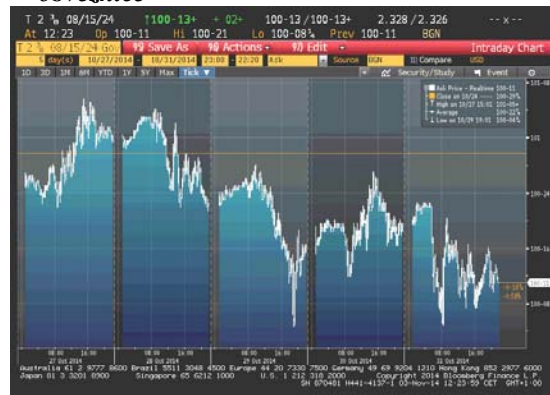
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom većeg dijela nedelje cijene njemačkih 10-godišnjih obveznica su se kolebale. Početkom nedelje cijene njemačkih 10-godišnjih obveznica su porasle kako je Ifo institut objavio da je u oktobru poslovno povjerenje u Njemačkoj palo šesti mjesec za redom (indeks poslovne klime je pao sa 104.7 na 103.2). Narednog dana cijene obveznica nisu bilježile veće promjene pošto se bližila aukcija 10-godišnjih njemačkih obveznica koja je bila vrijedna 4 mlrd eura. U prva dva dana ove nedelje cijene italijanskih i španskih obveznica su najprije zabilježile pad, zbog objave rezultata stres testa ECB-e (većina banaka koje nisu uspjele da prođu test su bile iz Italije i Španije), a kasnije su dio gubitaka uspjele da nadoknade zbog spekulacija da je pad bio ipak pretjeran. U srijedu je u Njemačkoj prodato oko 3.26 mlrd eura 10-godišnjih obveznica, manje od postavljenog targeta. Nakon toga je tražnja za njemačkim 10-godišnjim obveznicama ponovo bila povećana kako je inflacija u Njemačkoj neočekivano usporena u oktobru (0.7%). Na kraju nedelje cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su se kolebale, jer su podaci pokazali da se inflacija u euro zoni ubrzala u oktobru, dok su cijene italijanskih i francuskih 10-godišnjih obveznica porasle nakon što je BoJ odlučila da proširi stimulanse, što je podstaklo tražnju za prinostnijim sredstvima. Na kraju nedelje prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je iznosio 0.841%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



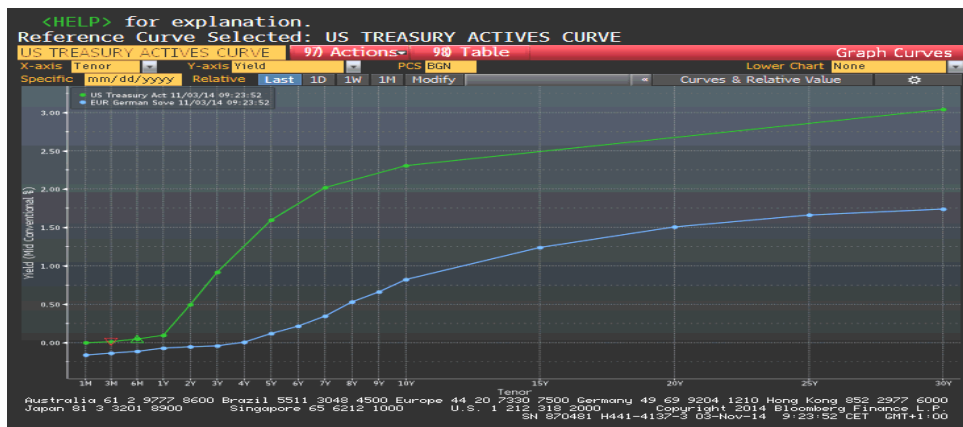
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

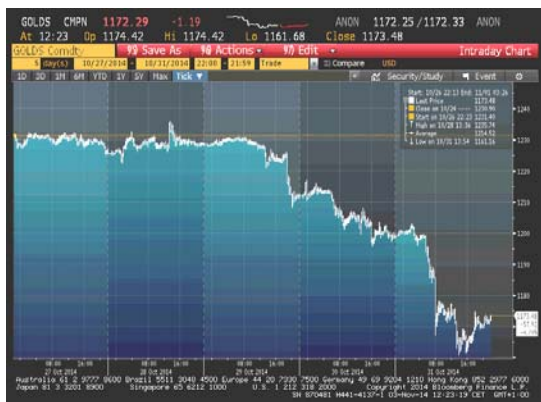
Na samom početku nedelje cijene 10-godišnjih američkih obveznica su porasle kako su investitori ponovo bili mišljenja da će kamatna stopa u SAD-u ostati na niskom nivou još neki period, pored relativno dobrih ekonomskih podataka, i predviđanja Fed-a da će okončati program kupovine obveznica na predstojećem sastanku (Fed je u septembru izjavio da će okončati program kupovine obveznica na narednom sastanku ukoliko stanje u ekonomiji bude nastavilo da se poboljšava). Nakon toga je tražnja za obveznicama bila smanjena kako je izvještaj pokazao da je povjerenje potrošača poraslo u oktobru. U srijedu je nastavljen pad cijena obveznica kako je Fed donio odluku da završi program kupovine obveznica ukazujući na poboljšanje na tržištu rada. Sledećeg dana cijene američkih državnih obveznica su porasle, kako su investitori poravnavali pozicije na kraju mjeseca, a objavljeni su i lošiji podaci od očekivanja u pogledu lične potrošnje, što je ograničilo uticaj izvještaja o većem od predviđanja rastu američke ekonomije u III kvartalu. Kraj izvještajnog perioda je završen padom cijena 10-godišnjih američkih obveznica, pošto je BoJ odlučila da uvede dodatne stimulanse u cilju podržavanja ekonomije. Na kraju nedelje prinos na 10-godišnje američke obveznice je iznosio 2.34%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

