

2015

IZVJEŠTAJ SA FINANSIJSKIH TRŽIŠTA

Period od 1.5.-15.5.2015

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

FILIP DURSUN
TANJA KNEŽEVIĆ
IGOR ROGIĆ
NOVA BANKA AD

20/5/2015



1.1. Evropsko tržište

- *Monetarna politika ECB nepromjenjena*
- *BDP EZ 1%*
- *Nastavak pregovora između kreditora i Grčke*
- *BoE smanjila prognoze rasta BDP-a*
- *BoE-povećanje kamatne stope 2016.godine*

Predsjednik Evropske Centralne Banke (ECB), Mario Draghi, odbacio je navode da će uskoro doći do novog smanjenja kamatnih stopa. Smanjenje kamatnih stopa prošlog septembra imalo je za rezultat pad prinosa državnih obveznice Eurozone. Umjesto smanjivanje kamatnih stopa, ECB je pribjegli uvođenjem nestandardizovanih mjera monetarne politike. Prema navodima iz ECB, program QE već ostavlja pozitivne efekte na privredu Evrozona i to bolje nego što se očekivalo. Na osnovu pokazatelja, ECB će izvršiti revidiranje projekcija rasta na više jer je očigledno da za privredu EZ više nema opasnosti od ulaska u zonu deflacije. Bruto društveni proizvod EZ je ostvario rast od 1% u prvom kvartalu dok je najveća evropska privreda, Njemačka, ostvarila rast

od 1,10%. Pored optimističnih podataka koji dolaze iz ECB-a, pregovori između Grčke i ministara finansija Eurozone napreduju ka pozitivnom ishodu vezano za rješavanje krize oko vraćanja grčkog duga. Grčka je uspjela da uplati tranšu od 750 miliona evra prema MMF-u. Optimizam za rješavanje krize polako se vraća nakon što je Cipras izjavio da je Grčka spremna da pristane na određene kompromise da bi se što prije riješila kriza. Ukoliko se ne pronađe zajedničko rješenje do kraja maja, Grčka mogla ostati bez novca već početkom juna kada joj dospjeva na naplatu kredit od 1,5 mlrd evra.

Centralna Banka Engleske (BoE) je smanjila prognoze privrednog rasta za naredne tri godine za oko 0,3% godišnje. Smanjenje produktivnosti i umjeren privredni rast je jedan od razlog revidiranja prognoze rasta, navode iz BoE. U 2015.godini, očekuje se da inflacija i dalje ostane relativno niska te postoji mogućnost da u toku godine inflacija dostigne i negativni nivo. Međutim, BoE je optimističnog pogleda te prognoziraju da će inflacija ciljani nivo od 2% dostići u naredne dvije godine. Monetarna politika će zasad ostati nepromjenjena ali postoje jasni izgledi da će do povećanja kamatnih stopa doći već početkom 2016.godine.

1.2 Američko tržište

- *Pad vrijednosti američkog dolara*
- *Reakcija FEDa najranije u septembru*
- *Potizivni podaci sa tržišta rada*
- *Kanadski dolar podržan rastom vrijednosti nafte*

Američki dolar je nastavio da gubi na vrijednosti u prvoj polovini mjeseca. Sada je već jasno da povećanje kamatne stope neće doći u junu, međutim niz loših podataka iz američke privrede je doveo u pitanje i eventualnu reakciju FEDa na septembarskom sastanku, što je uticalo na veliki gubitak interesa za držanje dolara, u strahu od daljeg slabljenja valute.

Proizvodni sektor je pod pritiskom jakog dolara i pada globalne tražnje pokazao dosta slabe rezultate, koji se manifestuju kroz smanjenje proizvodnje i pad proizvodnih cijena. Ipak, ono što bi trebalo da bude vodilja američke ekonomije je privatna potrošnja. Iako je potrošačko povjerenje prema Univerzitetu u

Mičigenu na najnižem nivou u poslednjih sedam mjeseci i maloprodaja razočaravajuća, smatra se da su amerikanci dosta štedili u prvom kvartalu i da bi u narednim mjesecima mogli početi da troše, posebno ako se navedenom doda stabilno stanje na tržištu rada i povećanje prosječnih primanja. Porast broja zaposlenih je iznosio 223 hiljade i trebalo bi da i u budućnosti broj ostane konstantan iznad 200.000 radnih mjesta. Stopa nezaposlenosti je porasla na 5.4% dok su prosječna primanja imala minimalan rast od 0.1%.

Dolar je naišao na djelimičnu podršku u vidu labave monetarne politike Kine i neizvjesnosti u vezi grčkog duga u Evropi, ali su slaba proizvodnja, maloprodaja i niže cijene podstakle sumnju da bi privreda nakon slabog prvog kvartala mogla da uspori sa rastom i u drugom.

Kanadski dolar je bio relativno stabilan u prethodne dvije sedmice, pošto je vrijednost ove valute rasla uz rast cijena nafte na najviši nivo u 2015. godini. Kao zemlja koja je bogata ovom sirovinom, kretanje tražnje za CAD je u neposrednoj vezi sa vrijednosti crnog zlata.

1.3. Azijsko tržište

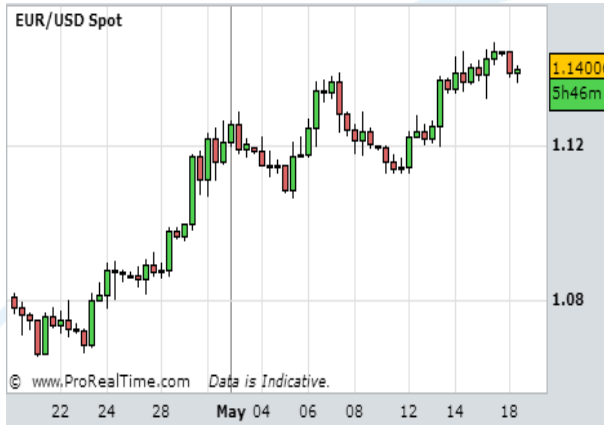
- *RBA je snizila referentnu kamatnu stopu na 2,00%*
- *Rast stope nezaposlenosti u Australiji na 6,2%*
- *PBOC smanjila treći put kamatnu stopu u šest mjeseci*
- *Stopa inflacije u Kini povećana na 1,5%*

Centralna banka Australije (RBA) je početkom mjeseca iznenada smanjila kamatnu stopu sa 2,25% na 2,00%. RBA sa smanjenjem kamate nastavila borbu da oslabi domaću valutu da bi povećala konkurentnost izvoznog sektora. Guverner RBA Glenn Stevens je izjavio da je odbor jednoglasan da prognoza inflacije pruža novu mogućnost dodatnog labavljenja monetarne politike. Australijski dolar je u trenutku objave oslabio u odnosu na američki dolar ali je odmah sve gubitke eliminisao zbog špekulacije da RBA ipak neće dodatno smanjivati kamatnu stopu. Stopa nezaposlenosti je u Australiji u aprilu očekivano uvećana sa 6,1% na 6,2% ali se dugoročno očekuje poboljšanje na tržištu rada.

Kineska centralna banka (PBOC) je treći put u šest mjeseci smanjila kamatne stope kako bi podstakla domaću privredu. PBOC je saopštila da će smanjiti kamatne stope na jednogodišnje kredite komercijalnih banaka za 0,25% na 5,1%. Kamatna stopa koja se isplaćuje za jednogodišnji depozit smanjena je takođe za 0,25% na 2,25%. Rast druge svjetske ekonomije po snazi pao je prošle godine na 7,4%, sa 7,7 u 2013. godini što je bio najslabiji rast u posljednje 24 godine u Kini. Za ovu godinu je prognoza ekonomskog rasta smanjena na 7%. Trgovinska razmjena je takođe pala 6% u prvom kvartalu dok je sličan trend nastavljen i u aprilu gdje ju uvoz smanjen za 16,8% a izvoz za 6,4%. Očekuje se da smanjene kamatne stope snize finansijske troškove državnih kompanija, i signal su bankama koje su u državnom vlasništvu da podstaknu pozajmljivanje. Inflacija u Kini je u aprilu samo blago uvećana. Na godišnjem nivou je rast iznosio 1,5% što je za 0,1% više nego u martu.

2. KRETANJE VALUTNIH PAROVA U PERIODU OD 20.04.-20.05.2015

EUR/USD



EUR/GBP



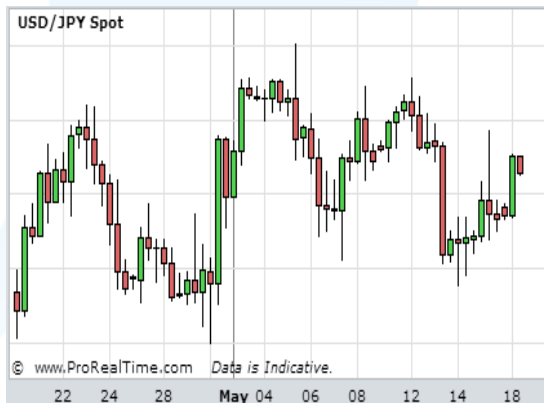
EUR/CHF



GBP/USD



USD/JPY



AUD/USD



2.1. Kretanje cijene zlata



Vrijednost zlata je imala veliki skok u prethodnih dvije sedmice, što se pripisuje prvenstveno očekivanjima promjene kamatne stope u SAD. Kao što je već nekoliko puta navedeno, promjena monetarne politike je isključena u junu, a ostaje otvoreno pitanje da li će FED reagovati u septembru ili decembru, zbog dosta loših podataka iz američke privrede. Podsticaj investitorima u ovaj plemeniti metal je pružilo i dodatno labavljenje monetarne politike Kine, koja je treći put od novembra smanjila kamatni stopu i stopu obavezne rezerve.

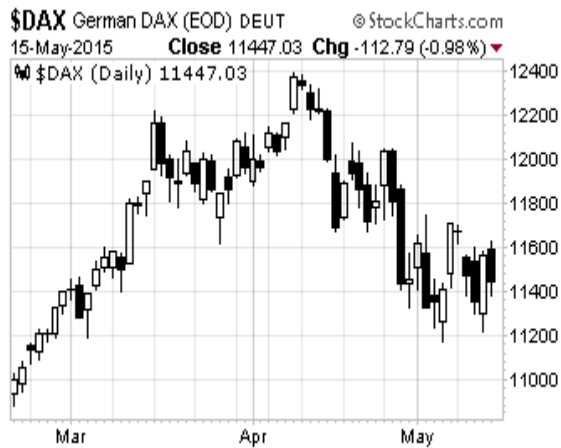
2.1. Kretanje cijene nafte



Vrijednost nafte je krajem prethodnog i početkom tekućeg mjeseca dostigla najvišu vrijednost od početka godine. Tenzije na sjeveru Afrike i Bliskom istoku su ograničile isporuku nafte sa ovih područja, posebno Libije, koja je najveći afrički proizvođač. Navedeno je dijelom nadoknađeno skidanjem blokade na naftu iz Irana, kao i ponovnim ubrzanje proizvodnje iz škrljaca u SAD. Uprkos manjem privrednom rastu Kine, ova zemlja je povećala potrošnju nafte i pretekla Države po količini uvoza ovog energenta, što je uticalo na dalje produblivanje jaza između ponude i tražnje i oborilo cijenu nafte ispod 65USD po barelu.

2.3. Kretanje pojedinih berzanskih indeksa

DAX



S&P500



Nikkei 225



DJIA



3. NAJAVA VAŽNIJIH EKONOMSKIH DEŠAVANJA

Datum	Vrijeme	Valuta	Ekonomski kalendar od 18.05. do 30.05.2015	Očekivanja	Prethodno
19.05.2015	03:30	AUD	RBA Meeting's Minutes		
	10:30	GBP	Core Consumer Price Index (YoY) (Apr)	0%	0%
	11:00	EUR	Consumer Price Index (YoY) (Apr)	0%	0%
	17:45	CAD	BoC Governor Poloz Speech		
20.05.2015	01:50	JPY	Gross Domestic Product Annualized (Q1)	1.5%	1.5%
	20:00	USD	FOMC Minutes		
21.05.2015	10:00	EUR	Markit Manufacturing PMI (May)	51.8	52.0
	10:00	EUR	Markit Services PMI (May)	54.0	54.1
	13:30	EUR	ECB Monetary Policy Meeting Accounts		
	17:30	EUR	ECB President Draghi's Speech		
22.05.2015	05:00	JPY	BoJ Monetary Policy Statement and Conference		
	14:30	USD	Consumer Price Index (YoY) (Apr)	0.0%	-0.1%
	14:30	CAD	Consumer Price Index (YoY) (Apr)		1.2%
	15:30	GBP	BOE's Governor Carney speech		
	15:30	JPY	Bank of Japan Governor Kuroda Speech		
	15:30	EUR	ECB President Draghi's Speech		
26.05.2015	14:30	USD	Durable Goods Orders (Apr)		4%
27.05.2015	16:00	CAD	BoC Interest Rate Decision and Statement		
28.05.2015	11:15	EUR	Targeted LTRO		97.8B
29.05.2015	14:30	USD	Gross Domestic Product Annualized (Q1)		0.2%

4. PREGLED VAŽEĆIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH SVJETSKIH ZEMALJA

Pregled referentnih stopa	Referentna kamatna stopa	Posljednja promjena	Datum promjene	Naredni sastanak
Evropska centralna banka	0,05%	-0,10%	04.09.2014	03.06.2015
Federalne rezerve SAD	0-0,25%	-0,75%	16.12.2008	03.06.2015
Banka Engleske	0,50%	-0,50%	05.03.2009	04.06.2015
Banka Kanade	0,75%	0,25%	21.01.2015	27.05.2015
Švajcarska nacionalna banka	-0,75%	-0,25%	01.15.2015	18.06.2015
Banka Japana	0,10%	-0,20%	19.12.2008	21.05.2015
Banka za novčane rezerve Australije	2,25%	-0,25%	03.02.2015	02.05.2015