



FX VIJESTI

EUR/USD



Od početka ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/USD** je slabio kako se fokus ponovo usmjerio ka Grčkoj uslijed zabrinutosti da je ova zemlja blizu toga da postane nesolventna. Kurs EUR/USD je nastavio da pada nakon što je izvršni član vijeća ECB-a, Benoit Coeure, izjavio da će ECB povećati obim trgovine obveznica za maj i jun, jer se očekuje da će tokom jula i avgusta ovaj obim biti manji zbog godišnjih odmora. Kupovina obveznica u maju je povećana na 63 mlrd eura, u odnosu na april kada je taj iznos bio 60 mlrd eura. Na pad eura u odnosu na dolar, takođe je uticao podatak da je novogradnja u SAD-u aprilu porasla na 7-godišnji maksimum, a i kako je pokazatelj bazne inflacije u istom mjesecu ostvario najveći rast u poslednje dvije godine. Istovremeno je na jačanje dolara imala i uticaj i izjava predsjednice Fed-a da očekuje da će tokom ove godine da poveća kamatnu stopu.

EUR/GBP



U prvoj polovini ovog dvonedelnog izvještajnog perioda **kurs EUR/GBP** je imao silazni trend. Britanska valuta je jačala zbog pozitivnih ekonomskih signala (oporavak građevinarstva, smanjenje budžetskog deficita i rast maloprodaje), kao i objavljivanja zapisnika sa poslednjeg sastanka Banke Engleske koji je ukazao da bi, ukoliko cijena nafte ne

oslabi, stopa inflacije mogla značajno da se oporavi u Velikoj Britaniji do kraja ove godine. U drugoj polovini izvještajne sedmice, posebno tokom poslednja dva dana, prisutan je bio trend rasta eura u odnosu na sterling. Objavljivanje podatka da je BDP Velike Britanije ostvario rast u I kvartalu od 0.3% u odnosu na prethodni kvartal, ali je ovaj rast bio ispod očekivanog, je uticalo na rast kursa EUR/GBP.

EUR/JPY



U prvom dijelu ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/JPY** je uglavnom bilježio pad. Japanska valuta je rasla u odnosu na euro, uslijed objave da je tražnja za industrijskim mašinama porasla za 2.9% u martu u Japanu, što ukazuje na oporavak investicione aktivnosti. Na pad kursa EUR/JPY imao je uticaja i rast japanskih akcija, a na jačanje japanske valute uticala je i objava Vlade ove zemlje da je ekonomski rast Japana ostvaren na mnogo većem od očekivanog nivoa. Poslednjih dana ovog izvještajnog perioda japanska valuta počinje da slabi u odnosu na dolar. Jen je pao na 12-godišnji minimum u odnosu na dolar, kako se Fed priprema da poveća kamatne stope, dok BoJ još uvijek sprovodi program monetarnih olakšica, za koji se očekuje da će biti završen u prvoj polovini 2016. godine, kada bi trebao da se postigne target inflacije u Japanu od 2%.

Tabela br. 1 – Ukršteni kursevi najznačajnijih valuta

	18.05.2015.*	29.05.2015.**	% Promjena
EUR/USD	1.1451	1.0986	-4.06
EUR/GBP	0.72790	0.71863	-1.27
EUR/JPY	136.54	136.35	-0.14
EUR/AUD	1.42408	1.43671	0.89
EUR/CHF	1.04883	1.03384	-1.43
USD/JPY	119.25	124.15	4.11
GBP/USD	1.5727	1.5291	-2.77

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%	03.06.2015.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	17.06.2015.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0- 0.1%	18.06.2015.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	04.06.2015.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	18.06.2015.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.75%	15.07.2015.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.00%	02.06.2015.

Tokom ovog izvještajnog perioda održani su redovni sastanci Banke Japana i Kanade. Ove centralne banke nisu donosile odluku da promjene nivoe kamatnih stopa.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

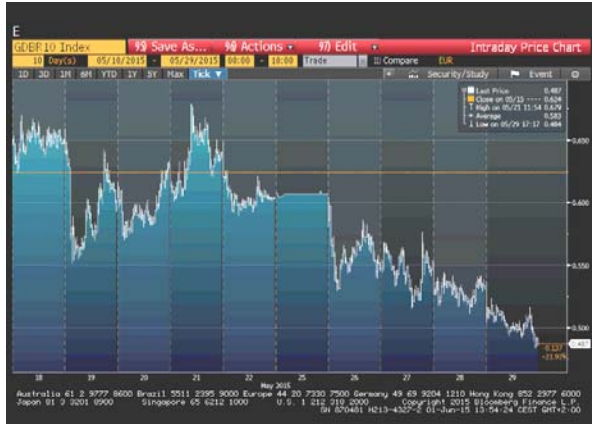
	18.05.2015.*	29.05.2015.**	% Promjena
Eonia	-0.110	-0.140	-27.27
Euribor 1W	-0.120	-0.122	-1.67
Euribor 1M	-0.050	-0.059	-18.00
Euribor 3M	-0.010	-0.012	-20.00
Euribor 6M	0.058	0.049	15.52
Euribor 12M	0.167	0.160	4.19

* Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

** Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Cijene njemačkih 10-godišnjih obveznica su na početku prve nedelje izvještavanja porasle kako je ECB-a razmatrala da li da pooštri pravila grčkim bankama u pogledu pristupa fondu za finansiranje u hitnim slučajevima, kako je ova nacija sve bliže default-u. Objava da je poslovno povjerenje palo u Njemačkoj, u maju, prvi put u poslednjih nekoliko mjeseci, je dodatno pojačala tražnju za njemačkim obveznicama. Nakon toga cijene obveznica bile u blagom padu. U petak je objavljeno da se BDP u I kvartalu povećao u Njemačkoj, pa je to bio razlog zbog čega su oslabile cijene njemačkih obveznica. U drugoj nedelji cijene obveznica su imale blago rastući trend kretanja, slično kao i cijene američkih obveznica. Tražnja za njemačkim obveznicama je najviše bila podstaknuta nestabilnom situacijom u Grčkoj (neizvjesnost da li će Grčka dobiti pomoć od kreditora; ishod sastanka ministara finansija G7 koji su trebali da se sastanu u Drezdenu).

