

2013

IZVJEŠTAJ SA FINANSIJSKIH TRŽIŠTA

Period od 15.07.-31.07.2013

Kratak pregled dešavanja sa finasijskih tržišta praćen dešavanjima na tržištu valuta, metala i tržišta kapitala sa osnovni kamatnim stopama vodećih svjetskih zemalja

- EVROPSKO TRŽIŠTE
- AMERIČKO TRŽIŠTE
- AZIJSKO TRŽIŠTE
- ZLATO
- NAFTA
- BERZANSKI INDEKSI
- EKONOMSKI KALENDAR
- PREGLED KAMATNIH STOPA



1.1. Evropsko tržište

- *Pad stope nezaposlenosti na 12.1%*
- *Stopa inflacije stabilna na 1.6%*
- *Povećanje aktivnosti proizvodnog i uslužnog sektora*

Evro je u prvoj polovini jula dostigao višu vrijednost u odnosu na većinu likvidnih valuta, i uspio da zadržio ostvarene dobitke uslijed podataka koji nagovještavaju izlazak iz recesije pojedinih zemalja zone evra.

Opšti nivo cijena najveće evropske ekonomije na godišnjem nivou ostao je na 1,6% u skladu sa očekivanjima. Stopa nezaposlenosti u zoni evra se smanjila na 12.1%, uglavnom uslijed pada nezaposlenosti u kriznim zemljama Unije, tačnije Španiji i Italiji. Povjerenje investitora, kao i uslovi poslovanja u Njemačkoj su se povećali, što je uticalo i na rast aktivnosti proizvođača i uslužnog sektora. Ipak prognoze za budući period nisu dostigle očekivani nivo. Iako je ostvareno povećanje potrošačkog povjerenja i stope inflacije, iznenadili su podaci o maloprodaji, koja je zabilježila pad od 2.8% u junu.

Preliminarni rezultati proizvodne i uslužene djelatnosti u julu su pokazali solidne znakove izlaska ekonomije EZ iz recesije. Nošen dobrom privrednom aktivnošću Njemačke i Francuske, složeni PMI indeks je prvi put od januara 2012. godine prešao nivo od 50 baznih poena, koji razdvaja zonu kontrakcije i prosperiteta.

Posmatrano pojedinačno vrijednost proizvodnog PMI iznosi 50.4 baznih poena, dok je uslužni PMI i dalje u negativnoj zoni, ali bolji nego što je tržište očekivalo.

Britanska funta imala je impresivan reli sredinom mjeseca, u odnosu na evro, ali prvenstveno američki dolar. Premda je tržište shvatilo predstavljanje novog guvernera BoE kao znak za dodatno ubacivanje novca u opticaj, zaključci sa posljednjeg sastanka pokazali su jednoglasnu odluku da se trenutna monetarna polika zadrži i u narednom periodu. Stopa inflacije na mjesečnom nivou je dostigla najvišu vrijednost u posljednjih 14 mjeseci, dok je posmatrano na godišnjoj osnovi povećana na 2.9% i još uvijek se nalazi iznad optimlanih 2%. Proizvodne cijene u junu su zabilježile rast prvi put u četiri mjeseca, ukazujući na jačanje industrijskog sektora. Još jedan u nizu pozitivnih podataka bilo je i neočekivano povećanje maloprodaje na 2.1%. Kako skoro 62% bruto domaćeg proizvoda čini upravo potrošnja, rast domaće tražnje logično je nagovještavao i rast BDP. Ostrvska privreda je imala ekspanziju u drugom kvartalu od 0.6%, što je dva puta više nego u prvom, dok posmatrano na godišnjem nivou rast iznosi 1.4%. Uprkos navedenom investitori su vjerovatno zbog neizvjesnosti koje sa sobom nosi, krajem mjeseca izbjegavali funtu, koja je poništila sve dobitke ranije ostvarene u odnosu na evro i američki dolar.



1.2 Američko tržište

- *Ben Bernanke pred Kongresom i Senatom o monetarnoj politici*
- *Rast privrede u drugom kvartalu od 1.7%, inflacija blizu 2%*
- *BoC ostavila kamatnu stopu na 1%, dobri pokazatelji privredne aktivnosti*

Već smo navikli da govori predstavnika centralnih banka donose veliku volatilnost na tržištu i određuju smjer kretanja valuta. Nakon što je Ben Bernanke u prvoj polovini tekućeg mjeseca prouzrokovao burnu reakciju tržišta, čekalo se njegovo izlaganje teza o monetarnoj politici pred Kongresom i Senatom. Čelni čovjek Federalnih rezervi je uspješno uspio da izbjegne mnogobrojna “škakljiva” pitanja kongresmena u vezi sa programom monetarne ekspanzije i ovog puta je značajnija volatilnost na tržištima izostala. Ukratko rečeno, dalje odluke o povećanju ili smanjenju QE3 programa će prvenstveno zavisiti od pokazatelja o napretku ekonomije, posebno stope nezaposlenosti i inflacije, što je već opšte poznato.

Prognoze rasta privrede su smanjene nakon što je maloprodaja zabilježila rast od samo 0.4%, prilično ispod očekivanja od 0.8%, povećavajući zabrinutost u vezi usporavanja domaće potrošnje. Ipak, bruto društveni proizvod za drugi kvartal je sve iznenadio, ostvarujući rast od 1.7%, dok se opšti nivo cijena povećao na 1.8%, ostvarujući neočekivan rast od 0.4% u odnosu na godišnju stopu inflacije u maju i time se približio ciljanom nivou od 2%. Tržište nekretnina je prije nekoliko godina dovelo do velike recesije u SAD, pad prodaje korištenih stanova od 1.2%, smanjenje prodajnih cijena ispod očekivanja i strmoglav pad gradnje objekata od čak 9.9% moglo bi ozbiljno da uzdrma tržište. Međutim, situaciju je spasio skok prodaje novih stanova sa 1.3% u maju na 8.3% u prethodnom mjesecu, ukazujući na volju Amerikanaca da troše. Pristojne rezultate pokazao je i proizvodni sektor, posebno povećanje narudžbe dobara kojima je vijek trajanja duži od tri godine, što bi moglo da znači i veći optimizma proizvođača da će uspješno plasirati svoje proizvode. Povećanje potrošačkog povjerenja prema U.Mičigen bilo je najveće još od jula 2007. godine.

Banka Kanade ostavlja je referentnu kamatnu stopu nepromjenjenu na 1%. Inflacija se povećala na 1.3%, u skladu sa očekivanjem, dok je prijatno iznenađenje priredila maloprodaja, koja se povećala sa 0.2% na čak 1.9% u maju.



1.3. Azijsko tržište

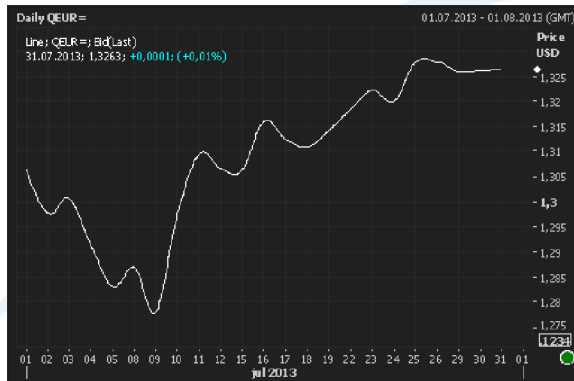
- *Stopa inflacije ispod očekivanja, sve veća mogućnost smanjenja kamata*
- *BDP Kine ostao na 7.5%*
- *Izlazak Japana iz zone deflacije nakon 14 mjeseci*

Još jedan od razloga da RBA smanji trenutnu referentnu kamatnu stopu jeste pad stope inflacije u drugom kvartalu na 2.4% posmatrano na godišnjem nivou, uprkos tome što su zvaničnici Rezervne Banke Australije izjavili da će slabljenje australijskog dolara imati pozitivan uticaj na inflaciju. Australijski dolar je krajem mjeseca oslabio na nivo od 1.4700 u odnosu na evro. Kineksa ekonomija nastavila je da pokazuje znakove usporavanja, bruto domaći proizvod se na godišnjem nivou zadržao na 7.5% i očekivanja su da će se do kraja godine rast privrede još više smanjiti, ali ne ispod 7%, prema riječima kineskog premijera. Razočarali su podaci za proizvodnu aktivnost koja je dostigla najnižu vrijednost u 11 mjeseci, dok se maloprodaja povećala u junu na 13.3%.