U prvoj polovini nedelje cijena zlata je bila prilično stabilna, kako su investitori ocijenili da je došlo do rasta fizičke tražnje za zlatom u susret sastanku Fed-a, a bilo je očekivano da će kreatori monetarne politike donijeti odluku o prekidu programa kupovine obveznica. U prilog stabilnosti cijene ovog plemenitog metala išla je i objava da su narudže trajnih dobara u SAD-u neočekivano pale. Veća promjena u cijeni je uslijedila po završenom zasijedanju Fed-a. Naime, Fed je donio odluku da okonča program kupovine obveznica, pa je smanjena tražnja za metalima kao sredstvom zaštite od inflacije, što je počelo da obara cijenu zlata. Ovaj trend je bio prisutan do kraja izvještajnog perioda, kako je objavljen podatak o rastu ekonomije SAD-a, ali i zbog jačanja američkog dolara i neočekivane odluke Banke Japana da proširi monetarne stimulanse, pa se krajem nedelje cijena zlata kretala oko najnižeg nivoa od 2010. godine.



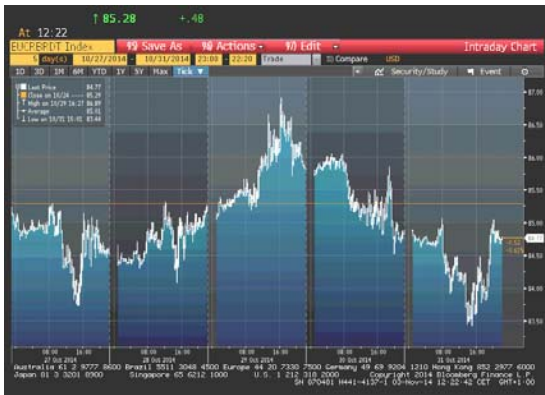
Datum	27.10.'14.	31.10.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1230.90	1173.48	-4.66

NAFTA

Na samom početku nedelje cijena sirove nafte je padala, kako se Goldman Sach Group Inc. pridružio drugim bankama u smanjenju prognoze u vezi sa cijenom ovog energenta (u I kvartalu 2015. godine prosječna cijena nafte će iznositi \$85 po barelu umjesto prethodno prognoziranih \$100). Cijena je slabila i uslijed spekulacija da su se zalihe ove sirovine u SAD-u našle na 4-mjesečnom maksimumu. Međutim, u utorak poslijepodne cijena nafte je počela

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 27. oktobra do 31. oktobra 2014.

da raste, kako je izvještaj pokazao da je povjerenje američkih potrošača poraslo u oktobru na najveći nivo u poslednjih sedam godina, velikim dijelom zbog pada cijene goriva. Rast cijene nafte je bio aktuelan sve do četvrtka, kada se cijena našla na 1-nedeljnom maksimumu, uslijed spekulacija da tražnja za gorivom raste, zbog znakova poboljšanja američke ekonomije, ali i kako je Energy Information Administration objavila da je rast zaliha nafte u SAD-u usporen. Poslednja dva dana ovog izvještajnog perioda cijena ovog energenta je ponovo slabila. Ovaj trend je uslijedio zbog odluke Fed-a da okonča program kupovine obveznica, ali i kako je proizvodnja nafte u SAD-u skočila na najveći nivo od 1980-tih godina. Naime, ponuda nafte u SAD-u je porasla uslijed rasta outputa na 8.97 milina barela dnevno. Cijena je padala i zbog znakova da je OPEC podstakao proizvodnju na 14-mjesečni maksimum.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 84.60 min
Uto 85.23
Sri 85.66 max
Čet 84.90
Pet 84.80

Datum	27.10.'14.	31.10.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	85.29	84.80	-0.57

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak 27. oktobar	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora.	0.9%	2.7%	1.9%
JP, sep MoM%				
Utorak 28. oktobar	Indeks uvoznih cijena (Import Price Index) Indeks pokazuje promjene u cijenama za uvoz za mjesec dana. To je pokazatelj inflacije. Pošto kod obračunavanja indeksa potrošačkih cena (CPI) uzimaju se u obzir cijene uvezenih roba i usluga, to ovo značenje karakteriše ulogu cijena za uvoz u ukupnoj slici promjena maloprodajnih cijena u "korpi" roba i usluga.	-0.1% (-1.9%)	0.3% (-1.6%)	-0.1% (-1.9%)
GE, sep MoM% (YoY%)				
Srijeda 29. oktobar	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence) Ovaj podatak predstavlja rezultat istraživanja potrošača u pogledu njihovih finansija, tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.	86	85	86
FR, okt				
Četvrtak 30. oktobar	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao. Viša stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižoj ličnoj potrošnji.	6.7%	6.7%	6.7%
GE, okt MoM%				
Petak 31. oktobar	Potrošnja stanovništva (Consumer Spending) Iznos koji domaćinstva potroše u okviru ekonomije. Uključuje kupovinu trajnih dobara, kao i potrošnih.	-0.3% (0.9%)	-0.8% (0.2%)	0.7% (1.4%)
FR, sep MoM% (YoY%)				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg