

2014

IZVJEŠTAJ SA FINANSIJSKIH TRŽIŠTA

Period od 1.8.-15.8.2014

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 ECB ostala 0,15%*
- *BOE referentna kamatna stopa nepromjenjena i dalje 0,50%*
- *Bruto društveni proizvod VB 3,2%*

Slab privredni rast ključnih zemalja Evrope dovele su do slabijeg oporavka evrozone te su tržišta bila pripremljena na objavu podataka o bruto društvenom proizvodu. Bruto društveni proizvod evrozone na godišnjem nivou ostao je stabilan u skladu sa očekivanjima na nivou 0,7%, dok je na kvartalnom nivou zabilježen pad BDP-a od 0,1% u odnosu na očekivanja. Njemačka privreda takođe je u padu, te je BDP u drugom kvartalu pao za -0,2% u odnosu na očekivanja. Slabi podaci koji dolaze iz EZ te negativni uticaji koji imaju na rast privrede uticali su na slabljenje evra. Poseban pritisak na evro stvoren je zbog političkih tenzija između Evropske Unije i Rusije usljed geopolitičke krize u Ukrajini. Povjerenje investitora u Njemačkoj, najvećoj evropskoj privredi, je palo na najniži nivo od 2012. godine. Na Njemačku privredu značajno utiču sankcije Rusiji, te pojedini analitičari prognoziraju da će Njemačka imati usporen privredni rast u 2014. godini. Međutim, postoje i određeni pozitivni pomaci unutar EZ. Očekivana inflacija je dostigla najviši nivo od sredine 2012. godine te iznosi 0,7%. Iako je inflacija u blagom porastu, još uvijek je rano govoriti o stabilizaciji inflacionih očekivanja. Evropska Centralna Banka se izjasnila da još uvijek neće uvoditi dodatne mjere monetarne politike sve dok ne vidi funcionisanje TLTROs programa. Međutim, ECB je naglasnila da je spremna da ubuduće dodatno olabavi monetarnu politiku ukoliko to bude potrebno. Evropske Centralna Banka je ostavila i dalje referentnu kamatnu stopu na rekordno niskom nivou od 0,15%. Predsjednik ECB-a, Mario Draghi opet je najavio da će od septembra krenuti TLTRO progrom koji bi trebao komercijalnim bankama evrozone ubrizgati oko 450-850 milijardi evra za jačanje privrede EZ.

Velika Britanija je ostavila referentnu kamatnu stopu na nivou od 0,5% kao i ubrizgavanje 375 milijardi GBP mjesečno u britansku privredu. Stopa nezaposlenosti je ostala na nivou od 6,4% dok je prosječna zarada uključujući bonuse pala za 0,1% u odnosu na očekivanje. Iako su podaci iz britanske privrede u skladu sa očekivanjima, britanska privreda u proteklom kvartalu je ostvarila rast na godišnjem nivou od 0,1% u odnosu na prethodni period tako da je trenutni BDP na godišnjem nivou 3,2%. Guverner BoE Marc Carney napomenuo je da je stopa nezaposlenosti od 6,4% i pad zarada glavni uzrok zbog koga još uvijek nije došlo do povećanja kamatnih stopa.

1.2 Američko tržište

- *Američki dolar nastavlja trend jačanja*
- *Stanje na tržištu rada malo lošije, ali i dalje stabilno*
- *Pada potrošnje i povjerenja potrošača*
- *Solidno izdanje kanadske ekonomije u julu*

Razlika u monetarnoj politici između Evropske Centralne Banke i Federalnih rezervi, kao i kriza u istočnom dijelu Evrope, uticali su da američki dolar nastavi bilježiti dobitke, prvenstveno u odnosu na evro. Konstantno slabi podaci iz privrede Evrozone mogu značiti samo dlaje labavljenje monetarne politike, posebno ako se uzme u obzir da će Njemački izvoz biti pogođen sankcijama prema Rusiji. Na drugoj strani, tržište rada u SAD je nastavilo da se oporavlja, iako su podaci za jul bili malo slabiji od onih iz maja i juna. Stopa nezaposlenosti je porasla na 6.2%, dok je otvoreno 209 hiljada novih radnih mjesta što je solidan broj sve dok se nalazi iznad 200 hiljada. Indeks aktivnosti uslužnog i proizvodnog sektora dostigla je najviši nivo od decembra 2005. godine, a posebno u

oblasti novih narudžbi dobara i povećanja zaposlenosti u ovim sektorima. Pomenuti podaci jasno pokazuju da bi rast privrede u trećem kvartalu mogao da bude impresivan.

