

2013

# IZVJEŠTAJ SA FINANSIJSKIH TRŽIŠTA

Period od 01.07.-15.07.2013

Kratak pregled dešavanja sa finasijskog 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

- *Kontrakcija privrede EZ u 2013. od 0,6% prema MMFu.*
- *Politička kriza u Portugalu, smanjenje kreditnog rejtinga Italije*
- *Kamatna stopa na 0,50%, uz moguće smanjenje*

Iako postoje fundamentalni podaci koji ukazuju na izlazak najvećih svjetskih ekonomija iz krize, prema MMFu rizici koji bi mogli uticati na globalni rast i dalje u velikoj mjeri postoje. U skladu s tim centralne banke su ostavile bez promjene programe stimulacije ekonomija i kamatne stope na niskom nivou.

Privreda Evro zone bi mogla da završi godinu sa kontrakcijom od 0,6% što je značajno više od prognoziranog pada BDP iz aprila od 0,3%. U prilog navedenom idu i podaci o dosta lošoj situaciji u kriznim zemljama, posebno Portugalu, Španiji i Grčkoj, kao i Italiji. Aukcija desetogodišnjih obveznica Portugala je doživjela krah, nakon ostavke ministra finansija i ministra inostranih poslova. Prinosi na obveznice su skočila na skoro 8%, prvi put u posljednjih nekoliko mjeseci. Povlači se pitanje da li će ova zemlja biti u stanju da isprati obećane mjere štednje kako bi dobila finansijsku pomoć od 78 milijardi evra, ali što je još bitnije, ovaj slučaj pokazuje izostanak napretka reformi u evropskoj zajednici. S&P je snizio kreditni rejting Italiji sa BBB+ na BBB, uz negativne izgleda, što bi moglo da znači još jedno snižavanje rejtinga do kraja godine. Stopa nezaposlenosti u Grčkoj je dostigla rekordnih 26,9%, dok je učešće nekvalitetnih kredita skočilo na 29%.

Optimizam je izostao i kod čelnog čovjeka ECB Maria Draghog, koji je naglasio da je recesija i dalje prisutna, kao i da će prilagodljiva monetarna politika i niske kamatne stope ostati na tom nivou koliko god je potrebno. Prethodno, jednoglasno je donesena odluka da se osnovna kamatna stopa zadrži na 0,5%.

Pozitivna vijest za Evro zonu jesu podaci o proizvodnoj i uslužnoj djelatnosti, koji su bilježili solidan napredak u odnosu na prethodni period posmatrano u pet najvećih ekonomija Evrope. Nivo potrošačkih cijena skočio je na 1,6%, ali je i dalje prilično ispod ciljanih 2%. Nezaposlenost je takođe povećana, na 12,1%, iako se očekivalo da ta stopa bude na još višem nivou, dok je maloprodaja zabilježila napredak prvi put u četiri mjeseca.

Bivši guverner Banke Kanade, Mark Carney predstavljen je kao novi glavni čovjek Banke Engleske. Poznat kao guverner koji je u prvom mjesecu svog mandata u BoC smanjio osnovnu kamatnu stopu, ali i pomogao ovoj zemlji da izbjegne veće posljedice finansijske krize. Na svom prvom obraćanju novinarima, ispred BoE, saopštio je da ekonomija Velike Britanije još uvijek nije dovoljno jaka da bi se moglo očekivati skorije poskupljivanje cijena pozajmljivanja. Tržište je na ove vijesti burno reagovalo, smatrajući da ovim monetarna politika ulazi u novu eru. Kamatna stopa i iznos otkupa obveznica ostali su na istom nivou, 0,5% i 375 milijardi funti.



### 1.2 Američko tržište

- *Usporavanje QE programa ipak nije blizu*
- *Pad vrijednosti dolara od 3% u odnosu na EUR*
- *Stopa nezaposlenosti povećana na 7,6%*

Na posljednjem sastanku FEDa naglašeno da oporavak privrede ide u dobrom smjeru i da je samo pitanje vremena kad program otkupa obveznica neće više biti potreban. Investitori su ovo vidjeli kao sjajnu priliku da ulažu u američki dolar, koji je u drugoj polovini juna napravio veliki skok u odnosu na većinu valuta. Međutim, potpuno neočekivano zaključci sa navedenog sastanka, koji su naknadno objavljeni, bili su u potpunoj suprotnosti sa onim što je ranije rečeno. Ben Bernanke jasno je izjavio na posljednjem obraćanju novinarima da ne vjeruje da će mjere usporavanja QE programa biti poduzimane, sve dok ekonomija ne pokaže značajan napredak, posebno tržište rada. Čak i ukoliko padne stopa nezaposlenosti ispod ciljanog nivoa od 6,5% to nije garant da će biti

promjene u monetarnoj politici, sve dok i stopa inflacije ne dostigne ciljanih 2%. Ipak, članovi FEDa su bili podjeljeni povodom ovog pitanja, skoro polovina njih smatra da bi ipak trebalo da se smanji iznos stimulacije privrede do kraja godine. Suprotan stav Federalnih rezervi od onoga u junu uticao je na pad USD u odnosu na EUR preko 3%.

Dobar uvod pred objavu NFP dali su podaci o povećanom broju novozaposlenih u privatnom sektoru, kao i smanjenje broja onih koji se prvi put prijavljuju za posao. Stopa nezaposlenosti nenadano je povećana na 7,6%, međutim broj novih radnih mjesta je nadmašio sva očekivanja sa 195 hiljada u junu.

### 1.3 Azijsko tržište

- *Povećanje stope nezaposlenosti u Australiji na 5,7%*
- *Rast opšteg nivoa cijena u Kini na 2,7%*
- *Bol zadržala kamatnu na 0,10%*

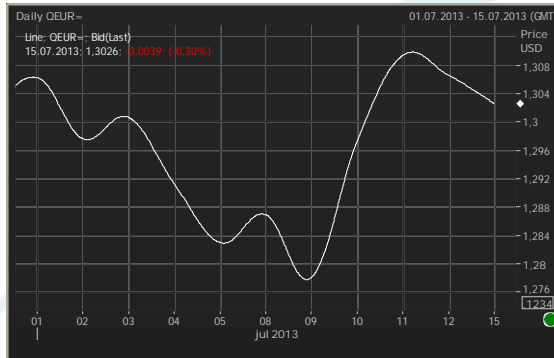
Sve veće su šanse da će na narednom sastanku RBA doći do novog smanjenja kamatne stope ispod trenutnih 2,75%. Tržište kao da je već anticipiralo ovu mogućnost, pa je u kombinaciji sa porastom stope nezaposlenosti na 5,7% i slabijom tražnjom iz Kine, AUD dostigao nivo od 1,44 za jedan evro. Iako se kineski trgovinski suficit povećao, loša vijest je značajno smanjenje izvoza, kao i pad proizvodnje. Ipak, stopa inflacije je povećana u junu sa 2,1% na čak 2,7%. Nagli rast opšteg nivoa cijena podstakao je špekulacije da bi Peking mogao da predstavi nove mjere podsticanja privrede.

Banka Japana ostavila je kamatnu stopu na 0,10% kao i dosadašnju monetarnu politiku, smatrajući da se ekonomija polako oporavlja i izlazi iz zone deflacije. Guverner Kuroda je napomenuo da smatra da su aktuelni monetarni instrumenti sasvim dovoljni za dostizanje ciljane stope inflacije od 2% u roku od dvije godine.

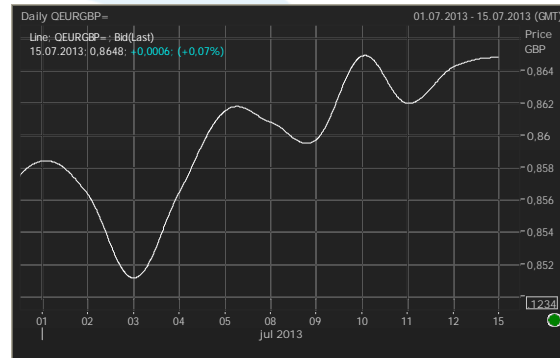


2. KRETANJE VALUTNIH PAROVA U PERIODU OD 01.07-15.07.2013

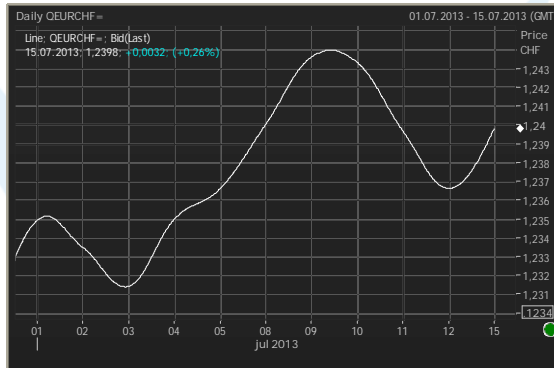
EUR/USD



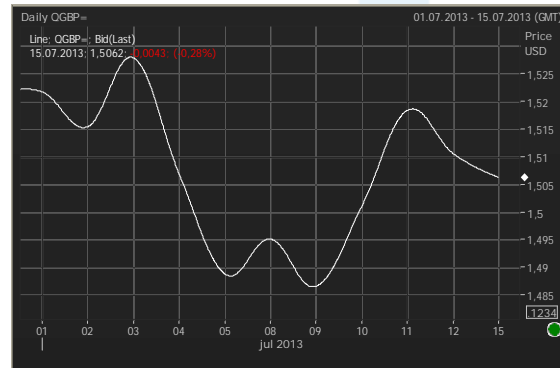
EUR/GBP



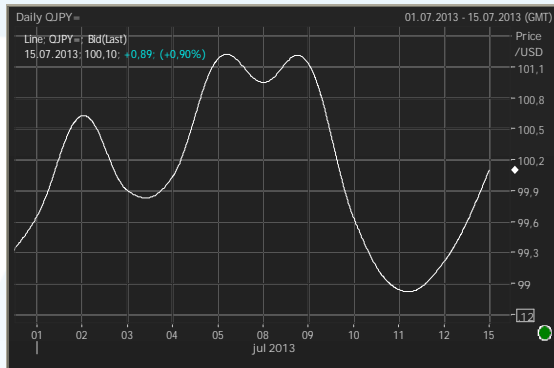
EUR/CHF



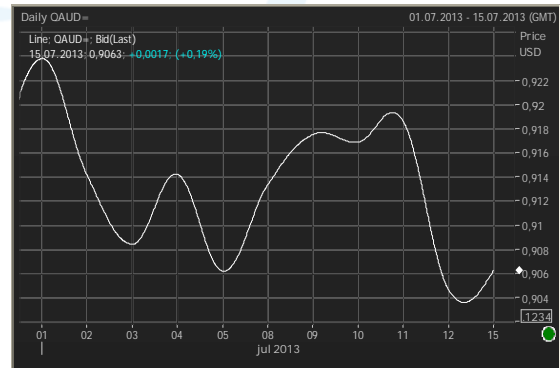
GBP/USD



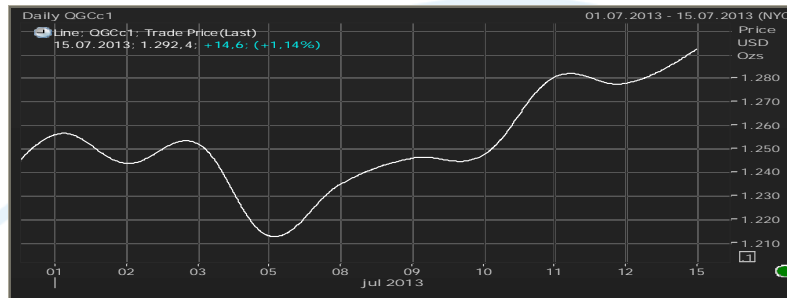
USD/JPY



AUD/USD

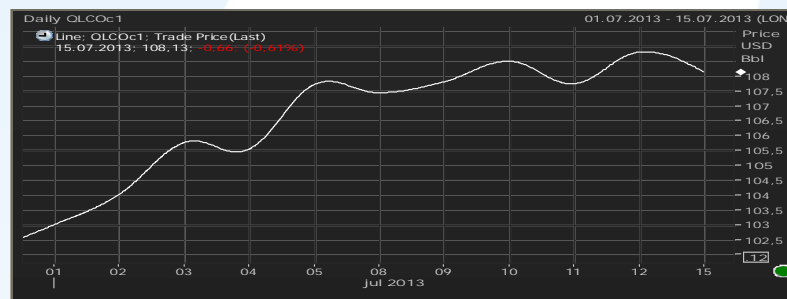


## 2.1. Kretanje cijene zlata



Zlato je i dalje na putu da zabilježi najveći godišnji gubitak vrijednosti u posljednjih 22 godine, međutim ovaj metal je počeo jul jako dobro uslijed povećane fizičke tražnje i pesimističnih stavova pojedinih centralnih bankaka o stanju privreda. Zlato je poznato kao utočište u krizama, ali i kao zaštita od inflatornih rizika, posebno u uslovima kada centralne banke koriste ekspanzivnu monetarnu politiku. Na rast vrijednosti posebno je uticao stav FEDa da ne planiraju skorije ublažavanje QE programa, kao i mogućnosti daljeg “monetarnog olakšavanja” od strane centralnih banka Velike Britanije, Evrope i eventualno Kine. Pored navedenog, već je pomenuto da bi globalni rast mogao da uspori do kraja tekuće godine, ipak investitori su oprezni sa ulaganjem u dragocjeni metal, prvenstveno jer smatraju da je cijena i dalje previsoka.

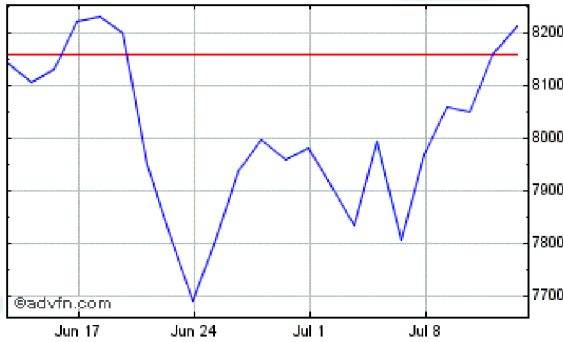
## 2.1. Kretanje cijene nafte



Sirova nafta je dostigla najveću vrijednost u posljednjih 14 mjeseci uslijed eskalacije sukoba između vlasti i vojske u Egiptu, i straha da bi Suetski kanal, koji se koristi za transport preko 2 miliona barela dnevno iz Afrike u SAD, mogao da bude zatvoren. U prilog nafti su svakako išli zaključci sa posljednjeg sastanka FEDa i govora Bena Bernanke o monetarnoj politici, ali je dalji rast cijena usporila neizvjesnost oko rasta globalne ekonomije, posebno drugog svjestkog potrošača nafte, Kine.

**2.3. Kretanje pojedinih berzanskih indeksa u prethodnom mjesecu**

DAX



S&P500



Nikkei 250



DJIA



**3. NAJAVA VAŽNIJIH EKONOMSKIH DEŠAVANJA ZA PERIOD OD 15.7.-26.7.2013**

Datum	Vrijeme	Valuta	Ekonomski kalendar od 15.07. do 26.07.2013	Očekivanja	Prethodno
15.07.2013	04:00	CNY	GDP (YoY) (2Q)	7.5%	7.7%
	04:00	CNY	Real GDP (QoQ) (2Q)	1.8%	1.6%
	04:00	CNY	Retail Sales (YoY) (JUN)	12.9%	12.9%
	14:30	USD	Advance Retail Sales (JUN)	0.7%	0.6%
16.07.2013	03:30	AUD	RBA Policy Meeting - July Minutes	12.3%	12.0%
	10:30	GBP	Consumer Price Index (YoY) (JUN)	3.0%	2.7%
	11:00	EUR	Euro-Zone Consumer Price Index (YoY) (JUN F)	1.6%	1.6%
	11:00	EUR	German ZEW Survey (Economic Sentiment) (JUL)	40	38.5
17.07.2013	14:30	USD	Consumer Price Index (YoY) (JUN)	1.6%	1.4%
	01:50	JPY	Bank of Japan June 10-11 meeting minutes		
	10:30	GBP	Bank of England Minutes		
	10:30	GBP	ILO Unemployment Rate (3M) (MAY)	7.80%	7.80%
	16:00	CAD	Bank of Canada Rate Decision (JUL 17)	1.00%	1.00%
18.07.2013	20:00	USD	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book		
	10:30	GBP	Retail Sales (YoY) (JUN)	1.6%	2.1%
19.07.2013	16:00	USD	Fed's Bernanke Delivers Semi-Annual Policy Report to Senate		
			G20 Finance Ministers and Central Bank Governors Meeting in Russia		
23.07.2013	14:30	CAD	Consumer Price Index (YoY) (JUN)	1.3%	0.7%
	14:30	CAD	Retail Sales (MoM)		0.1%
24.07.2013	15:00	USD	House Price Index (YoY)		0.7%
	16:00	EUR	Consumer Confidence		-18.8
	01:50	JPY	Trade balance		71M
	03:30	AUD	Consumer Price Index (YoY)		2.5%
24.07.2013	09:58	EUR	Manufacturing PMI (JUN)	49.9	48.8
	09:58	EUR	Services PMI (JUN)	48.7	48.3
	07:00	USD	Manufacturing PMI	51.9	51.9
25.07.2013	10:00	EUR	German Ifo Business Climate Index	106.0	105.9
	10:30	GBP	GDP (QoQ)		0.3%
	14:30	USD	Durable Goods Orders (MoM)	0.8%	3.7%





**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	17.07.2013
Švajcarska nacionalna banka	0,00%	-0,25%	03.08.2011	19.09.2013
Banka Japana	0,10%	-0,20%	19.12.2008	06.08.2013
Banka za novčane rezerve Australije	2,75%	-0,25%	07.05.2013	06.08.2013