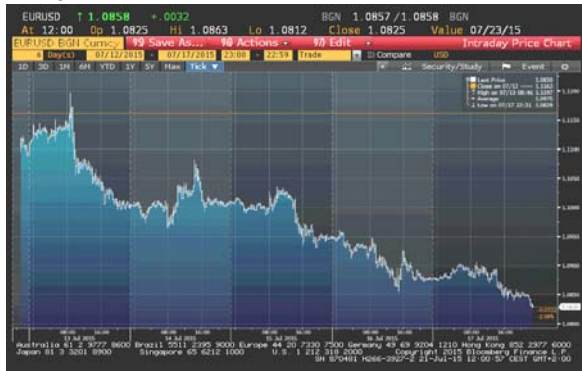




FX VIJESTI

EUR/USD



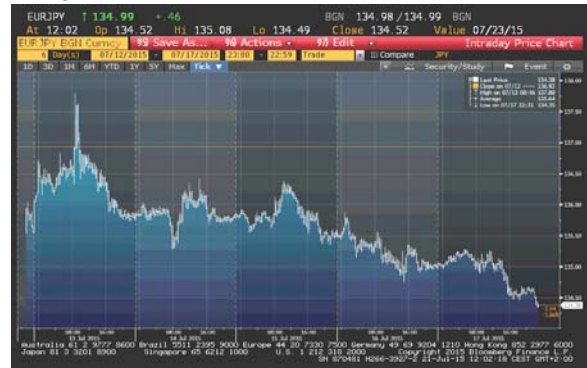
Kurs EUR/USD je tokom ove izvještajne sedmice oslabio. Vijest koja je bila u fokusu tržišnih učesnika na početku ove nedelje je bio dogovor lidera euro zone oko pomoći Grčkoj, koja će zauzvrat da preduzme mjere štednje. Dolar je jačao kako se fokus nakon Grčke pomjerio ka spekulacijama o tome kada će Fed da poveća kamatnu stopu. U prilog jačanja dolara imala je uticaj i izjava predsjednice Fed-a, Janet Yallen, da je američka ekonomija na stabilnom putu oporavka, što je povećalo očekivanja da će ova centralna banka da poveća kamatne stope do kraja godine. Treba istaći da je sredinom sedmice parlament Grčke usvojio plan mjera štednje koje su bile predložene od strane međunarodnih kreditora. Tokom četvrtka je nastavljeno slabljenje evropske valute kako je predsjednik ECB-a ponovio da će nastaviti sa programom kupovine obveznica. On je izjavio da poslednja dešavanja na tržištu nisu promjenila ekonomske izgleda za euro zonu i da će program kupovine obveznica uticati da se inflacija poveća do ciljanog nivoa. Tokom poslednjeg dana dolar je nastavio da jača u odnosu na euro i to kako je objavljeno da je inflacija u SAD-u u junu porasla na mjesečnom nivou za 0.3%.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je tokom ove izvještajne sedmice ostvario pad. Prvog dana ove izvještajne sedmice je objavljeno da su potrošačke cijene u Velikoj Britaniji u II kvartalu ove godine porasle za 1.4%, što je najveći rast u poslednjih pet godina. Britanska valuta je jačala u odnosu na euro zbog različitih izgleda u pogledu monetarne politike između Velike Britanije i euro zone. Guverner Banke Engleske, Carney, je izjavio da se približava trenutak kada se mogu povećati kamatne stope u Velikoj Britaniji, i da se to može desiti prije nego što to investitori očekuju.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je, takođe, tokom ove izvještajne sedmice ostvario pad. Tokom ove izvještajne sedmice je objavljeno da je industrijska proizvodnja u Japanu pala za 2.1% u maju u odnosu na april. Guverner Banke Japana je izjavio da se ekonomski rast blago usporio u periodu od aprila do juna, ali da je uvjeren da se ove slabosti neće nastaviti u ostatku godine.

Tabela br. 1 – Ukršteni kursevi najznačajnijih valuta

	13.07.2015.*	17.07.2015.**	% Promjena
EUR/USD	1.1162	1.0830	-2.97
EUR/GBP	0.71925	0.69446	-3.45
EUR/JPY	136.92	134.38	-1.86
EUR/AUD	1.47776	1.46943	-0.56
EUR/CHF	1.04746	1.04145	-0.57
USD/JPY	122.78	124.09	1.07
GBP/USD	1.8817	1.5600	-17.10

Tabela br. 2 - Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka

Centralna banka	Referentna kamatna stopa	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.05%	03.09.2015.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	29.07.2015.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0- 0.1%	07.08.2015.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	06.08.2015.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	17.09.2015.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	09.09.2015.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.00%	04.08.2015.

Evropska centralna banka i Banka Japana su tokom ove izvještajne nedelje održale redovne sastanake na kojima je odlučeno da se kamatne stope zadrže na postojećim nivoima. Banka Kanade je takođe održala svoj redovni sastanak, ali je odlučila da smanji glavnu referentnu kamatnu stopu za 25 baznih poena (sa 0.75% na 0.50%), što predstavlja drugo smanjenje od početka 2015. godine.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	13.07.2015.*	17.07.2015.**	% Promjena
Eonia	-0.120	-0.122	1.67
Euribor 1W	-0.133	-0.133	0.00
Euribor 1M	-0.071	-0.072	1.41
Euribor 3M	-0.018	-0.019	5.56
Euribor 6M	0.049	0.049	0.00
Euribor 12M	0.164	0.170	3.66

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Početkom nedelje cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su porasle uslijed spekulacija da bi dogovor između Irana i svjetskih sila mogao da uspori inflaciju tako što će se na tržištu povećati snabdijavanje naftom. Iran, koji je drugi po redu najveći proizvođač nafte, je izjavio da je spreman da povuče nuklearni program kako bi za uzvrat bile ukinute sankcije koje su mu uvedene. U ostatku nedelje cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su se kolebale i nisu bilježile veće promjene kako je stanje u Grčkoj počelo da se "smiruje".