Ono što bi moglo da zabrine investitore u američku privredu je pad potrošnje i povejenja potrošača. Maloprodaja u julu se nije povećala, uprkos očekivanjima rasta, dok je povjerenje potrošača prema anketi Univerziteta Mičigen palo na najniži nivo od novembra prethodne godine. Uprkos navedenom oporavak privrede je na dobrom putu, o čemu svjedoči i konstantno smanjivanje obima otkupa trezorskih i hipotekarnih obveznica od strane FEDa i samo je pitanje dana kada će doći do povećanja kamatnih stopa.

Kanadska ekonomija imala je veoma dobar početak trećeg kvartala. Povećanje je zabilježeno na poljima proizvodnje, izvoza i suficita na osnovu međunarodne trgovine, zatim u sektoru nekretnina, kao i na tržištu rada gdje je nezaposlenost smanjena na 7.0%. Kanadski dolar ipak nije uspio da nađe podršku u ovakvim podacima, dijelom zbog velikog pada cijena nafte, ali prvenstveno zbog jačanja američkog dolara, koji su investitori u velikoj mjeri kupovali upravo za CAD.

1.3. Azijsko tržište

- *Pad BDP Jpana u drugom kvartalu*
- *Optimističan stav čelnika BoJ po pitanju oporavka privrede u Q3*
- *BoJ zadržala ekspanzivnu monetarnu politiku*
- *Rast stope nezaposlenosti u Australiji*

Japanska privreda je nakon aprilskog povećanja PDV-a drastično oslabila u drugom kvartalu ove godine, najviše još od finansijske krize iz 2009. godine. Bruto društveni proizvod je u drugom kvartalu na godišnjem nivou smanjen za 6,8% dok su analitičari predviđali čak i pad od 7,1%. U prvom kvartalu je rast BDP iznosio 6,1% jer su potrošači masovno kupovali prije povećanja PDV-a što je uticalo na veliki rast, jer potrošnja čini oko 60 odsto ukupne privrede. Sa padom privredne aktivnosti stvorio se i pritisak na Centralnu banku (BoJ) i Vladu Japana da dodatnim instrumentima poguraju ekonomiju. Čelnik BoJ Kuroda je zadržao optimističan stav i smatra da će privreda već u trećem kvartalu ponovo zabilježiti rast. Analitičari na tržištu očekuju rast privrede u trećem kvartalu od 3-5%. Potrošnja bi mogla biti stimulirana

bonusima koja će velika preduzeća isplaćivati svojim radnicima i i postoji dobra mogućnost za rastom plata pošto je preduzećima postalo nešto teže da nađu odgovarajuću radnu snagu. Ukoliko se privreda ubrzo oporavi, Vlada će najvjerojatnije u oktobru sljedeće godine dodatno podići PDV sa trenutnih 8% na 10%. Vlada Japana se trenutno bori se velikim dugom koji trenutno iznosi oko 210% bruto društvenog proizvoda koji upravo povećanjem poreza pokušavaju da smanjuju, ali se uprkos tome očekuje da će dug u narednih deset godina narasti na oko 250% BDP.

Jednoglasnom odlukom su čelnici centralne banke Japana najavili da će nastaviti trenutno godišnje ubrzgavanje novca u ekonomiju kupovinom hartija od vrijednosti u vrijednosti od 427-510 milijardi EUR i da će zadržati kamatnu stopu nepromijenjenu na nivou od 0,10%, kako bi dostigli svoju ciljane inflaciju od 2% u toku naredne godine. Očekuje se da će BoJ u narednim mjesecima dodatno olabaviti monetarnu politiku jer će teško biti da na duži rok zadrži inflaciju na željenih 2% i kada se uzme u obzir da je Fed već počeo sa smanjivanjem otkupa obveznica i da se špekuliše o povećanju kamatne stope očekuje se i dodatno slabljenje jena prema američkom dolaru na nivo od 115 do kraja naredne godine.

Centralna banka Australije (RBA) je na posljednjoj sjednici zadržala kamatnu stopu na 2,50% i naglasila da zadržava politiku stabilnih kamatnih stopa. Podaci sa tržišta rada u Australiji su najlošiji u posljednjih 12 godina. Stopa nezaposlenosti je skočila sa 6.0% na 6.4% u julu. Ipak, reakcija tržišta nije bila pretjerana, pošto je kabinet za statistiku koristio novi metod za obračun nezaposlenosti, pa se smatra da je realno povećanje navedene stope iznosilo samo 0.1%.

2. KRETANJE VALUTNIH PAROVA U PERIODU OD 20.07-15.08.2014

EUR/USD



EUR/GBP



EUR/CHF



GBP/USD



USD/JPY



AUD/USD



2.1. Kretanje cijene zlata



Cijena zlata na svjetkom tržištu značajno je porasla nakon što je američki predsjednik Barak Obama objavio vazdušne napade u Iraku protiv terorističke grupe Islamske države(IS). Nakon objave rata IS-u, investitori su se okrenuli ulaganjima u zlato kao "safe haven" ulaganje. Cijena zlata taj dan je dostigla cijenu od 1.320 dolara za uncu zlata. Sukobi u Gazi takođe su takođe dali podršku cijeni zlata. Govor Maria Draghog o montarnoj politici ECB-a nije značajno uticalo na kretanje cijene zlata. Smirivanjem situacije na rusko-ukrajinskoj granici, cijena zlata počinje lagano da pada zbog smanjene traženje za zlatom u Aziji prvenstveno u Kini.

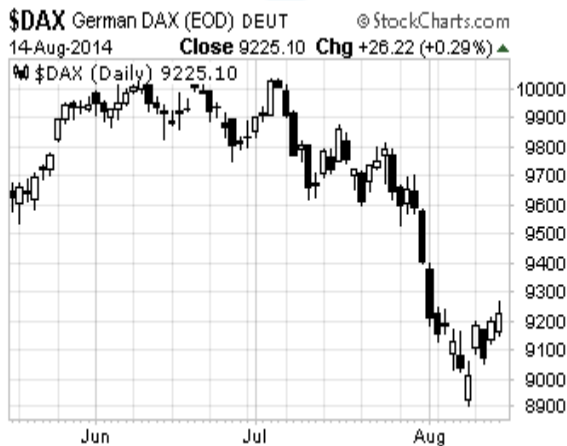
2.1. Kretanje cijene nafte



Iako se očekivalo da će geopolitička kriza uticati na rast vrijednosti nafte, kao posljedica smanjene ponude od strane Rusije koja je pod sankcijama, ali i sa Bliskog Istoka gdje i dalje traju sukobi, desilo se upravo suprotno. Strah od usporavanja privredne aktivnosti zemlja koje su u međusobnim sankcijama, oborio je cijene nafte. Rast najvećih svjetskih ekonomija je počeo ozbiljno da usporava, prvenstveno Evrozone, što bi moglo da znači i manju potrošnju ovog energenta i pad tražnje za istim na tržištu. Vrijednost nafte je nakon objave nekolicine slabih podataka sa evropskog i američkog tržišta dostigla najniži nivo u 13 mjeseci.

2.3. Kretanje pojedinih berzanskih indeksa

DAX



S&P500



Nikkei 225



DJIA



3. NAJAVA VAŽNIJIH EKONOMSKIH DEŠAVANJA

Datum	Vrijeme	Valuta	Ekonomski kalendar od 18.08. do 30.08.2014	Očekivanja	Prethodno
19.08.2014	10:30	GBP	Consumer Price Index (YoY) (Jul)		1.9%
	14:30	USD	Consumer Price Index (YoY) (Jul)		2.1%
20.08.2014	01:30	AUD	RBA's Governor Glenn Stevens Speech		
	10:30	GBP	Bank of England Minutes		
	20:00	USD	FOMC Minutes		
21.08.2014	03:45	CNY	HSBC Manufacturing PMI (Aug)		51.7
	10:00	EUR	Markit Manufacturing PMI (Aug)		51.8
	10:00	EUR	Markit Services PMI (Aug)		54.2
	10:30	GBP	Retail Sales (YoY) (Jul)		3.6%
	15:45	USD	Markit Manufacturing PMI (Aug)		55.8
22.08.2014	14:30	CAD	Consumer Price Index (YoY) (Jul)		2.4%
25.08.2014	10:00	EUR	DE IFO - Business Climate (Aug)		108
	10:00	EUR	DE IFO - Current Assessment (Aug)		112.9
	10:00	EUR	DE IFO - Expectations (Aug)		103.4
26.08.2014	14:00	EUR	DE Consumer Price Index (YoY) (Aug)		0.8%
	14:30	USD	Durable Goods Orders (Jul)		0.7%
27.08.2014	01:30	JPY	National Consumer Price Index		3.6%
28.08.2014	09:55	EUR	DE Unemployment Rate s.a. (Aug)		6.7%
	14:30	USD	Gross Domestic Product Annualized (Q2)		-2.1%
29.08.2014	11:00	EUR	Consumer Price Index (YoY) (Aug)		0.4%
	11:00	EUR	Unemployment Rate (Jul)		11.5%
	14:30	CAD	Gross Domestic Product (MoM) (Jun)		0.4%

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	04.09.2014
Federalne rezerve SAD	0-0,25%	-0,75%	16.12.2008	17.09.2014
Banka Engleske	0,50%	-0,50%	05.03.2009	04.09.2014
Banka Kanade	1,00%	0,25%	08.10.2010	03.09.2014
Švajcarska nacionalna banka	0,00%	-0,25%	03.08.2011	18.09.2014
Banka Japana	0,10%	-0,20%	19.12.2008	04.09.2014
Banka za novčane rezerve Australije	2,50%	-0,25%	06.08.2013	02.09.2014