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



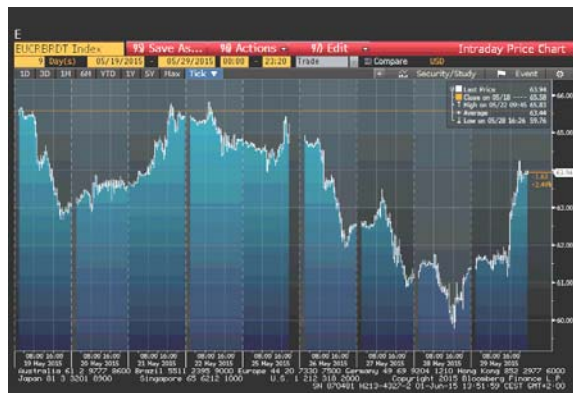
Cijene 10-godišnjih američkih obveznica su na samom početku nedelje pale uslijed rasta cijena akcija na US tržištu i jačanja dolara. Međutim, kako se bližio sastanak Fed-a, cijene obveznica su porasle, a i nesiguran ekonomski rast je podstakao spekulacije da Fed neće žuriti sa povećanjem kamatne stope. Nakon toga je uslijedio blagi pad cijena kako je aprilski izvještaj pokazao da je inflacija u SAD-u bila veća od datih prognoza (0.3%). U drugoj nedelji izvještavanja cijene 10-godišnjih američkih obveznica su uglavnom imale rastući trend kretanja kako su investitori tražili utočište u sigurnim sredstvima zbog pada cijena akcija na američkom tržištu akcija, neizvjesnog ishoda oko finansiranja između Grčke i njenih kreditora, kao i objave da je BDP u SAD-u smanjen u prva tri mjeseca ove godine.

ZLATO



Na početku prve izvještajne nedelje cijena zlata je bila u padu uslijed spekulacija da će optimistično stanje na tržištu nekretnina u SAD-u podstaći centralnu banku da se odluči na povećanje kamatne stope. Vrijednost ovog plemenitog metala je dodatno izgubila na vrijednosti objavom da je u proteklim nedeljama (4 nedelje unazad) smanjen broj Amerikanaca, koji popunjavaju zahtjeve za primanje socijalne pomoći. Nakon toga je cijena zlata bila prilično stabilna i nije bilježila veće promjene (kretala se oko \$1.210 po unci). U drugom dijelu nedelje, takođe na početku, cijena zlata je zabilježila još jedan veći pad (2-nedeljni minimum), koji je bio izazvan jačanjem dolara i ohrabrujućim podacima o povjerenju potrošača u SAD-u. U nastavku nedelje nije bilo većih promjena u cijeni, da bi na samom kraju izvještavanja, vijest o slabljenju ekonomije SAD-a u I kvartalu ove godine učinila da cijena zlata nadoknadi dio prethodno ostvarenih gubitaka.

NAFTA



U prvoj nedelji izvještavanja cijena sirove nafte je imala rastući trend kretanja, najviše zbog spekulacija da će pad zaliha nafte u SAD-u pomoći da se smanji prezasićenost tržišta ovim energentom, kao i rastućih tenzija u Iraku i Saudijskoj Arabiji. Nakon toga je cijena nafte pala uslijed jačanja dolara. Slabljenje se nastavilo i u narednoj nedelji izvještavanja. Pred kraj poslednje nedelje izvještavanja je došlo do oporavka tražnje za ovim energentom nakon objave da su se zalihe naftnih derivata našle na najnižem nivou u ovoj godini (zalihe nafte su pale 2.8 miliona barela).

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 18.05.2015.-29.05.2015.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
SAD	Dozvole za izgradnju (Building Permits) Indikator pokazuje broj dozvola za izgradnju novih objekata, i vrlo je osetljiv na promjene kamatnih stopa, pošto su za izgradnju potrebni bankarski krediti. Ovi podaci su zbog prirode tržišta nekretnina, skloni sezonskim fluktuacijama. Proces izgradnje je direktno povezan sa stanjem prihoda stanovništva, pa povećanje obima izgradnje obilježava poboljšanje njegovog blagostanja i zdravi razvoj ekonomije.	April %MoM	2.1%	10.1%	-5.7%
Velika Britanija	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	April %MoM %YoY	0.4% 0.0%	0.2% -0.1%	0.2% 0.0%
Euro zona	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo.	April %MoM (%YoY)	0.2% (0.0%)	0.2% (0.0%)	1.1% (0.0%)
Njemačka	Uvoz (Import) Predstavlja njemačku domaću tražnju za stranom robom. Glavni broj predstavlja procentualnu promjenu u vrijednosti uvoza. Vrijednost uvoza je važan output za kalkulaciju trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a. Veoma često se analizira komparacijom sa izvozom. Izvoz (Export) Proizvodi i usluge, proizvedeni u Njemačkoj, koji su prodati ili čekaju na prodaju van Njemačke.	I kvartal %QoQ I kvartal %QoQ	1.6% 0.5%	1.5% 0.8%	1.0% 1.3%

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg