

2014

IZVJEŠTAJ SA FINANSIJSKIH TRŽIŠTA

Period od 1.2.-15.2.2014

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

- *ECB zadržala kamatnu stopu od 0,25%*
- *ECB spremna da reaguje novim instrumentima monetarne politike*
- *Rast BDP u 4Q*
- *BoE zadržala kamatnu stopu nepromijenjenu*

Evropska centralna banka je početkom mjeseca zadržala kamatnu stopu na rekordno niskom nivou od 0,25% i tako odložila svoju odluku o daljem monetarnom labavljenju za mart. Prema riječima predsjednika ECB Maria Draghog, razlog zašto ECB nije reagovala na ovoj sjednici je nedostatak informacija. Početkom marta će centralnoj banci biti raspoložive nove aktualizovane prognoze vezano za inflaciju, rast privrede i tržište rada do 2016. godine što će bitno uticati na buduće analize centralne banke. Mario Draghi je dalje naglasio da je ECB spremna da djeluje ukoliko bude potrebe ali nije tačno navodio koje instrumente monetarne politike bi eventualno koristili. Iako je trenutna inflacija u evrozoni od 0,7% i dalje ispod ciljane stope od 2%, Draghi trenutno ne vidi rizik po privredu EZ zbog niske inflacije i naglasio da će inflacija ostati na niskom nivou još dug vremenski period ali da sigurno neće doći do deflacije. Mario Draghi kao opasnost vidi krizu na finansijskim tržištima brzo rastućih privreda koja bi mogla imati negativni uticaj na oporavak privrede u evrozoni koja trenutno bilježi slab privredni rast. Naime, privreda u EZ je u četvrtom kvartalu 2013. godine imala rast od 0,3% u odnosu na prethodni kvartal, što je više od 0,2% koliko se očekivalo na tržištu. Iako privreda EZ trenutno bilježi slab rast, pozitivno je da je zabilježen treći kvartalni rast uzastopno i da prvi put poslije nekoliko godina četiri najjače države EZ bilježe pozitivan rast što je dobar preduslov da će evrozona u 2014. godini imati pozitivan rast privrede.

Centralna banka Engleske je uprkos snažnom rastu privrede i rastućim cijenama na tržištu nekretnina zadržala rekordno nisku kamatnu stopu od 0,5% kao i iznos kupovine hartija od vrijednosti od 375 milijardi funti. Kamatna stopa od 0,5% koja je na tom nivou još od marta 2009. godine će prema navodima BoE ostati sve do početka 2015. godine. Iznenadjujući brz oporavak tržišta rada u Velikoj Britaniji još uvijek nije razlog da centralna banka reaguje dizanjem kamatne stope. Ukoliko BoE podigne svoju kamatnu stopu početkom 2015. godine, ona će biti prva centralna banka od industrijskih najrazvijenih zemalja koja će svoju monetarnu politiku pooštriti.

1.2 Američko tržište

- *Predstavljanje Janet Yellen pred kongresom*
- *Razočaravajući podaci sa tržišta rada*
- *Vremenski uslovi uticali na usporavanje privredne aktivnosti*
- *Stopa nezaposlenosti u Kanadi na 7%*

Prvo obraćanje Janet Yellen kao guvernera FEDa pred kongresom je prošlo bez značajih promjena i volatilnosti. Yellen je izjavila da će se pomno pratiti podaci koji stižu sa tržišta i u skladu sa tim modifikovati trenutna monetarna politika. Rast privrede u tekućoj godini očekuje se da bude vođen povećanjem potrošnje i poboljšanjem situacije na tržištu nekretnina. Ublažavanje programa otkupa obveznica planira da se nastavi do kraja godine, dok će se povećanje kamatnih stopa razmatrati tek kada zadovolje i stopa inflacije i stopa nezaposlenosti. Iako se tržište rada oporavlja, vremenske nepogode su uticale na decembarske i januarske podatke, prvenstveno u vidu slabog rasta broja stalno zaposlenih i povećanju radnika koji imaju

privremeno zaposlenje. Kao posljedica hladnog vremena, evidentiran je pad proizvodnje na sedmomjesečni minimum, ali je uslužni sektor pozitivno iznenadio. Joše jedna žrtva vremenskih uslova bio je i podatak o maloprodaji, koja je zabilježila pad od 0.4%. Privredni rast potrošačkih društava, kao što su SAD, u najvećoj mjeri zavisi upravo od raspoloženja potrošača, pa je navedeni pad u zonu kontrakcije svakako zabrinuo.

Kanadski dolar je nadoknadio dio gubitaka u odnosu na evro, a prvenstveno američki dolar. Stopa nezaposlenosti se sa 7.2% neočekivano spustila na 7%, dok se ukupan broj zaposlenih povećao za 30 hiljada. Ispostavila se kao tačna izjava guvernera BoC da jaka valuta koči izvoz, nakon što su podaci o trgovinskom bilansu evidentirali dalji pad izvoza i povećanje trgovinskog deficita. Još jedan od zabrinjavajućih podataka jeste i pad cijena nekretnina koji bi mogao za sobom da vuče i pad opšteg nivoa cijena.

- *Slaba proizvodnja početkom godine u Kini*
- *Povećanje trgovinskog suficita*
- *Neutralan stav RBA u vezi monetarne politike*
- *Rast japanske privrede četvrti kvartal zaredom*

1.3. Azijsko tržište

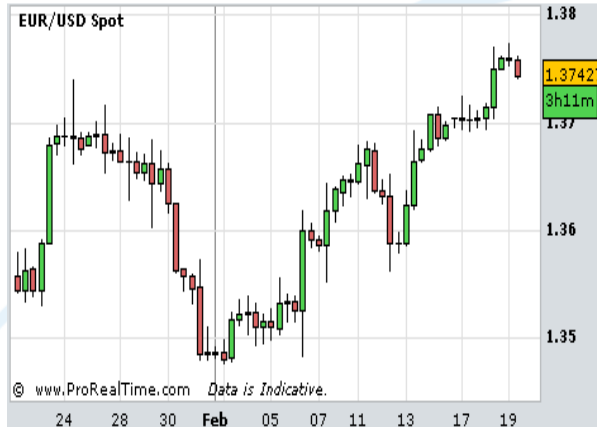
Početak 2014. godine nije baš sjajan za kinesku privredu. Nakon što je rast usporio krajem prethodne godine, proizvodna aktivnost se spustila u zonu kontrakcije u prvom mjesecu tekuće. Zabrinjavajući podatak je pad aktivnosti domaćeg tržišta i povjerenja potrošača, koji su prouzrokovani podizanjem kamatnih stopa od strane Narodne banke i poskupljivanjem izvora finansiranja. Ovakav potez je svakako negativno uticao i na tržišta koja su trgovinski partneri Kine, prvenstveno rastuće ekonomije koje izvoze sirovine prema ovoj zemlji. Uprkos padu u proizvodnom i uslužnom sektoru, aktivnost na međunarodnom tržištu druge privrede svijeta se povećala, bilježeći rast uvoza i izvoza, a samim tim i povećavaju trgovinskog suficita. Krajem izvještajnog perioda stigla je još jedna potvrda da su potrošači spremni pozajmljivati i po višoj cijeni, nakon što je potvrđeno da su u januaru banke plasirale najviše novčanih sredstava u posljednje četiri godine.

Australijski dolar je uspio da se oporavi u odnosu na vodeće svjetske valute, nakon što je RBA zauzela neutralan stav na posljednjem sastanku povodom daljeg smanjenja kamatne stope. U izvještaju se navodi da je stopa od 2.50% u skladu sa monetarnom politikom i da slijedi period stabilnih kamatnih stopa. RBA očekuje da rast privrede ostane nešto ispod zadovoljavajućeg nivoa, kao i povećanje nezaposlenosti, ali predviđenja su pozitivna u smislu rasta opšteg nivoa cijena u rasponu od 2-3% u naredne dvije godine, kao posljedica manje vrijednosti valute. Niska vrijednost AUDa uticala je i na povećanje izvoza i povećanje prognoza rasta privrede. Tržište nekretnina je počelo da se oporavlja, ali je stopa nezaposlenosti dostigla 6%, najviši nivo od 2003. godine, što je ograničilo jačanje australijskog dolara.

Privreda Japana je nastavila da raste četvrti kvartal zaredom, ali je isti bio ograničen na samo 0.3%. Investitori su prilično oprezni pri ulaganju u japanski jen, ako se uzme u obzir planirano povećanje poreza na 8%, što bi moglo da prouzrokuje ozbiljne posljedice u vidu pada potrošnje, ukoliko se ne isprati adekvatnim mjerama monetarne politike.

2. KRETANJE VALUTNIH PAROVA U PERIODU OD 24.01-19.02.2014

EUR/USD



EUR/GBP



EUR/CHF



GBP/USD



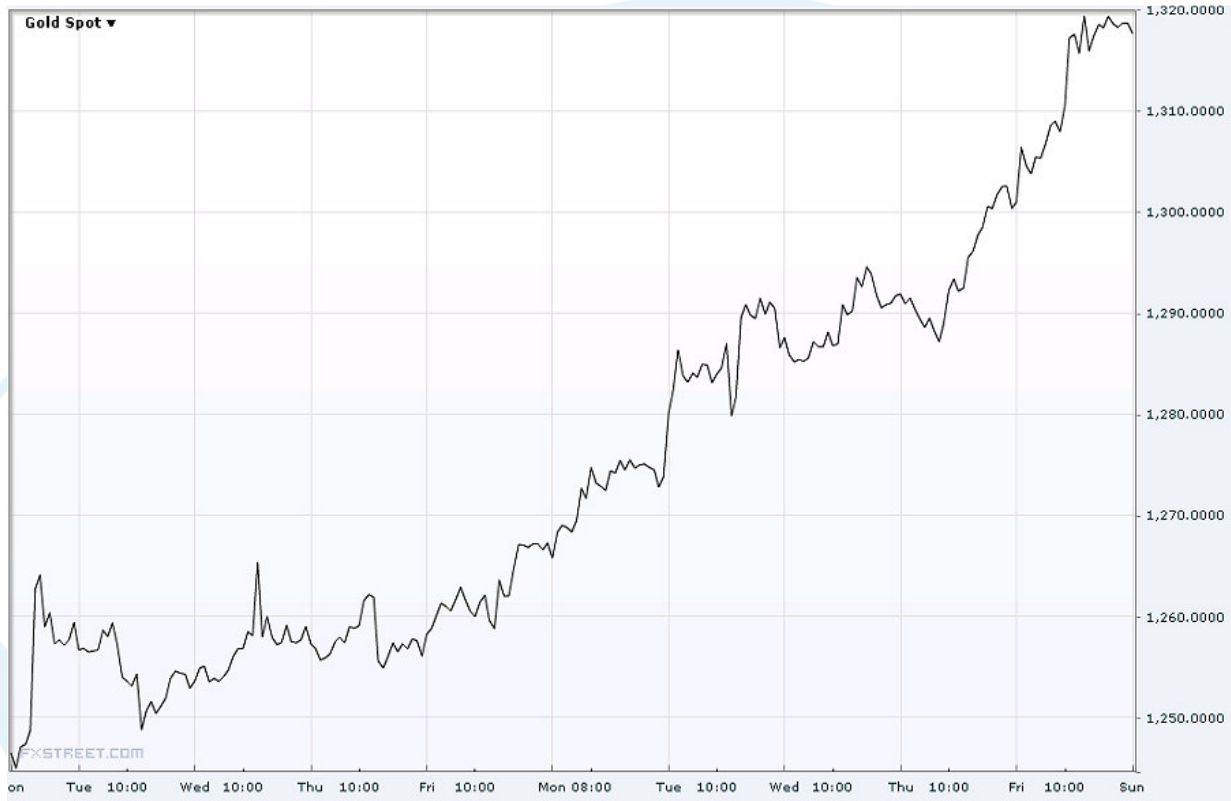
USD/JPY



AUD/USD

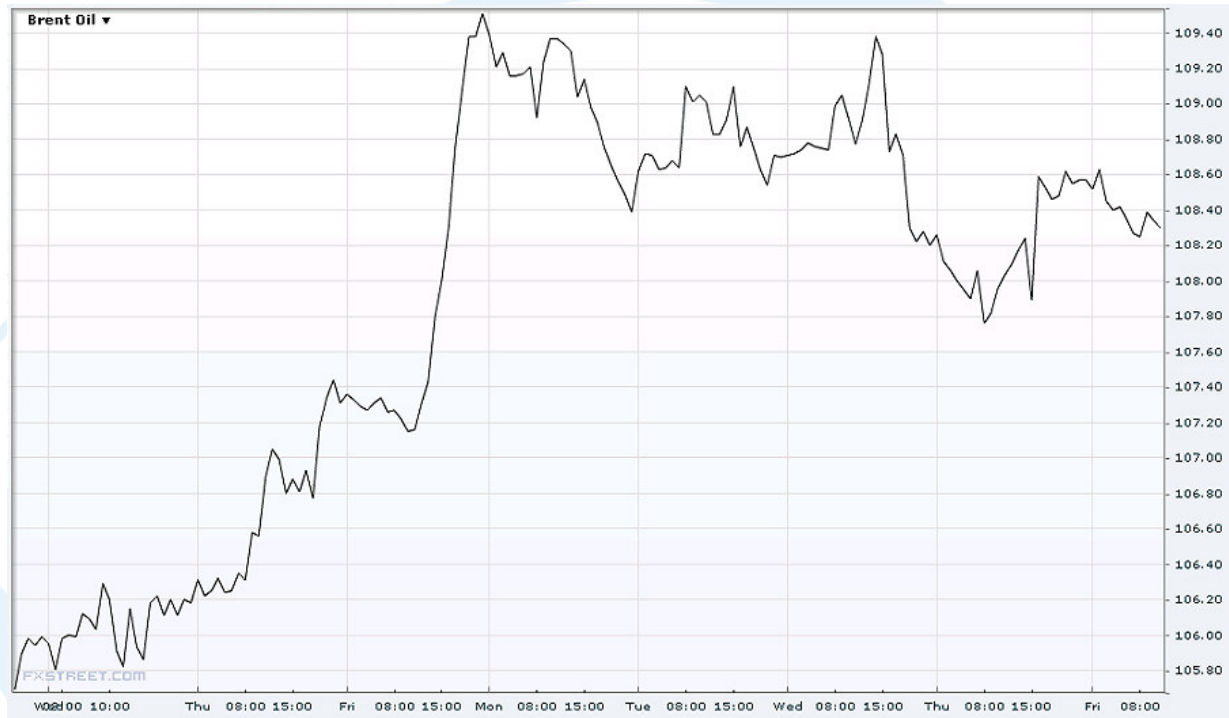


2.1. Kretanje cijene zlata



Vrijednost zlata se posljednjih sedmica oporavila od istorijskog pada iz prošle godine. Cijena zlata je sredinom mjeseca dostigla vrijednost od oko 1300 USD/oz što je za oko 7% više od početka ove godine i najveća vrijednost u