

2015

IZVJEŠTAJ SA FINANSIJSKIH TRŽIŠTA

Period od 20.7.-31.7.2015

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

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

6/8/2015

FILIP DURSUN
TANJA KNEŽEVIĆ
IGOR ROGIĆ
NOVA BANKA AD



1.1. Evropsko tržište

- *Rast BDP Velike Britanije*
- *BoE zadržala kamatnu stopu na 0,5%*
- *Grčka vratila dospjeli dug ECB i MMF*
- *Nastavak pregovora o trećem paketu pomoći Grčkoj*
- *Stopa inflacije u EZ 0,2%*

Britanska privreda je zahvaljujući oporavku uslužnog sektora i industrijske proizvodnje zabilježila rast u drugom kvartalu od 0,7% u odnosu na prethodni kvartal. Privreda je tako dodatno ubrzala nakon što je u prvom kvartalu ove godine rast iznosio 0,4%. Pozitivni podaci iz privrede su povećali pritisak na centralnu banku Engleske (BoE) da okonča politiku jeftinog novca. Čelnik BoE Mark Carney je nedavno već ukazao na to da se približio trenutak povećanja kamatne stope koja je trenutno na istorijskom minimumu od 0,5%. Britanska funta je nakon objave podataka profitirala u odnosu na američki dolar i evro. Prema protokolu sa poslednje sjednice BoE od početka jula, devet čelnika je jednoglasno donijelo odluku o zadržavanju kamatne stope. Čelnici koji su na prethodnim sjednicama glasali za pooštavanje monetarne politike su ovaj put glasali protiv zbog još neizvjesnog

ishoda dužničke krize u Grčkoj.

ECB je potvrdila da je Grčka svoj dospjeli dug od 30. juna prema njima izmirila u ukupnom iznosu od 4,2 milijarde evra dok je ranije vraćen dug i prema MMF od 2 milijarde evra. Sredstva za vraćanje duga su obezbijeđena iz kredita za premošćivanje iz Evropskog stabilizacionog mehanizma (EFSM) koji je iznosio 7,16 milijardi evra. Usvajanjem seta reformi od strane grčkog parlamenta, ispunjeni su uslovi kreditora o nastavku pregovora na kojim će se razgovarati pod kojim uslovima će biti isplaćena sredstva iz paketa pomoći u iznosu od 86 milijardi evra za naredne tri godine. Glavna tema razgovora između dvije strane će biti privatizacija grčke imovine kojom bi se trebalo prikupiti sredstva u iznosu od 50 milijardi evra. Sredstva od privatizacije bi trebala da budu prebačena na zajednički fond gdje bi većina novca otišla na vraćanje dugova dok bi preostali dio služio kao podsticaj posrnuloj privredi. Vlada grčke namjerava da okonča pregovore do 20. avgusta kada pristiže nova obaveza prema ECB u iznosu od 3,2 milijarde evra.

Inflacija u evrozoni je prema podacima eurostata u julu iznosila 0,2% što je identičan nivo kao i u junu ali je blagi rast zabilježila bazna inflacija koja izuzima promjenljive stavke kao što je energija koja je u julu iznosila 0,9%. Glavni razlog slabog rasta inflacije je i dalji pad nafte na svjetskom tržištu. ECB se i dalje bori da sa ubrizgavanjem jeftinog novca u privredu dostigne ciljanu inflaciju od 2%.

1.2 Američko tržište

- *Rast američke privrede u 2Q*
- *Fokus na tržište rada*
- *Ključni sastanci za FED u septembru i decembru*
- *Kanadski dolar nastavio da gubi na vrijednosti*

Drugi kvartal je dao razloga za optimizam kada je u pitanju zaoštavanje monetarne politike u SAD. Uprkos očekivanjima nešto većeg rasta u prvom polugodištu, može se slobodno reći da je privreda na dobrom putu stabilizacije, posebno ako se uzme u obzir revizija BDP iz prvog kvartala, koja je pokazala da u Državama ipak nije zabilježena recesija početkom godine. Pozitivne znakove u tom smislu su dali proizvodni i uslužni sektor, kao i tržište nekretnina na kojem je zabilježena najveća prodaja u poslednjih skoro devet godina. Fokus će svakako biti usmjeren prema tržištu rada, koje će prema Janet Yellen biti jedan od najbitnijih faktora u vođenju monetarne politike.

Poslednji sastanak FEDa, pred ključni septembarški i decembarški FOMC, nije donio mnogo iznenađenja, niti otkrio nove informacije u vezi daljeg reagovanja. U skladu sa rastom privrede i prethodno najavljenim podiznjam kamatne stope do kraja godine, daju se podjednake šanse da dođe do povećanja troškova zaduživanja u jednom od ova dva mjeseca. Povećanje kamate ove godine bi bilo prvo još od 2006. godine za ovu zemlju. Ono čega se investitori pribojavaju jeste konstantna prisutnost krize u EU i krah berzi u Kini, koji bi za poljedicu mogli da imaju i usporavanje američke privrede i zadržavnaje ekspanzivne monetarne politike i kroz narednu godinu. Međutim, za sada SAD nisu osjetile veće posljedice krize u EU i Kini, što je dovoljno da USD bude jedna od najsigurnijih valuta u ovoj godini.

Smanjenje kamatne stope na 0.5%, drugi put u godinu dana, ostavilo je ozbiljne posljedice po valutu. Ako se uzme u obzir i konstantan pad cijena nafte, sasvim je razumljiv pad vrijednosti CAD, posebno u odnosu na susjedni američki dolar, na najnižu vrijednost u poslednjih 11 godina. Realno je očekivati dalji pad valute, sve dok se cijene nafte, koja je od krucijalnog značaja za ovu izvozno orijentisanu zemlju, ne stabilizuju.

1.3. Azijsko tržište

- *Berze u Kini i dalje pod pritiskom*
- *Podrška MMF kineskoj vladi*
- *RBA za dalju depresijaciju valute*
- *Negativna uticaj kineske krize i podizanja kamata u SAD na privredu Japana*

Turbulencije na berzama u Kini su nastavljene kroz cijeli jul, pošto je glavni šangajski indeks pretrpio najveći dnevni pad od 2007. godine. Vlada ulaže maksimalne napore kako bi stabilizovala tržište i spriječila širenje panike. Prema MMF, trenutna Kriza u Kini neće naškoditi privredi ove zemlje, navodeći da je finansijsko tržište u drugoj ekonomiji svijeta još uvijek mlado i da je normalno da kao takvo prolazi kroz periode naglog rasta i pada. Takođe, smatra se da turbulencije neće uticati na uvođenje kineskog juana u kopru valuta koju čine specijalna prava vučenja.

Zapisnik sa sastanka RBA je pokazao slabiji rast privrede početkom trećeg kvartala. Investicije su na niskom nivou konstantno tokom godine, posebno u sektorima mimo rudarstva. U

uslovima padajućih cijena metala i roba koje Australija pretežno izvozi, kao i usporavanje rasta kineske privrede i pomenuta nestabilnost na berzama, RBA depresijaciju valute vidi kao nužnu i poželjnu. Još jedno smanjenje kamatne stope je na vidiku i vjerovatno će se desiti do kraja godine. Povećanje kamata u SAD i Velikoj Britaniji moglo bi da dodatno utiče na pad vrijednosti AUD, koji se veoma često kupuje zbog razlike u kamatnim stopama između Australije i navedenih zemlja, pa bi smanjenjem prinosa na jednoj i povećanjem na drugoj strani, investitori dio svoji ulaganja sigurno preusmjerili u stabilnije i prinosnije ekonomije.

Banka Japana je upozorila na negativan uticaj zaoštavanja monetarne politike FEDa i usporavanja ekonomskog rasta Kine. Centralna banka smatra da će doći do pada ulaganja u japansku ekonomiju, sa jedne strane zbog rasta prinosa u SAD, a sa druge zbog preorijentacije kineskih investitora ka podizanju domaće ekonomije. U svakom slučaju postoji optimizam kada je u pitanju rast opšteg nivoa cijena, koji će do kraja trećeg kvartala ostati vjerovatno oko 0% i ubrzati početkom 2016. godine prema ciljanoj stopi inflacije od 2%.

2. KRETANJE VALUTNIH PAROVA U PERIODU OD 05.07.-05.08.2015

EUR/USD



EUR/GBP



EUR/CHF



GBP/USD



USD/JPY



AUD/USD



2.1. Kretanje cijene zlata



Vrijednost zlata je nastavila trend pada i kao što je u prethodnom izvještaju pomenutu, opasno se približila 1.000 USD po unci. Samo u jednom danu, ovaj plemeniti metal je izgubio oko 5% vrijednosti. Podizanje kamata u SAD je skoro gotova stvar, samo je pitanje da li će se desiti u septembru ili decembru. Veće kamate na finansijskim tržištima su negativne po zlato, koje u takvoj situaciji teško može da se takmiči sa visokoprinosnom aktivom.

2.1. Kretanje cijene nafte



Cijene nafte su ponovo pale ispod 50USD po barelu, prvi put od februara ove godine. Poslednjih mjesec dana vrijednost ovog energenta je posebno uzdrmana zbog dogovora Irana i zapada o ukidanju sankcija ovoj zemlji, a ne ide u prilog ni nagomilavanje zaliha nafte u SAD, što potvrđuje činjenicu da je tržište prezasićeno. Problemi se ogledaju i u rastu vrijednosti američkog dolara, a pošto se nafta prodaje upravo u ovoj valuti, slabijim valutama postaje veoma skupa, čime se dodatno utiče na pad tražnje i cijena nafte.

2.3. Kretanje pojedinih berzanskih indeksa

DAX



S&P500



Nikkei 225



DJIA



3. NAJAVA VAŽNIJIH EKONOMSKIH DEŠAVANJA

Datum	Vrijeme	Valuta	Ekonomski kalendar od 01.08. do 15.08.2015	Očekivanja	Prethodno
03.08.2015	10:00	EUR	Markit Manufacturing PMI (Jul)	52.2	52.2
	10:30	GBP	Markit Manufacturing PMI (Jul)	51.6	51.4
	16:00	USD	ISM Manufacturing PMI (Jul)	53.5	53.5
04.08.2015	06:30	AUD	RBA Interest Rate Decision and statement	2%	2%
05.08.2015	10:00	EUR	Markit Services PMI (Jul)		53.8
	10:30	GBP	Markit Services PMI (Jul)	58.0	58.5
	16:00	USD	ISM Non-Manufacturing PMI (Jul)		56.0
06.08.2015	03:30	AUD	Unemployment Rate s.a. (Jul)	6%	6%
	13:00	GBP	BoE Interest Rate Decision and Minutes	0.5%	0.5%
	13:45	GBP	BOE's Governor Carney speech		
07.08.2015	05:00	JPY	BoJ Monetary Policy Statement		
		JPY	Bank of Japan Governor Kuroda Speech		
	14:30	USD	Unemployment Rate (Jul)	5.3%	5.3%
	14:30	USD	Nonfarm Payrolls (Jul)	222K	223K
	14:30	CAD	Unemployment Rate (Jul)	6.8%	6.8%
09.08.2015	01:00	CNY	Consumer Price Index (YoY) (Jul)		1.4%
12.08.2015	10:30	GBP	ILO Unemployment Rate (3M) (Jun)		5.6%
13.08.2015	08:00	EUR	DE Consumer Price Index (YoY) (Jul)		0.2%
	13:30	EUR	ECB Monetary Policy Meeting Accounts		
	14:30	USD	Retail Sales (MoM) (Jul)		-0.3%

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	03.09.2015
Federalne rezerve SAD	0-0,25%	-0,75%	16.12.2008	17.09.2015
Banka Engleske	0,50%	-0,50%	05.03.2009	06.08.2015
Banka Kanade	0,50%	0,25%	15.07.2015	09.09.2015
Švajcarska nacionalna banka	-0,75%	-0,25%	01.15.2015	17.09.2015
Banka Japana	0,10%	-0,20%	19.12.2008	07.08.2015
Banka za novčane rezerve Australije	2,00%	-0,25%	05.05.2015	04.08.2015