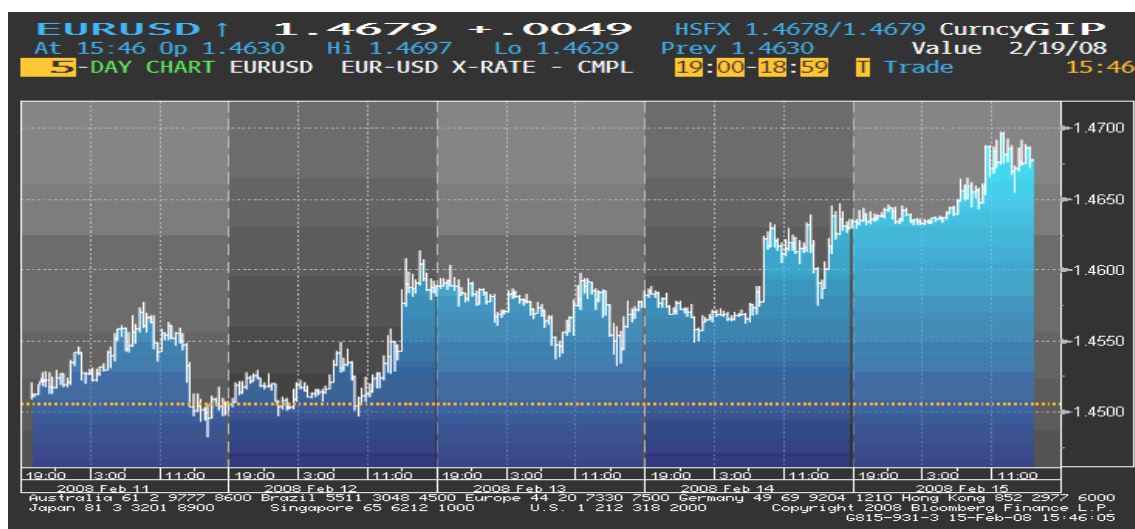




EUR/USD

Početkom sedmice kurs EUR/USD je, nakon prethodnog jačanja, pao na skoro 3-nedjeljni minimum, kako je euro oslabio zbog spekulacija oko toga da li će, uprkos prisustvu inflatornih pritisaka, usporavanje ekonomskog rasta euro-zone biti osnova za smanjenje stope ECB-e. Rast povjerenja investitora u Njemačkoj, iako se očekivalo da će ovaj pokazatelj pasti na 15-godišnji minimum, uzrokuje oporavak eura. Međutim, nakon što su objavljeni podaci o maloprodaji u SAD-u tokom januara pokazali njen neočekivani rast, došlo je do smanjenja izgleda vezanih za recesiju američke ekonomije, što se pozitivno odrazilo na kretanje dolara, pa kurs EUR/USD počinje da slabi. Poslednja dva dana izvještajnog perioda ovaj kurs je ipak bio u porastu, kako je rast na tržištima akcija povećao sklonost investitora prema riziku, a izjava Predsjednika FED-a da će morati da ograniče rizik i podrže ekonomski rast, uzrokovala pad američke valute. Dolar je bio pod pritiskom i nakon objave da je proizvodni indeks, dobijen na osnovu anketiranja proizvođača od strane FED-a New York, u februaru zabilježio najveći pad otkad je počelo njegovo praćenje. Pad povjerenja potrošača na najniži nivo od 1992. godine povećao je zabrinutost oko recesije američke ekonomije, pa se na samom kraju sedmice dolar kretao oko 2-nedjeljnog minimuma u odnosu na euro.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4507, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4684.

GBP

Očekivanje slabih britanskih ekonomskih podataka, čije je objavljivanje najavljeno za ovu sedmicu, uzrokovalo je slabljenje sterlinga početkom sedmice. Međutim, oporavak maloprodaje u Britaniji u januaru, nakon što su podaci za decembar bili najlošiji u poslednje tri godine, i spekulacije o rastu inflacije u januaru na 7-mjesečni maksimum dovode do oporavka britanske valute. Uzlazni trend u kretanju sterlinga nastavljen je uprkos objavi da je januar bio najgori mjesec za britansko tržište nekretnina. Kvartalni izvještaj BoE o inflaciji, sredinom sedmice, pokazao je da će stopa inflacije vjerovatno nadmašiti target od 2% ukoliko dođe do agresivnijeg smanjenja kamatne stope, što se pozitivno odrazilo na sterling. Pred kraj sedmice britanska valuta je bila na 2-nedjeljnom

maksimumu u odnosu na euro, kako su investitori nastavili da kupuju ovu valutu slijedeći izvještaj BoE o inflaciji. Na kraju izvještajnog perioda, iako nije bilo objave nekih bitnih britanskih ekonomskih podataka, sterling je oslabio u odnosu na euro.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,74550, a na zatvaranju tržišta u petak 0,74848.

JPY

U ovoj izvještajnoj sedmici jen je oslabio u odnosu na euro, mada je na samom početku sedmice, uslijed pada na tržištima akcija i zaključka grupe G-7 da je globalna ekonomija u padu, smanjen obim rizičnijih ulaganja, što se pozitivno odrazilo na kretanje jena. Nakon toga dolazi do rasta na tržištima akcija i to je, pored monetarnog sastanka BoJ-a, bio glavni faktor koji je uzrokovao slabljenje jena. Na sastanku BoJ-a donešena je odluka da se kamatna stopa ostavi na postojećem nivou od 0,50%, a povećana mogućnost da u predstojećim mjesecima, zbog ekonomskih kretanja na globalnom nivou, dođe do njenog smanjenja, pa je jen nastavio da slabi u odnosu na euro do kraja izvještajne sedmice.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 155,72, a na zatvaranju tržišta u petak 158,28.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4669	↑
	min	1,4574	
GBP	max	0,74895	↑
	min	0,74257	
CHF	max	1,6152	↑
	min	1,5995	
JPY	max	158,43	↑
	min	154,96	

↑ ↓ ⇨ Kurs na zatvaranju tržišta posmatranog u odnosu na kurs sa zatvaranja iz prethodnog perioda

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA



8.25 %

NZD



7.00%

AUD



5.25%

GBP




3.00%

USD

 4.00%
CAD

 4.00%
EUR

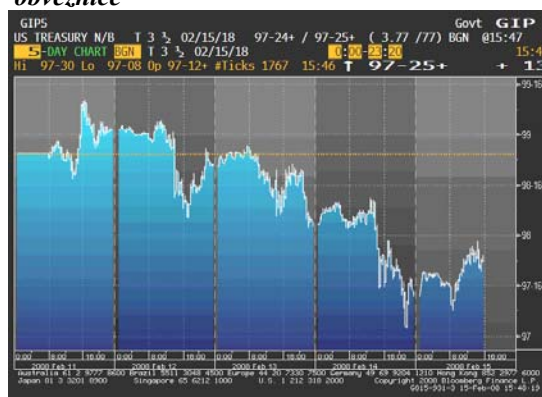
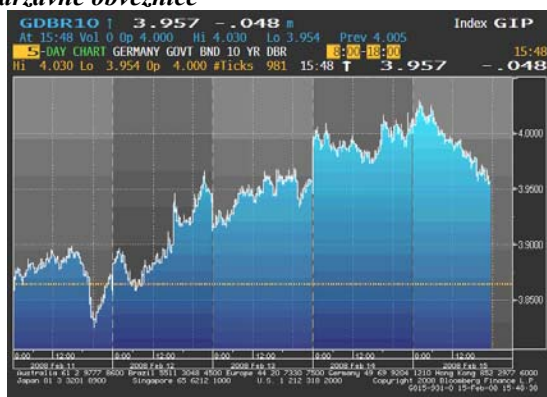
 2.75%
CHF

 0.50%
JPY

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početkom ove sedmice prinosi na 2-godišnje evropske državne obveznice su se kretali oko najnižeg nivoa od marta 2006. godine kako je Grupa G7 zaključila da će kriza na finansijskim tržištima ugroziti globalni ekonomski rast, što je podstaklo tražnju za državnim hartijama od vrijednosti. Ubrzo su prinosi počeli da rastu, a cijene da se kreću na dolje. Najznačajniji pad cijene evropskih državnih obveznica su zabilježile sredinom sedmice uslijed oporavka na azijskim tržištima akcija, kao i uslijed neočekivanog rasta poslovnog povjerenja u Njemačkoj. Sa druge strane, ovaj pad cijena je doveo do rasta prinosa na 10-godišnje evropske državne obveznice na nivo iznad 4%, prvi put u posljednje dvije sedmice, kako je azijski benchmark index akcija zabilježio najveći rast od marta 2002. godine. U petak su, konačno, cijene evropskih državnih obveznica počele da jačaju, kako je došlo do slabljenja na tržištima akcija.

