

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Na nivou nedelje **kurs EUR/USD** je porastao. Prva dva dana se kurs blago kolebao kako se bližio sastanak Fed-a, pa su investitori bili suzdržani u pogledu ulaganja. Strah da će širenje Delta soja koronavirusa uticati na FED da bude više raspoložen za zadržavanje monetarnih stimulansa, nego da ide u pravcu povećanja kamatnih stopa, je blago slabio dolar. Kurs je u utorak pao kako je bila povećana tražnja za sigurnim sredstvima pošto su cijene akcija u Kini oslabile. U ovom periodu je bilo objavljeno i da su narudžbe trajnih dobara u SAD-u porasle, ali manje od očekivanja, što je dolar ponovo povuklo na dolje. Nakon dvodnevog zasjedanja Fed-a kurs je dobio uzlazni trend kretanja kako je Fed-a izjavio da banka želi da vidi više napretka u pogledu postizanja ciljeva (inflacija, stopa nezaposlenosti) prije nego što se odluči na povlačenje stimulansa iz ekonomije. Posljednjeg dana kurs EUR/USD je u prvom dijelu dana dostigao 1-mjesečni maksimum (1.1909), kako je došlo do pada cijena akcija, kao i zbog objave da su francuska i španska ekonomija ostvarile rast u II kvartalu. Takođe je objavljeno i da je ekonomija euro zone porasla za 2% u istom periodu. Nakon toga je kurs pao, kako je dolar jačao obzirom da su investitori rebalansirali portfolia na poslednji radni dan u mjesecu. Dolar je jačao i uslijed izjave Predsjednika Fed-a St Louis da bi Fed trebao započeti proces smanjenja kupovine sredstava na jesen.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji pao. Na samom početku nedelje kurs je pokazivao znakove rasta, ali je ubrzo počeo da pada kako je sterling jačao u odnosu na euro. Naime, najnoviji podaci pokazali su da je u posljednje vrijeme došlo do pada broja novozaaraženih korona virusom u UK-u (posljednjih sedam dana), što ukazuje na moguće smirivanje situacije. Ipak, britanski premijer je savjetovao da još uvijek ne bi trebalo izvlačiti zaključke iz objavljenih podataka, jer su skoro prekinute mjere u ekonomiji, i dodao je da je prerano da se utvrđuje da li postoji definitivan pad. Sterling je jačao i zbog toga što je Britanija odobrila plan da se otvore granice za strane putnike – od ponedjeljka 02. avgusta svi koji su u potpunosti vakcinisani iz SAD-a i EU moći će da uđu u UK bez 10-dnevnog karantina. Pred kraj nedelje kurs se oporavljao, zbog oporavka eura koji je uslijedio nakon što je objavljeno da je stopa nezaposlenosti u Njemačkoj pala u junu, a da je stopa inflacije u julu bila na nivou od 3.8%.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY se kolebao tokom ovog izvještajnog perioda. U utorak je kurs pao zbog pada cijena akcija u Kini nakon spekulacija da će SAD uvesti restrikciju nad investicijama u Kini i Hong Kongu, što je podstaklo tražnju za sigurnijim sredstvima. U ostatku nedelje kurs EUR/JPY se kretao u prosjeku oko 130.11. Kurs EUR/JPY je u petak prvo porastao, kako su investitori sređivali pozicije obzirom da je kraj mjeseca, da bi nakon toga pao uslijed pada cijena akcija, i vratio se na nivo sa početka dana.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	26.07.2021. ¹	30.07.2021. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1771	1.1870	0.84
EUR/GBP	0.85589	0.85372	-0.25
EUR/JPY	130.11	130.23	0.09
EUR/AUD	1.59793	1.61604	1.13
EUR/CHF	1.08226	1.07474	-0.69
USD/JPY	110.55	109.72	-0.75
GBP/USD	1.3748	1.3904	1.13

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“	0.00%	09.09.2021.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	22.09.2021.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	22.09.2021.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.10%	05.08.2021.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	23.09.2021.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.25%	08.09.2021.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.10%	03.08.2021.

Na dvodnevnom zasijedanju Fed-a održanom u ovoj izvještajnoj nedelji kamatna stopa je zadržana na postojećem nivou. Fed je poručio da će voditi prilagodljivu monetarnu politiku sve dok inflacija ne krene neko vrijeme da se umjereno kreće iznad 2% (da u prosjeku tokom vremena iznosi 2%), dok su dugoročna inflatorna očekivanja ostala na nivou od 2%. Predsjednik Fed-a je istakao da će ekonomija u narednih nekoliko godina napraviti "dobar napredak" u pogledu dostizanja maksimalne zaposlenosti i da će povlačenje programa kupovine obveznica zavisiti od predstojećih podataka.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	26.07.2021.	30.07.2021.	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.478	-0.479	-0.10
Euribor 1W	-0.56	-0.567	-0.70
Euribor 1M	-0.553	-0.561	-0.80
Euribor 3M	-0.529	-0.549	-2.00
Euribor 6M	-0.514	-0.513	0.10
Euribor 12M	-0.483	-0.478	0.50

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na njemačke 10-godišnje državne obveznice na samom početku ove sedmice porastao i to kako je Belgija održala aukcije obveznica dospjeća 2031, 2034 i 2040-godine. U ostatku sedmice je bio prisutan trend blagog pada prinosa na ove obveznice, koji je podstaknut rastom tražnje za sigurnim sredstvima, koji je bio izazvan padom cijena akcija na berzama u Kini. Jedino je tokom četvrtka zabilježen kratkotrajan rast prinosa i to kako je objavljeno da je stopa nezaposlenosti u Njemačkoj pala tokom jula za 91 hiljadu ljudi. Tokom poslednjeg dana ponovo je povećana tražnja za sigurnim sredstvima, što se odrazilo na pad prinosa na njemačke obveznice. Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice se na kraju perioda našao na nivou -0.46%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je na samom početku ovog perioda izvještavanja ostvario rast i to u susret redovnom sastanku FED-a. Već narednog dana došlo je do pada prinosa i to kako je tražnja za sigurnim sredstvima porasla nakon što su cijene akcija u Kini pale. Sredinom sedmice, nakon redovnog sastanka FED-a, zabilježen je blagi rast prinosa i to kako je ta centralna banka signalizirala da se približava vremenu kada bi mogla da počne da smanjuje program kupovine obveznica. I tokom četvrtka je zabilježen rast prinosa na ove obveznice i to kako su objavljeni bolji od očekivanih podaci o BDP-u u II kvartalu u SAD-u. Ipak, tokom poslednjeg dana je ponovo zabilježen pad prinosa na ove obveznice i to kako su investitori rebalansirali svoje pozicije na kraju mjeseca. Prinos na 10-godišnje obveznice je na kraju nedelje iznosio 1.22%.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

U prvoj polovini nedelje cijena zlata se blago kolebala i u prosjeku je iznosila \$1.801,27 po unci. Investitori su strpljivo čekali zasjedanje Fed-a i buduće poteze. Nakon održanog sastanka Fed-a, cijena zlata je porasla uslijed slabljenja dolara, nako što je predsjednik Fed-a izjavio da banka želi da vidi više napretka u pogledu postizanja ciljeva prije povlačenje stimulanisa, kao ni da banka neće žuriti sa povećanjem kamatnih stopa. Dodatno je na rast cijene zlata uticala i vijest o slabijem rastu BDP-a u SAD-u od očekivanog.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku nedelje cijena nafte je porasla zbog spekulacija da će se nastaviti globalni oporavak tražnje za ovim energentom i pored širenja Delta soja koronavirusa. U ostatku nedelje cijena nafte je imala blago rastući trend kretanja. Podaci American Petroleum Institute su pokazali da su zalihe nafte pale na nivo koji je bio prije pandemije, što je investitore usmjerilo da radije razmišljaju o smanjenju zaliha nego o povećanju slučajeva COVID-19 infekcije. Cijena nafte je u petak porasla uslijed znakova smanjenja ponude.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 26.07.2021. – 30.07.2021.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Ekonomsko povjerenje (Economic Confidence) Mjesečni indikator povjerenja reflektuje generalnu ekonomsku aktivnost u euro zoni. Ovaj indikator kombinuje procjene i očekivanja koja proizilaze od istraživanja kompanija i potrošača, a koja uključuju različiti komponente ekonomije: industriju, potrošače, građevinu i maloprodaju.	Jul	118.2	119.0	117.9
	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao. Viša stopa nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i vodi nižoj ličnoj potrošnji.	Jun	7.9%	7.7%	7.0%
	Indeks potrošačkih cijena – procjena (CPI estimate) Rana procjena inflacije. Ovaj indeks koristi raspoložive podatke koje poredi sa istorijskim trendom kako bi se predvidjele promjene potrošačkih cijena. CPI, sam po sebi, mjeri promjene u troškovima života, prateći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je ključna mjera inflacije. Pozitivan CPI ukazuje na rast cijena.	Jul	2.0%	2.2%	1.9%
Njemačka	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.	Jul	102.5	100.8	101.8
	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Jul P MoM% (YoY%)	0.6% (3.2%)	0.9% (3.8%)	0.4% (2.3%)
SAD	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.	Jun MoM%	3.5%	-6.6%	-5.9%
	Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods orders) Ovaj pokazatelj prati vrijednost novih narudžbi koje domaći proizvođači prime u periodu na koji se odnosi. Mjeri trenutnu industrijsku aktivnost i investitori ga koriste kao ekonomski indikator.	Jun P	2.2%	0.8%	2.3%

Izvor podataka: Bloomberg

Nedjeljni izvještaj 26.07.2021. – 30.07.2021.