

Pregled dešavanja na svetskom finansijskom tržištu u periodu od 26. jula do 6. avgusta 2010.

Pregled i predviđanje nivoa referentnih kamatnih stopa pojedinih centralnih banaka

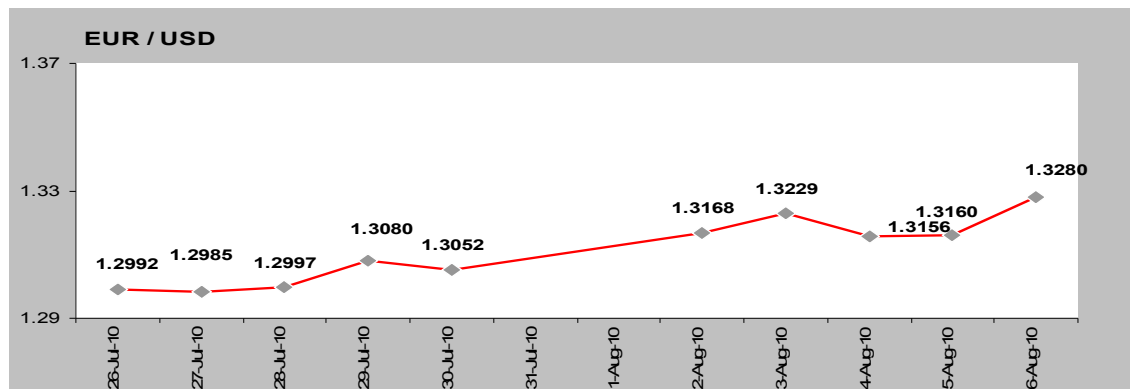
Valuta	Referentna kamatna stopa	Na dan	Poslednja promena	Datum poslednje promene	Naredni sastanak	Predviđanje
		06. avgusta				
EUR	"Refinance Rate"	1,00%	–25 b.p.	7.5.'09.	2.9.'10.	–
CHF	"LIBOR Target Rate"	0,25%	–25 b.p.	12.3.'09.	16.9.'10.	–
CAD	"Target Overnight Rate"	0,50%	25 b.p.	1.6.'09.	8.9.'10.	–
JPY	"Target Rate"	0,10%	–20 b.p.	19.12.'08.	15.7.'10.	–
GBP	"Bank Rate"	0,50%	–50 b.p.	5.3.'09.	9.9.'10.	–
USD	"FED Funds Target Rate"	0%-0,25%	–75 b.p.	16.12.'08.	21.9.'10.	–

- Narudžbine proizvodnih dobara u SAD su ostvarile neočekivani pad drugi mesec za redom, što ukazuje na usporavanje privrednog rasta. Ministarstvo trgovine SAD objavilo je da su ove narudžbine ostvarile pad od 1%. Privredni rast u SAD je usporen u drugom kvartalu, pa je prema podacima Ministarstva trgovine rast BDP-a iznosio 2,4%. Tokom izveštajnog perioda bio je izražen optimizam da će se nastaviti sa dobrim poslovnim rezultatima u korporativnom sektoru, pa su svetski indeksi akcija dostigli dvomesečni maksimum. Istovremeno, potrošnja stanovništva je ostala nepromenjena u SAD, dok je štednja stanovništva osvarila najveći godišnji nivo, što ukazuje na anemičan oporavak do kraja godine. Ovakva slaba potrošnja je uticala na usporen rast BDP od 2,4%.

- Pokazatelj privrednih očekivanja u zoni evra ostvario je rast u julu. Ovaj pokazatelj Evropske komisije iznosio je 101,3 u julu, što je 28-mesečni maksimum. Na ovaj podatak su se nadovezali izveštaji nekoliko velikih evropskih kompanija, koje su iskazale dobre poslovne rezultate, što je podstaklo obnavljanje poverenja investitora. Istovremeno, nezaposlenost u zoni evra je ostala nepromenjena četvrti mesec za redom. Nezaposlenost u Španiji je ostvarila pad od 1,85% četvrti mesec uzastopno, prema podacima španskog Ministarstva rada, pošto je turistička sezona omogućila rast zaposlenosti tokom leta. Inače, nezaposlenost je u ovoj evropskoj zemlji više nego duplirana za poslednje dve godine, nakon kolapsa tržišta nekretnina i građevinskog sektora. Sektor usluga u zoni evra je ostvario rast u prethodnom mesecu, umanjujući strah od obnavljanja recesije, mada je izražen rast u Nemačkoj i Francuskoj zamaskirao slab oporavak u južnom delu Evrope. Pokazatelj „Service PMI“, koji obuhvata oko 2.000 kompanija, iznosio je 55,8 u julu (u odnosu na junske 55,5). Takođe, industrijske narudžbine u Nemačkoj su ostvarile rast od 3,2% u junu, zahvaljujući pre svega inostranoj tražnji.

- Banka Engleske zadržala je referentnu kamatnu stopu na funte na rekordno niskom nivou od 0,5% i najavila da neće biti novih mera monetarne ekspanzije (quantitative easing), što je i bilo u skladu s očekivanjima tržišnih učesnika. Iako je inflacija 3,2%, što je iznad ciljanih 2%, mnogi smatraju da će faktori koji su uticali na njen rast, poput slabljenja funte, većih poreza i rasta cene nafte, postepeno jenjavati.

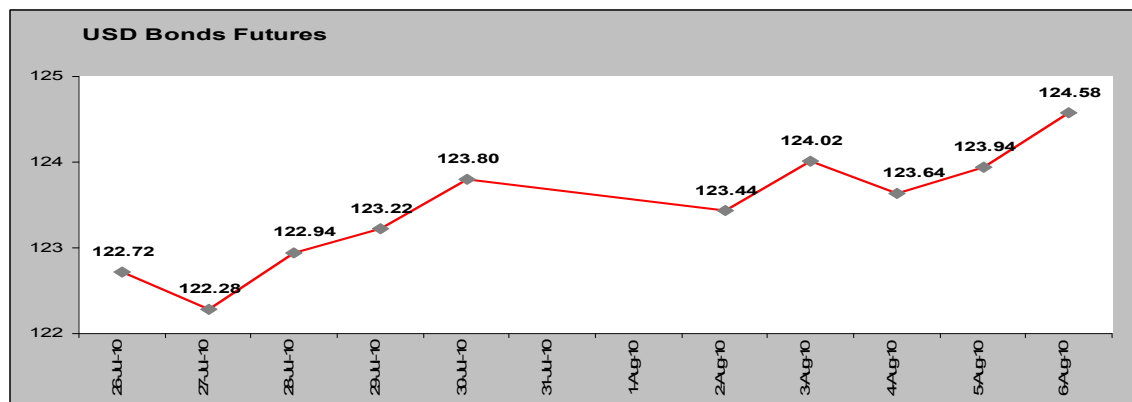
Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



Izvor podataka: informacijski sistem "Bloomberg".

- Kurs EURUSD rastao je prvog dana izveštajnog perioda, nakon što su rezultati stres-testa pokazali bolje stanje testiranih banaka u evrozoni od očekivanja. Kurs je neznatno oscilirao u utorak i sredu. Prestanak višednevnog trenda rasta cena na tržištima akcija nije se značajnije odrazio na kurs. Lošije junske narudžbine trajnih dobara od očekivanih u SAD, kao i pad broja novih zahteva za hipotekarne zajmove nisu značajnije uticali na kretanje kursa. Rast ekonomskog poverenja u evrozoni uticao je na rast kursa u četvrtak. Manji rast BDP-a SAD od očekivanog uticao je na rast averzije prema riziku, što je u petak ojačalo dolar.
- Evro je ojačao u ponedjeljak, prvog radnog dana u avgustu, nakon što je rast cena na azijskim tržištima akcija uticao na smanjenje averzije prema preuzimanju rizika kod investitora. Dolar je slabio i u utorak usled objavljivanja neočekivano loših vrednosti indikatora koji prikazuju kretanje lične potrošnje, kao i fabričke narudžbine. Kurs je neznatno oscilirao do petka poslepodne, kada je objavljen veći pad broja zaposlenih u neagrarnom sektoru od očekivanog.

Tržište hartija od vrednosti Američke državne obveznice



„US Treasury Futures“ – indikacija kretanja cena desetogodišnjih američkih državnih obveznica.

Izvor podataka: informacijski sistem "Bloomberg".

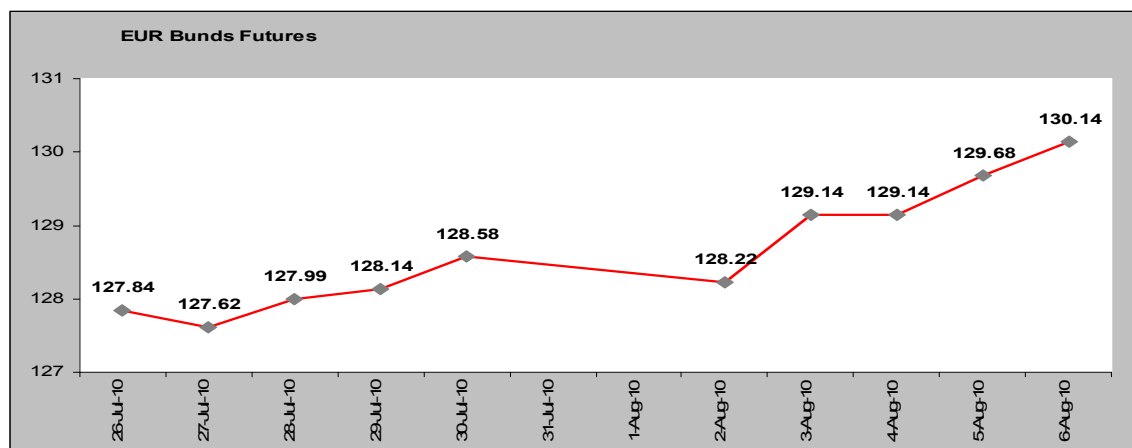
- Nakon kratkotrajnog pada cena državnih obveznica SAD početkom prve nedelje, došlo je do njihovog ponovnog rasta, nakon vesti o padu narudžbina trajnih dobara u SAD, koji je bio veći od očekivanog. Rast prinosa desetogodišnjih obveznica je, tako, doprineo povećanom interesovanju investitora. Mada je došlo do blagog usporavanja rasta cena pred aukciju sedmogodišnjih obveznica Trezora, ovaj trend rasta je ipak nastavljen do kraja prve nedelje. Na kretanje cena uticali su i pozitivan izveštaj Ministarstva rada o nezaposlenosti, kao i kretanja na tržištu akcija, gde je došlo do oživljavanja spremnosti na rizičnije investiranje. Međutim, objavljivanje podatka o usporavanju rasta američkog BDP-a doprineo je ponovo znatnom rastu tražnje za obveznicama kao sigurnijem obliku aktive. Ovim su prinosi na dvogodišnje državne hartije dostigli najniži nivo ikada (0,5461%). Objavljivanje dobrih korporativnih rezultata doprineli su početkom duge nedelje blagom padu cena državnih hartija, ali je taj pad bio kratkotrajan. Naime, na dalji rast su uticale špekulacije da bi FED mogao da nastavi sa otkupom obveznica kako bi doprineo privednom oporavku, kao i podaci o slabosti na tržištu nekretnina. Sredinom druge nedelje došlo je do pada cena obveznica, između ostalog kao posledica objavljivanja neočekivano dobrih podataka o rastu sektora usluga u SAD tokom jula. Podaci o nezaposlenosti u SAD, neočekivano lošiji krajem izveštajnog perioda, uticali su na povratak trenda rasta do kraja izveštajnog perioda, dok uporedo postoji i bojazan da bi moglo doći do nove recesije i deflacije u SAD, što opet utiče na rast cena državnih hartija.

U posmatranom periodu objavljeni su sledeći značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD:

		Aktuelni podatak	Očekivani podatak	Prethodni podatak
Kvartalni BDP (GDP QoQ (Annualized) 30.07.2010)	2Q	2,4%	2,6%	2,7%
Indeks proizvodnih aktivnosti (ISM Manufacturing 02.08.2010)	Jul	55,5	54,5	56,2

Izvor podataka: informacioni sistem "Bloomberg".

Evropske državne obveznice



„Bond Futures“ – indikacija kretanja cena desetogodišnjih nemačkih državnih obveznica.

Izvor podataka: informacioni sistem "Bloomberg".

- Prinosi na nemačke državne obveznice su poslednjeg dana izveštajnog perioda bili niži u odnosu na početak izveštajnog perioda za sva benčmark izdanja, izuzev, za hartije dospeća do jedne godine. Osmogodišnja benčmark obveznica ostvarila je najveći pad prinosa i to od 24,8 bazičnih poena, dok je tromesečna diskontna obveznica ostvarila najznačajniji rast prinosa (2,5 bp). Cene obveznica rastle su tokom prve nedelje izveštajnog perioda, sa izuzetkom ponedeljka, 26. jula, kada su cene pale nakon što je objavljen izveštaj koji pokazuje da će poverenje potrošača u najrazvijenijoj zemlji evrozone porasti. Drugu nedelju izveštajnog perioda okarakterisao je trend rasta cena obveznica. Serija loših ekonomskih podataka iz SAD (među kojima su najvažniji oni koji ukazuju na pogoršanje lične potrošnje, kao i situacije na tržištu rada), najviše je doprinela spomenutom trendu rasta cena. Odluka ECB da ostavi stopu na istom nivou dodatno je uticala na rast cena.

Značajni ekonomski pokazatelji EU objavljeni u posmatranom periodu bili su:

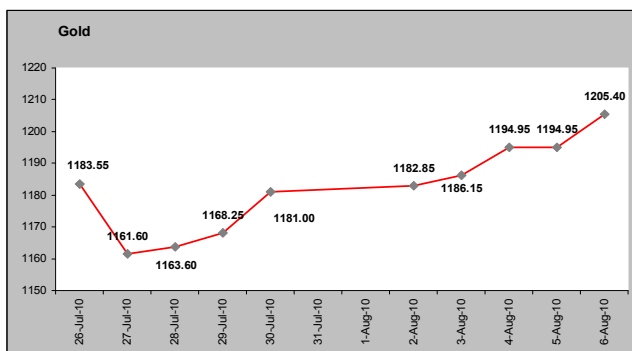
		Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Industrijska proizvodnja u Nemačkoj (GE: Factory Orders MoM 5.8.2010.)	Jun	1,4%	3,2%	-0,5%
Prodaja na malo u evrozoni (EC: Industrial Production Mom 6.8.2010.)	Jun	0,5%	-0,6%	2,6%

Izvor podataka: informacioni sistem "Bloomberg".

Zlato: 1.161,60 – 1.205,40 (US\$/OZ)

	Zaključene cene zlata (US\$/Oz) U periodu:			
	26 – 30.7. '10.		2 – 6. 8. '10.	
Ponedeljak	1183,55	max	1182,85	min
Utorak	1161,60	min	1186,15	
Sreda	1163,60		1194,95	
Četvrtak	1168,25		1194,95	
Petak	1181,00		1205,40	max

Kretanje cene zlata u posmatranom periodu



Izvor podataka: informacioni sistem "Bloomberg"

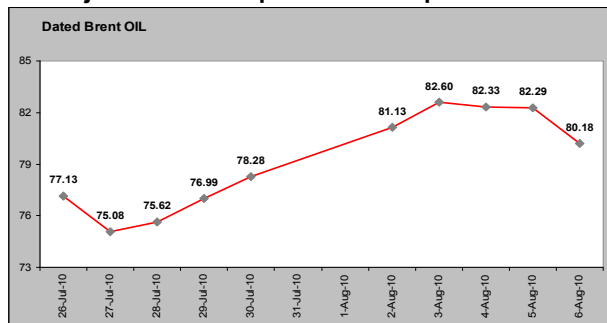
- Iako je početkom izveštajnog perioda cena zlata ostvarila pad, već nakon dva dana cena ovog plemenitog metala je počela da raste, pošto su investitori bili privučeni prethodnim padom cene na tromesečni minimum. Međutim, kretanje cene ostaje pod uticajem diversifikacije u druge oblike aktive, sezonske tražnje i likvidiranja „dugih“ pozicija, kao i povećane spremnosti na preuzimanje rizika. Naime, dolazi do pomeranja investicija iz aktive koja se uobičajeno smatra „safe haven“ aktivom ka rizičnijim oblicima, poput akcija i nafte. Rast je nastavljen tokom ove nedelje, iako je tražnja podstaknuta „safe haven“ efektom znatno oslabila, kako je spremnost na preuzimanje rizika oživela. Podaci o usporavanju privrednog rasta SAD uticali su na rast tražnje za ovim plemenitim metalom, uporedo sa padom berzanskih indeksa. Početak druge nedelje obeležio je dalji rast cene zlata, ovaj put kao posledica jačanja evra i rasta cena drugih berzanskih roba, poput nafte. Na ovaj način se polako vraća uobičajeni inverzni odnos

između cene zlata i dolara. Fizička tražnja je uticala na dalji rast cene ovog plemenitog metala, kao i odluka Kine da dopusti veću slobodu na svom tržištu zlata. Sredinom druge nedelje cena zlata je premašila 1.200 \$/Oz, kao posledica tražnje iskazane od strane fondova. Ovaj trend rasta je nastavljen do kraja izveštajnog perioda, delimično i usled straha od usporavanja oporavka privrede SAD.

Nafta: 75,08 – 82,60 (US\$/Barrel–Brent Crude Oil)

	Zaključene cene nafte (US\$ /Barrel-Brent) u periodu:			
	26.7 – 30.7.'10		2. – 6. 8.'10	
Ponedeljak	77,13		81,13	
Utorak	75,08	Min	82,60	max
Sreda	75,62		82,33	
Četvrtak	76,99		82,29	
Petak	78,28	Max	80,18	min

Kretanje cene nafte u posmatranom periodu



Izvor podataka: informacioni sistem "Bloomberg".

- Rast prodaje novih stambenih jedinica u SAD uticala je na rast sklonosti investitora ka preuzimanju rizika, što je dovelo do rasta cene nafte prvog dana izveštajnog perioda. Već narednog dana, lična potrošnja u SAD je pala na nivo petomesečnog minimuma, dovodeći do rastućeg pesimizma po pitanju oporavka privrede, kao i do pada cene nafte. Pad kursa EURUSD i rast cena na tržištima akcija doveli su do rasta cene nafte tokom poslednja dva dana prve nedelje izveštajnog perioda. Trend rasta cene nastavljen je i u drugoj nedelji. Pad dolara, kao i rast optimizma među tržišnim učesnicima najviše su doprineli ovakvom trendu. Očekivanja da će doći do pada zaliha podržala su spomenuti trend, pa je cena nafte dostigla tromesečni maksimum u utorak, 3. avgusta. Naredna dva dana nisu zabeležena značajnija kretanja cene, da bi u petak, nakon loših pokazatelja sa američkog tržišta rada došlo do povratka pesimizma kod tržišnih učesnika, a samim tim i do pada cene nafte.