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



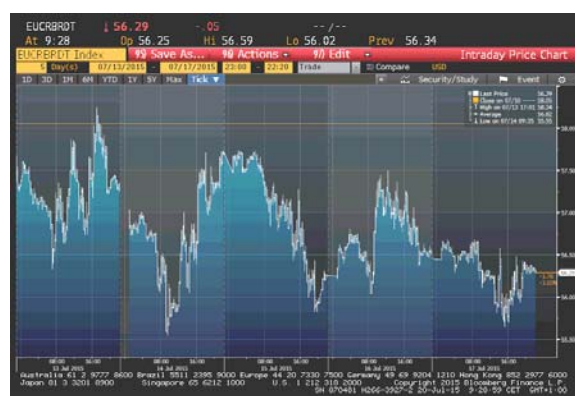
U ponedjeljak su cijene 10-godišnjih američkih obveznica bile u padu kako je Grčka za vikend postigla dogovor sa kreditorima koji joj je omogućio ostanak u euro bloku. U ostatku nedelje cijene 10-godišnjih američkih obveznica su imale uglavnom rastući trend kretanja. Izveštaj o maloprodaji u SAD-u, koji nije ispunio očekivanja u junu, je kod investitora smanjio očekivanja u pogledu povećanja kamatne stope u relativno bliskom periodu (maloprodaja je u junu pla 0.3%). Signal Fed-a, da kamatna stopa neće biti povećavana brzim tempom do kraja godine je dodatno podstakla tražnju za obveznicama. Poslednjeg dana su podaci o inflaciji uticali da cijene obveznica porastu (potrošačke cijene u SAD su porasle 0.3% u junu- u maju su iste iznosile 0.4%).

ZLATO



Cijena zlata je ove izvještajne nedelje bila u padu. Očekivanja da će Grčka uspijeti da obezbijedi novi zajam pomoći, su uticala da se fokus investitora prebaci na SAD, tj. kada će centralna banka odlučiti da poveća kamatnu stopu, što je smanjilo tražnju za ovim plemenitim metalom. Rast dolara je dodatno oborio cijenu zalata. Sredinom nedelje se cijena zlata kolebala u susret saopštenju predsjednice Fed-a, Janet Yallen, koje se ticalo opšteg stanja u ekonomiji kao potencijalne najave rasta stopa u zemlji. U nastavku nedelje centralna banka je prenijela da ekonomija nastavlja da bilježi poboljšanja što banci daje sve veću podršku da se odluči na povećanje troškova pozajmljivanja koji se nalaze na rekordnom minimumu (Yallen je izjavila da su jaka predviđanja u pogledu daljeg napretka na tržištu rada i samoj ekonomiji SAD-a). Optimistične prognoze u vezi američke ekonomije su smanjile tražnju za zlatom. Krajem nedelje su jačanje dolara i objava ohrabrujućih podataka iz građevinskog sektora SAD-a, oborili vrijednost zalata.

NAFTA



Cijena nafte je tokom ovog izvještajnog perioda imala volatilan trend kretanja. Na rast cijene nafte početkom nedelje uticale su spekulacije da Iran neće moći da poveća izvoz ove sirovine prije sledeće godine, nakon što je postignut dogovor o nuklearnom programu sa svjetskim silama. U nastavku nedelje je cijena nafte pala pošto je Agencija za energetiku objavila da su zalihe sirove nafte porasle prošle nedelje. Na pad cijene ovog energenta takođe je uticao i rast dolara. Ova izvještajna nedelja završena je padom cijene nafte kako su velike zalihe ovog energenta u SAD-u (zalihe nafte u SAD-u su veće za gotovo 100 miliona barela u odnosu na 5-godišnji prosjek) i dogovor da se ublaže sankcije Iranu povećale spekulacije da će tržište biti dovoljno snabdijevano ovim energentom.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 13.07.2015.-17.07.2015.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.	Jun			
		MoM%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
	YoY%	0.3%	0.3%	0.3%	
	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.	Jun			
MoM%		-0.2%	-0.2%	-0.2%	
YoY%	0.1%	0.1%	0.1%		
Velika Britanija	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Jobless Claims Change) 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.	Jun			
		K= 1.000	-9.0 K	7.0 K	-6.5 K
	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Jun			
		MoM%	0.1%	0.0%	0.2%
YoY%	0.0%	0.0%	0.1%		
SAD	Maloprodaja (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.	Jun			
		MoM%	0.3%	-0.3%	1.2%
	Istraživanje proizvođača (Empire Manufacturing) Istraživanje se bavi poslovnim uslovima i očekivanjima proizvodnih izvršilaca u Njujorku i koristan je rani indikator proizvodnje u SAD-u. Ovo istraživanje se sprovodi jednom mjesečno od strane Fed New York.	Jun			
			3.00	3.86	-1.98

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg