

2014

IZVJEŠTAJ SA FINANSIJSKIH TRŽIŠTA

Period od 1.7.-15.7.2014

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

- *Referentna kamatna stopa EZ 0,15%*
- *Mogućnos povećanja TLTRO na 1 mlrd evra*
- *Skandal u Banco Espirto Santou*
- *Mogućnost povećanja kamatnih stopa do kraja godine u Velikoj Britaniji*

Evropska Centralna Banka ostavila je referentnu kamatnu stopu na nivou od 0,15% kao i najavu od 400 mlrd evra pomoći bankama evrozone. Guverner Evropske Centralne Banke Mario Draghi, najavio je da će ECB nastaviti sa stimulativnim mjerama monetarne politike i ubuduće sve dok se posrnula privreda evrozone ne oporavi. Prema Draghom, tržište će morati pronaći šemu četverogodišnjeg kreditiranja kompanija i domaćinstava koja su pogođena krizom umjesto kupovine državnih obveznica kao što je ranije bio slučaj. Takođe, ECB je potvrdila da postoji mogućnost i da TLTRO bude 1 000 mlrd evra umjesto ranije najavljenih 400 mlrd evra. ECB bi bankama u evrozoni trebala dati zajam od 1 000 mlrd evra na četiri godine uz kamatnu stopu od 0,25%. ECB je najavila i mogućnost dodatnog štampanja novca radi otkupa obveznica u cilju obezbjeđivanja likvidnosti tržišta evrozone. Takođe, Mario Draghi je još jednom napomenuo da jak kurs evra

prijeti oporavku evrozone. Član ECB-a, Coeure izjavio je da će mjere monterane politike ECB-a biti dovoljne za oporavak evrozone. Industrijska proizvodnja u Njemačkoj je zabilježila najveći pad u posljednje dvije godine nakon što je objavljen podatak da je industrijska proizvodnja pala za 1,8%. Takođe, zabilježen je i pad njemačkog uvoza i izvoza. Izvoz je pao za 1,1% dok je uvoz zabilježio pad za 3,4%. Francuska privreda je takođe zabilježila pad, tako da je industrijska proizvodnja Francuske pala za 1,7% iako se očekivao rast od 0,2%. Prerađivačaka industrija je takođe ostvarila pad i to za čak 2,3%. Inflacija u Francuskoj je takođe ostala na niskom nivou tako da je godišnja inflacija pala na 0,6% dok je na mjesečnom nivou inflacija ostala nepromjenjena. Evrozonu je potresao skandal u najvećoj portugalskoj banci Banco Espirito Santo gdje je objavljena informacija da je matična kompanija Espirito Santo International prikrivala nedostatak aktive banke za 1,3 mlrd evra te je banka zbog problema finansiranja dospelih obveznica tražila od investitora da se produži rok za isplatu dospelih obveznica. Zbog loših podataka iz evrozone pojavila se zabrinutost investitora za oporavak evrozone. Usljed toga, prema ZEW-u osjetljivost investitora evrozon je pala sa očekivanih 62,3 na 48,1.

Industrijska proizvodnja u Velikoj Britaniji je takođe pala kao i većini zemalja Evropske Unije. Proizvodnja u maju je pala za 0,7% na mjesečnom nivou što je najniži nivo u posljednjih šesnaest mjeseci. Stopa inflacije na godišnjem nivou je dostigla 2% dok je na mjesečnom nivou inflacija imala rast od 0,3%. Cijene nekretnina su takođe porasle iznad očekivanja za 0,3% dok su maloprodajne cijene imale rast za 0,1% na godišnjem nivou. Dobri podaci iz britanske privrede još jednom su potaknule špekulacije da bi do povećanja kamatnih stopa moglo doći do kraja ove godine.

1.2 Američko tržište

- *Smanjen otkup obveznica za dodatnih 10 milijardi USD*
- *Stopa nezaposlenosti u SAD na 6,1%*
- *Otvoreno 288 hiljada novih radnih mjesta u SAD*
- *Rast maloprodaje u SAD*
- *Stopa nezaposlenosti u Kanadi 7,1%*

Prema objavljenom protokolu sa posljednjeg sastanka FOMCa od 17. i 18. juna, FED bi mogao ukinuti program QE3, odnosno kupovinu obveznica nakon sastanka u oktobru uz pretpostavku da se nastavi trend jačanja američke privrede. Prema objavljenom zapisu, čelnici FEDa su uvjereni da se američka privreda oporavila od jake zime i da će u sljedećoj godini nastaviti trend rasta. Potvrda pozitivnih uvjerenja čelnika FEDa je došla nakon objave iznenađujuće pozitivnih podataka sa tržišta rada. Broj zaposlenih bez poljoprivrednog sektora je u junu uvećan za 288.000 što je mnogo više od očekivanja. Rast zaposlenosti je već pola godine neprekidno iznad praga od 200.000. Trenutna stopa nezaposlenosti od 6,1% je na najnižem nivou u zadnjih šest godina ali je mišljenje predsjednice FEDa Janet Yellen da je još uvijek previše Amerikanaca bez posla. Još jedan pokazatelj da je američka privreda na putu oporavka je maloprodaja koja je u junu već peti mjesec zaredom uvećana.

Maloprodaja koja čini oko 30 odsto potrošnje u državi koja dalje čini oko 70 odsto bruto društvenog proizvoda, se može smatrati kao bitan pokazatelj ukupne privredne aktivnosti.

Razvoj inflacije je prema objavljenom protokolu pod kontrolom, odnosno u skladu sa očekivanjima dok su prognoze da će stopa inflacije u toku naredne dvije godine ostati ispod ciljane stope od 2%.

Čelnici FEDa koji su zaduženi za politiku kamatne stope su na sjednici u junu dodatno smanjili mjesečno ubrizgavanje novca za kupovinu obveznica za 10 milijardi dolara i tako dali do znanja da će u narednoj godini biti uvećanje kamatne stope. Mjesečni obim kupovine obveznica nakon umanjenja u junu iznosi 35 milijardi dolara i očekuje se da će u naredne dvije sjednice biti nova umanjenja od po 10 milijardi dok se na sjednici u oktobru očekuje potpuno ukidanje programa QE3 redukovanjem preostalih 15 milijardi dolara.

U Kanadi je neočekivano uvećan broj nezaposlenih ljudi za 9400 u junu u odnosu na prethodni mjesec. Stopa nezaposlenosti je u navedenom periodu uvećana za 0,1% na 7,1% nakon čega je na tržištu deviza kanadski dolar oslabio za oko 1% u odnosu na američki dolar i evro.

1.3. Azijsko tržište

- *U Australiji ostala ista kamatna stopa*
- *Guverner RBA oprezan po pitanju slabljenja deviznog kursa*
- *Japanski Tankan izašao ispod očekivanja*
- *Kineski PMI dostigao šestomjesečni maksimum.*

Početkom mjeseca australijski dolar je znatno ojačao u odnosu na glavne valute evro i dolar nakon što je Rezervna Banka Australije(RBA) nakon što je ostavila kamatne stope nepromjenjene. RBA je i dalje ostavila kamatnu stopu na nivou 2,50%. U obrazloženju ovakve odluke, guverner Glenn Stevens je izjavio da je za rast privrede trenutno mnogu bitnije održavanje kamatne stope na postojećem nivou nego slabljenje deviznog kursa. Nakon dugo vremena, Guverner je bio oprezan sa izjavama o slabljenju deviznog kursa australijskog dolara. Ovakvom odlukom RBA, "aussie" je ojačao te tako dostigao najveću vrijednost u posljednjih sedam mjeseci u odnosu na američki dolar. Investitori su polako povratili povjerenje, tako da je indeks povjerenja investitora porastao na 8 što je bolje u odnosu na indeks iz predhodnog mjeseca koji je iznosio 7. Stopa nezaposlenosti u Australiji za mjesec jun je povećana na 6% što je 0,1% iznad očekivanja.

Japanski indeks Tankan je izašao znatno ispod očekivanja za predhodni kvartal. Objavljeni indeks osjetljivosti investitora je 12 dok su očekivanja bila znato iznad. Ovo je prvi pad Tankan indeks u posljednjih šest kvartala, posljednji pad je bio u decembru 2012.godine kada je Tankan indeks imao vrijednost -12. Iako su podaci razočarali investitore, japanski jen se održao stabilno nakon objave podataka.

Kineski PMI(Purchase Managere Indeks) je dostigao šestomjesečni maksimum i iznosi 51 u skladu sa očekivanjima. U međuvremenu, konačni kineski HSCB PMI indeks je oslabio na 50,7 što je lošije preliminarnih podataka koji su ranije objavljeni. Kineska inflacija je u junu pala na 2,3% dok su očekivanja iznosila 2,4%. Cijena proizvodnje(Produce Price Indeks (PPI)) je pala u junu na -1,1% što je u skladu sa očekivanjima. Kina je najavila promjene u deviznom kursu kineskog juana gdje bi se kurs kineskog juana formirao na osnovu ponude i tražnje na tržištu. Kineski juan je ove godine pao za 2,4% u odnosu na američki dolar nakon što je Narodna Banka Kine kupila dolare jer je smatrala da je kineski juan precijenjen.

2. KRETANJE VALUTNIH PAROVA U PERIODU OD 15.06-11.07.2014

EUR/USD



EUR/GBP



EUR/CHF



GBP/USD



USD/JPY



AUD/USD



2.1. Kretanje cijene zlata



Cijena zlata bila je pod pritiskom početkom mjeseca, nakon objave podataka iz američke privrede koji su pokazali da oporavak nakon oštre zime ide i bolje nego što se očekivalo. Navedeno je povećalo vjerovatnoću da će FED podići kamatnu stopu ranije nego što tržište predviđa, što bi predstavljalo ozbiljan udarac za ulagače u zlato. Ipak, vrijednost ovog plemenitog metala je naglo porasla na tržištu, pošto je Izrael započeo vojnu akciju u Pojasu Gaze. Napetost između Izraela i Palestinaca je porasla nakon što je palestinska radikalna organizacija Hamas ispalila nekoliko raketa prema Izraelu, koji je odmah reagovao vazдушnim napadima, ali nije isključena ni kopnena akcija izraelske vojske. Nestabilnost u ovom dijelu svijeta, kao i Istočnoj Evropi podstakla je investitore da sigurnost traže u tradicionalnom sigurnom utočištu – zlatu.