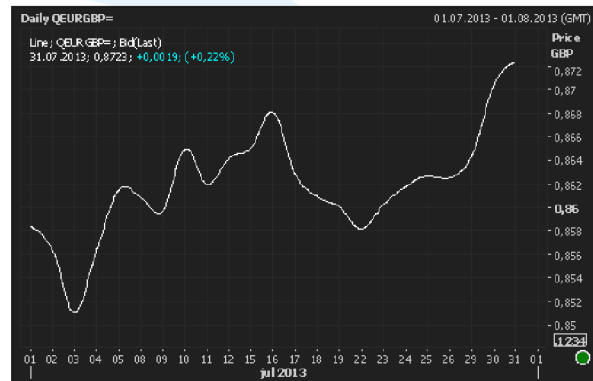
Premijer Japana Shinzo Abe i vladajuća LDP koalicija ostvarili su većinu oba doma parlamenta, čime se smatra da Japan ulazi u novu političku fazu, ali i fazu stimulacije ekonomije i obuzdavanja javnog duga. Plansko slabljenje jena je po svemu sudeći već povećalo konkurentnost ove zemlje na globalnom tržištu, što se može zaključiti iz povećanja od 7.4% izvoza u odnosu na prethodnu godinu. Još jedna potvrda uspješnosti ekspanzivne monetarne politike je i povećanje stope inflacije na 0.2%, prvo povećanje u posljednjih 14 mjeseci, što je svakako ohrabrujuća činjenica ako se uzme u obzir da ovoj ostrvskoj zemlji deflacija već dvije godine predstavlja problem.

