

EUR USD

Trenutni trendovi i očekivanja

Autor originala: Mihael Blažeković, Markets
Analyst @ Bloomberg Adria
Autor filtrirane analize: Jan Pavlin

SADRŽAJ

**ŠTO POKREĆE DOLAR
ZAŠTO EURO PADA
ŠTO MOŽEMO OČEKIVATI
TUMAČ**

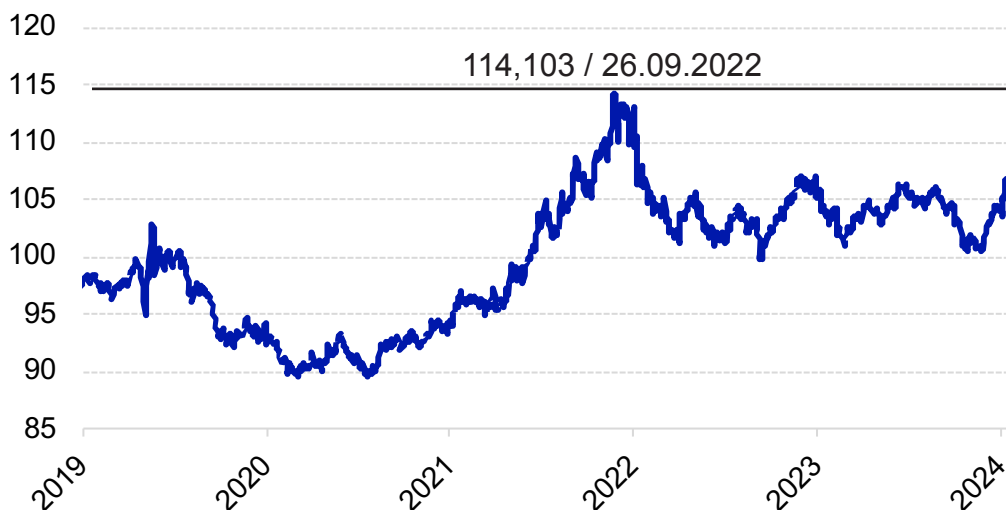
EUR/USD

Valutni par EUR/USD, koji mjeri odnos između eura i američkog dolara, u proteklim mjesecima pokazuje jasne znakove promjena. Američki dolar nastavlja jačati, dok euro bilježi slabosti. Na temelju dosadašnjih kretanja i dostupnih podataka, možemo sagledati ključne uzroke i predviđanja.

Što pokreće dolar?

Američki dolar zadržava svoju snagu prvenstveno zbog razlika u monetarnim politikama FED-a i ECB-a. Dok FED agresivno podiže kamatne stope kako bi suzbio inflaciju, ECB ostaje opreznija. Dolar dodatno dobiva na vrijednosti zahvaljujući percepciji kao sigurnog utočišta u trenutnim nestabilnim geopolitičkim uvjetima.

Jačanje USD u odnosu na glavne svjetske valute (DXY - USD indeks)



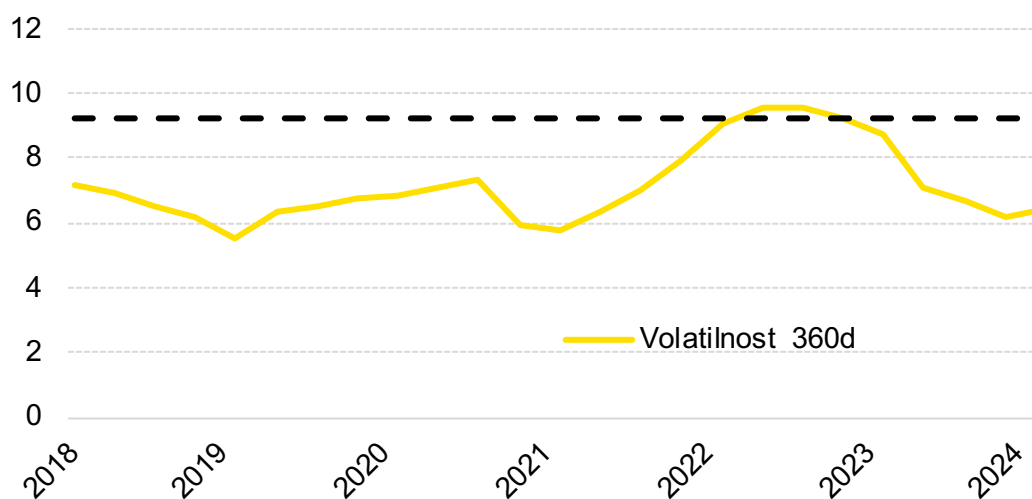
Izvor: Bloomberg, BBA Analytics

Zašto euro pada?

Euro slabi zbog slabije gospodarske aktivnosti unutar eurozone, kao i zbog energetske krize koja značajno utječe na troškove poslovanja i života. Pored toga, političke nesuglasice među članicama EU-a i sporiji tempo prilagodbe ECB-ove monetarne politike dodatno otežavaju poziciju eura u odnosu na dolar.

EUR/USD

Volatilitnost EURUSD (anualizirana standardna devijacija relativne promjene cijene za posljednjih 360 dana trgovanja, %)



Izvor: Bloomberg, BBA Analytics

Što nas čeka?

Naše procjene za EUR/USD iz prošlog kvartala (raspon 1,08–1,12) držale su se sve do izbora američkog predsjednika, čija je retorika uzrokovala slabljenje eura na najnižu razinu u dvije godine, uz ukupni pad od 4,7% od početka godine. Iako je euro pokazao znakove oporavka nakon što je Trump izostavio EU iz novih carinskih najava, pritisak na euro ostaje visok zbog neizvjesne američke politike, slabih ekonomskih rezultata eurozone i trajne energetske krize.

Američka trgovinska politika, osobito prema EU-u, i dalje će biti ključan faktor. Izbjegavanje novih carina moglo bi stabilizirati euro na razini od 1,08, ali nepredvidljivost geopolitičkih i ekonomskih prilika, uključujući političku nestabilnost u Francuskoj i razlike u monetarnim politikama FED-a i ECB-a, i dalje povećavaju volatilitnost. Za prvo tromjesečje 2025. očekujemo pritisak na euro prema paritetu (1-1,05).

Za ostatak godine postoji mogućnost stabilizacije ako se smanje trgovinske napetosti i ojača politička i ekonomska koordinacija unutar EU-a. Međutim, dominacija dolara na tržištu vjerojatno će se zadržati u kratkoročnom razdoblju.

Bloomberg Adria

TUMAČ

EUR/USD – Odnos između eura i američkog dolara

FED (Američka središnja banka) – Institucija odgovorna za monetarnu politiku SAD-a

ECB (Europska središnja banka) – Institucija odgovorna za monetarnu politiku eurozone

Monetarna politika – Strategije poput podizanja kamatnih stopa kojima središnje banke utječu na gospodarstvo

Inflacija – Rast cijena dobara i usluga

Paritet – Kada je vrijednost jednog eura jednaka vrijednosti jednog dolara

Volatilnost – Mjera pomicanja vrijednosti nekog instrumenta, poput EUR/USD, na tržištu

Sigurno utočište – Valute poput dolara u koje investitori ulažu tijekom globalnih nestabilnosti