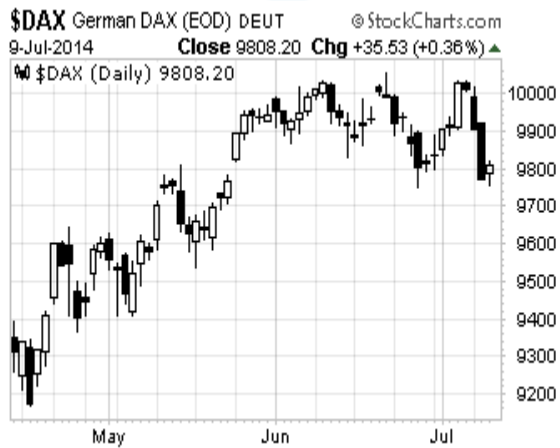
2.1. Kretanje cijene nafte



Cijena nafte na svjestkom tržištu je i dalje u padu, nakon uzburkanih geopolitičkih situacija u svijetu. Novi sukobi u Iraku između terorista i vlasti uticale su na smanjenje proizvodnje nafte u toj zemlji dok je Libija ponovo zabilježila rast u proizvodnji uprkos nemirima u zemlji. Cijena nafte se približila tromjesečnom minimumu nakon što su objavljeni podaci o smanjenoj proizvodnji ključnih proizvođača nafte te slabe potražnje kupaca. Svjetsko tržište je generalno još uvijek dobro oskrbljeno naftom. Ponovo oživljavanje proizvodnje u Libiji i lagano vraćanje na stari nivo daje značajan napredak u pokretanju tržišta nafte.

2.3. Kretanje pojedinih berzanskih indeksa

DAX



S&P500



Nikkei 225



DJIA



3. NAJAVA VAŽNIJIH EKONOMSKIH DEŠAVANJA

Datum	Vrijeme	Valuta	Ekonomski kalendar od 14.07. do 25.07.2014	Očekivanja	Prethodno
14.07.2014	19:00	EUR	ECB President Draghi's Speech		
15.07.2014	03:30	AUD	RBA Meeting's Minutes		
	10:30	GBP	Consumer Price Index (YoY) (Jun)		1.5%
	11:00	GBP	BOE's Governor Carney speech		
	11:00	EUR	ZEW Survey - Economic Sentiment (Jul)		58.4
	14:30	USD	Retail Sales (MoM) (May)	0.6%	0.3%
16.07.2014	04:00	CNY	Gross Domestic Product (YoY) (Q2)	1.8%	1.4%
	10:30	GBP	ILO Unemployment Rate (3M) (May)		6.6%
	16:00	CAD	BoC Interest Rate Decision and Statement	1.0%	1.0%
17.07.2014	11:00	EUR	Consumer Price Index (YoY) (Jun)	0.5%	0.5%
18.07.2014	14:30	CAD	Consumer Price Index (YoY) (Jun)		2.3%
22.07.2014	14:30	USD	Consumer Price Index (YoY) (Jun)		2.1%
	16:00	USD	Existing Home Sales Change (MoM) (Jun)		4.9%
23.07.2014	03:30	AUD	Consumer Price Index (YoY) (Q2)		2.9%
	10:30	GBP	Bank of England Minutes		
	16:00	EUR	Consumer Confidence (Jul)		-7.5
24.07.2014	03:45	CNY	HSBC Manufacturing PMI (Jul)		50.7
	10:00	EUR	Markit Manufacturing PMI (Jul)		51.8
	10:00	EUR	Markit Services PMI (Jul)		52.8
	15:45	USD	Markit Manufacturing PMI (Jul)		57.3
	15:45	USD	Markit Services PMI (Jul)		61.0
25.07.2014	10:30	GBP	Gross Domestic Product (YoY) (Q2)		3.0%
	15:55	USD	Reuters/Michigan Consumer Sentiment Index (Jul)		82.5

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	07.08.2014
Federalne rezerve SAD	0-0,25%	-0,75%	16.12.2008	30.07.2014
Banka Engleske	0,50%	-0,50%	05.03.2009	07.08.2014
Banka Kanade	1,00%	0,25%	08.10.2010	16.07.2014
Švajcarska nacionalna banka	0,00%	-0,25%	03.08.2011	18.09.2014
Banka Japana	0,10%	-0,20%	19.12.2008	08.08.2014
Banka za novčane rezerve Australije	2,50%	-0,25%	06.08.2013	05.08.2014