2. KRETANJE VALUTNIH PAROVA U PERIODU OD 01.07-31.07.2013

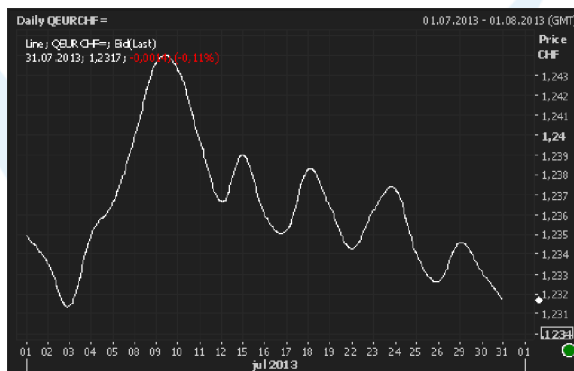
EUR/USD



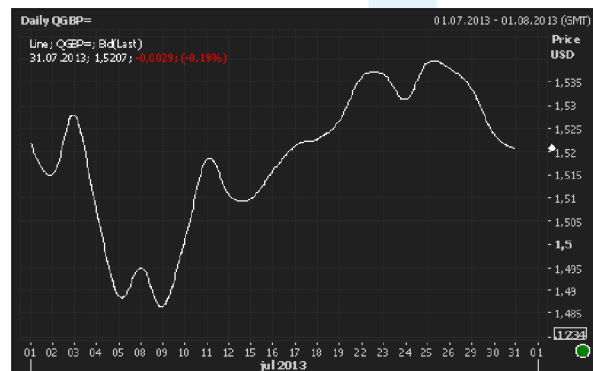
EUR/GBP



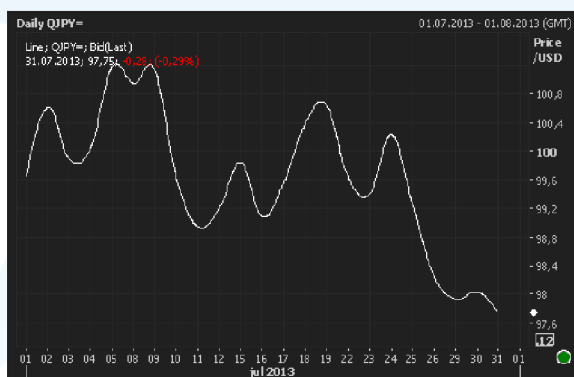
EUR/CHF



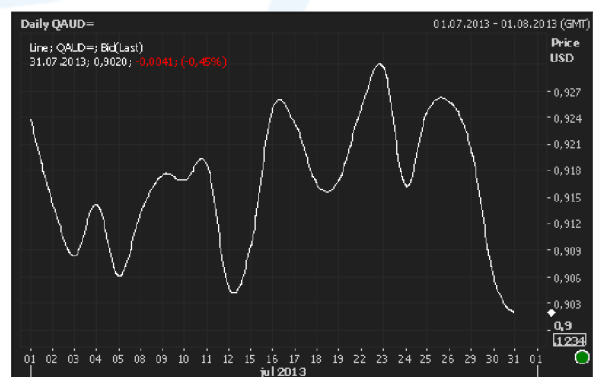
GBP/USD



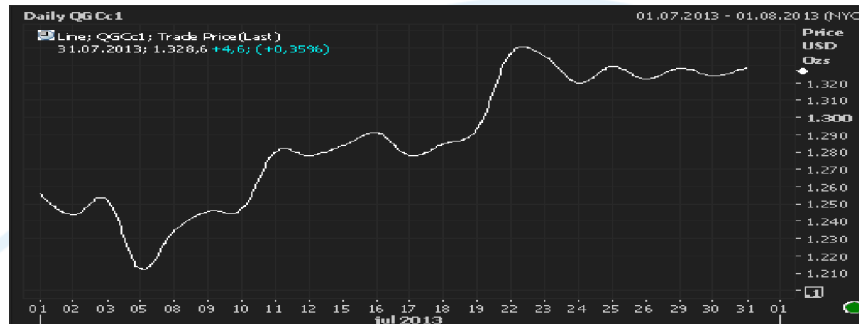
USD/JPY



AUD/USD

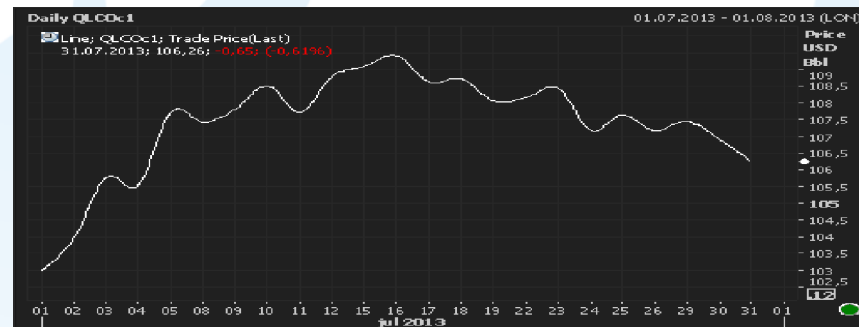


2.1. Kretanje cijene zlata



Plemeniti metal je u mjesecu julu imao jedan od najboljih dobitnih relija u posljednjih nekoliko godina. Dobitak bio je uglavnom prouzrokovan izjavama guvernera Bena Bernanke da će Federalne Rezerve zadržati fleksibilnu monetarnu politiku u doglednoj budućnosti, što je zlato učinilo veoma privlačnim za ulaganje. Investitori su ipak veoma oprezni pred objave referentnih kamatnih stopa i smjernica u monetarnoj politici najvećih centralnih banka koje bi mogle zadati težak udarac zlatu, kao i uslijed objava Goldman Sachsa da će navedeni metal gubiti na vrijednosti.

2.1. Kretanje cijene nafte



Cijene nafte uspjele su da se zadrže na prilično visokom nivou u drugoj polovini jula mjeseca, što je posebno impresivno ako se uzme u obzir prilično neizvjesno stanje u privredama dvije najveće zemlje potrošača nafte, prvenstveno špekulacije o prestanku otkupa obveznica od strane FEDa, zatim i usporavanje rasta kineske ekonomije. Kombinacija eskalacije sukoba na Bliskom Istoku, smanjenja obima proizvodnje nafte od strane zemalja članica OPECa, prvenstveno Saudijske Arabije, nastalo manjom tražnjom Amerika, održala je visoku cijenu ovom energetsom resursu. Vrijednost nafte se povećala za 15% u posljednjih mjesec dana, ali je krajem jula ipak zabilježila blagi pad, što je prema nekim analitičarima znak da je nafta precijenjena i da će uslijediti pad cijena.

2.3. Kretanje pojedinih berzanskih indeksa u prethodnom mjesecu

DAX



S&P500



Nikkei 225



DJIA



3. NAJAVA VAŽNIJIH EKONOMSKIH DEŠAVANJA ZA PERIOD OD 29.7.-9.8.2013

Datum	Vrijeme	Valuta	Ekonomski kalendar od 29.07. do 09.08.2013	Očekivanja	Prethodno
29.07.2013	16:00	USD	Pending Home Sales (YoY) (JUN)	11.5%	12.5%
	01:30	JPY	Jobless Rate (JUN)	4.0%	4.1%
30.07.2013	09:00	EUR	Spanish GDP (YoY) (2Q A)	-1.8%	-2.8%
	11:00	EUR	Euro-Zone Consumer Confidence (JUL F)	-17.4	-17.4
	14:00	EUR	German Consumer Price Index (YoY) (JUL P)	1.7%	1.8%
	16:00	USD	Consumer Confidence (JUL)	81.0	81.4
31.07.2013	01:05	GBP	GfK Consumer Confidence Survey (JUL)	-19	-21
	08:00	EUR	German Retail Sales (YoY) (JUN)	0.5%	0.4%
	09:55	EUR	German Unemployment Rate s.a. (JUL)	6.8%	6.8%
	11:00	EUR	Euro-Zone CPI Estimate (YoY) (JUL)	1.6%	1.6%
	14:30	CAD	Gross Domestic Product (YoY) (MAY)	1.6%	1.4%
	14:30	USD	Gross Domestic Product (Annualized) (2Q A)	1.0%	1.8%
	20:00	USD	FOMC Rate Decision (JUL 31)	0.25%	0.25%
01.08.2013	03:00	CNY	Manufacturing PMI (JUL)	49.8	50.1
	13:00	GBP	Bank of England Rate Decision (AUG 1)	0.50%	0.50%
	13:00	GBP	BOE Asset Purchase Target (AUG)	375B	375B
	13:45	EUR	European Central Bank Rate Decision (AUG 1)	0.50%	0.50%
	16:00	USD	ISM Manufacturing (JUL)	52.0	50.9
02.08.2013	14:30	USD	Change in Non-farm Payrolls (JUL)	185K	195K
	14:30	USD	Unemployment Rate (JUL)	7.5%	7.6%
05.08.2013	03:30	AUD	Retail sales		0.1%
	09:58	EUR	Services PMI		49.6
	10:28	GBP	Services PMI		56.9
	11:00	EUR	Retail sales	0.3%	1.0%
06.08.2013	16:00	USD	ISM Non-manufacturing index	53.0	52.2
	06:30	AUD	Rate announcement		2.75%
	10:30	GBP	Manufacturing production (YoY)		-2.9%
07.08.2013	14:30	USD	Trade Balance	-44.1B	-45.0B
	12:00	EUR	German industrial production	0.4%	-0.1%
08.08.2013	03:30	AUD	Unemployment rate		5.7%
	08:00	EUR	German trade balance		14.1B
09.08.2013	03:30	CNY	Consumer price index		2.7%
	03:30	CNY	Producer price index		-2.7%
	07:30	CNY	Retail sales		13.3%
	07:30	CNY	Industrial production		8.9%
	14:30	CAD	Unemployment rate		7.1%



4. PREGLED VAŽEĆIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH SVJETSKIH ZEMALJA

Pregled referentnih stopa	Referentna kamatna stopa	Posljednja promjena	Datum promjene	Naredni sastanak
Evropska centralna banka	0,50%	-0,25%	02.05.2013	01.08.2013
Federalne rezerve SAD	0-0,25%	-0,75%	16.12.2008	31.07.2013
Banka Engleske	0,50%	-0,50%	05.03.2009	01.08.2013
Banka Kanade	1,00%	0,25%	08.10.2010	04.09.2013
Švajcarska nacionalna banka	0,00%	-0,25%	03.08.2011	19.09.2013
Banka Japana	0,10%	-0,20%	19.12.2008	07.08.2013
Banka za novčane rezerve Australije	2,75%	-0,25%	07.05.2013	06.08.2013