zadnja tri mjeseca. Preskakanjem psihološke granice od 1300 USD/oz bi trebalo da utiče na kratkoročni nastavak trenda rasta ovog plemenitog metala. Prema nekim analitičarima, ove godine se ne očekuje prelazak preko vrijednosti od 1400 USD/oz.

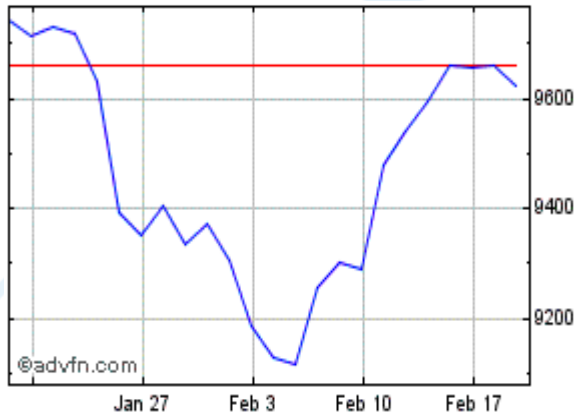
2.1. Kretanje cijene nafte



Cijena nafte je u prvoj polovini februara povećana za skoro 3% na 109 USD/bbl. Hladna zima u Sjedinjenim Američkim Državama i dalje vrši pritisak na povećanje cijene nafte kao i trenutno nešto slabiji američki dolar. Veliki uticaj na skok nafte je imala objava sa tržišta rada iz SAD o broju zaposlenih bez poljoprivrednog sektora koji je drugi mjesec zaredom razočarao. Većina Investitora na tržištu očekuje nastavak rasta nafte. Prve korekcije cijene se mogu očekivati kada ledeni talas u SAD popusti.

2.3. Kretanje pojedinih berzanskih indeksa u prethodnom mjesecu

DAX



S&P500



Nikkei 225



DJIA



3. NAJAVA VAŽNIJIH EKONOMSKIH DEŠAVANJA ZA PERIOD OD 17.02-28.02.2014

Datum	Vrijeme	Valuta	Ekonomski kalendar od 03.02. do 17.02.2014	Očekivanja	Prethodno
17.02.2014	00:50	JPY	Gross Domestic Product (QoQ) (Q4)	0.7%	0.5%
18.02.2014	00:40	JPY	BoJ Monetary Policy Statement		
	10:30	GBP	Consumer Price Index (YoY) (Jan)	2.0%	2.0%
	11:00	EUR	ZEW Survey - Economic Sentiment (Feb)	73.9	73.3
19.02.2014	10:30	GBP	BoE Minutes		
	10:30	GBP	Unemployment Rate (3M) (Dec)	7.1%	7.1%
	20:00	USD	FOMC Minutes		
20.02.2014	02:45	CNY	HSBC Manufacturing PMI (Feb)	49.4	49.5
	09:58	EUR	Markit Manufacturing PMI (Feb)	54	54
	09:58	EUR	Markit Services PMI (Feb)	51.9	51.6
	14:30	USD	Consumer Price Index (YoY) (Jan)	1.6%	1.5%
	14:58	USD	Markit Manufacturing PMI (Feb)	53.0	53.7
	16:00	EUR	Consumer Confidence (Feb)	-11.25	-11.70
21.02.2014	00:50	JPY	BoJ Monetary Policy Meeting Minutes		
	10:30	GBP	Retail Sales (YoY) (Jan)	5.0%	5.3%
	11:00	EUR	Economic Growth Forecasts		
	14:30	CAD	Consumer Price Index (YoY) (Jan)	1.3%	1.2%
	14:30	CAD	Retail Sales (MoM) (Dec)	-0.4%	0.6%
24.02.2014	11:00	EUR	Consumer Price Index (YoY) (Jan)	0.7%	0.8%
	14:58	USD	Markit Services PMI (Feb)		56.7
25.02.2014	08:00	EUR	DE Gross Domestic Product s.a (QoQ) (Q4)	0.4%	0.3%
	11:00	GBP	Gross Domestic Product s.a (QoQ) (Q4)		
	16:00	USD	Consumer Confidence (Feb)	80.1	80.7
26.02.2014	08:00	EUR	DE GfK Consumer Confidence (Feb)		8.2
	10:30	GBP	Gross Domestic Product (YoY) (Q4)		2.8%
27.02.2014	07:45	CHF	Gross Domestic Product (YoY) (Q4)		1.9%
	09:55	EUR	Unemployment Rate s.a. (Feb)		6.8%
	14:00	EUR	Consumer Price Index (YoY) (Feb)		1.3%

NOVA BANKA AD BANJA LUKA

28.02.2014	00:30	JPY	National Consumer Price Index (YoY) (Jan)	1.6%
	00:30	JPY	Unemployment Rate (Jan)	3.7%
	08:00	EUR	DE Retail Sales (YoY) (Jan)	-2.4%
	11:00	EUR	Unemployment Rate (Jan)	0.8%
	14:30	CAD	Gross Domestic Product Annualized (QoQ) (Q4)	2.7%
	14:30	USD	Gross Domestic Product Annualized (Q4)	3.2%

4. PREGLED VAŽEĆIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH SVJETSKIH ZEMALJA

Pregled referentnih stopa	Referentna kamatna stopa	Posljednja promjena	Datum promjene	Naredni sastanak
Evropska centralna banka	0,50%	-0,25%	02.05.2013	06.03.2014
Federalne rezerve SAD	0-0,25%	-0,75%	16.12.2008	19.03.2014
Banka Engleske	0,50%	-0,50%	05.03.2009	06.03.2014
Banka Kanade	1,00%	0,25%	08.10.2010	05.03.2014
Švajcarska nacionalna banka	0,00%	-0,25%	03.08.2011	20.03.2014
Banka Japana	0,10%	-0,20%	19.12.2008	11.03.2014
Banka za novčane rezerve Australije	2,50%	-0,25%	06.08.2013	04.03.2014