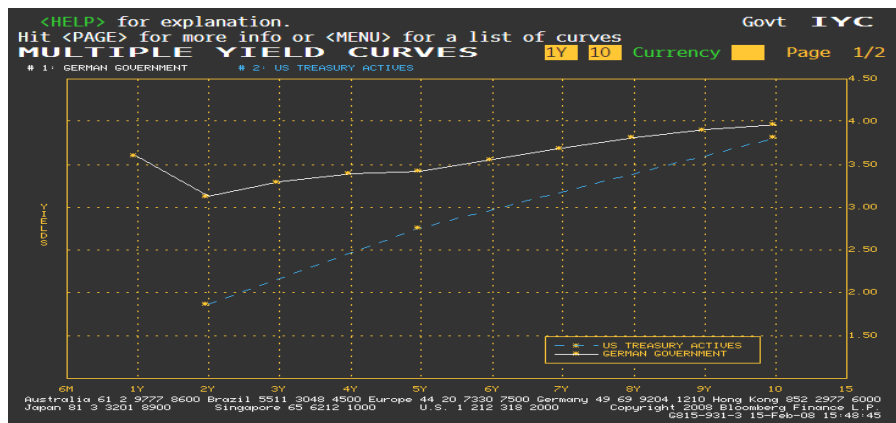
Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice *Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice*



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica početkom ovog izvještajnog perioda nijesu bilježile značajnije promjene, dok su se prinosi kretali oko 4-godišnjeg minimuma, nakon izjave učesnika sastanka grupe G7 da će zemlje članice smanjiti referentne kamatne stope kako bi podstakle ekonomski rast. Smanjeno interesovanje za državnim hartijama od vrijednosti doveo je do pada cijena u srijedu i četvrtak. Međutim, krajem sedmice cijene američkih državnih obveznica su počele da rastu uslijed izvještaja FED-a koji je pokazao pad proizvodnje u New York-u tokom ovog mjeseca, i to, po prvi put u posljednje tri godine. Prinos na benchmark 10-godišnje obveznice u petak je iznosio 3,79%. Inače, tokom ove sedmice 10-godišnji prinosi su porasli za 14 bp uslijed spekulacija da će smanjenje kamatne stope uzrokovati ubrzani rast stope inflacije.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



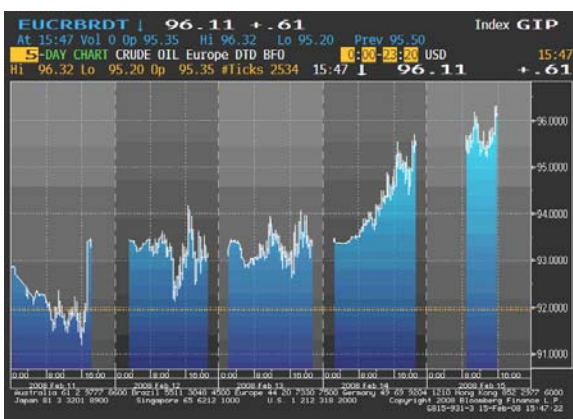
ZLATO

Cijena zlata se početkom ove sedmice kretala oko istorijskom maksimumima. Međutim, nesigurnost vezana za uticaj moguće prodaje ovog plemenitog metala od strane MMF-a, oporavak cijena akcija na globalnim tržištima, kao i smanjene kupovine od strane proizvođača nakita u Indiji, uzrokovali su značajan pad cijene zlata, koja se sredinom izvještajnog perioda nalazila na sedmičnom minimumu. Od srijede popodne cijena je počela ra raste. Uzrok oporavka cijene zlata bio je nedostatak električne energije u Južnoj Africi, najvećem snabdjevaču plemenitim metalima na svijetu. Cijena je dodatno porasla i uslijed slabljenja američke valute, koje je podstaklo interesovanje za alternativnim oblicima ulaganja. Na samom kraju ove sedmice, spekulacije da će recesija američke ekonomije limitirati tražnju za plemenitim metalima, uzrokovale su pad cijene zlata.



NAFTA

Cijena sirove nafte je početkom ovog izvještajnog perioda zabilježila blagi pad uslijed spekulacija da su zalihe nafte u SAD-u tokom prethodne sedmice zabilježile rast peti put zaredom. Međutim, prijatnje Predsjednika Venecuele, Hugo Chavez-a, da će obustaviti isporuku SAD-u zbog „ekonomskog rata“ sa tom zemljom, ubrzo su povukle cijenu naviše. Sredinom sedmice nije bilo značajnijih promjena iako je Međunarodna agencija za energente najavila da će smanjiti prognozirani nivo potražnje uslijed sporije stope rasta američke ekonomije. Od četvrtka je cijena počela da raste kako je izvještaj Vlade SAD-a, suprotno očekivanjima, pokazao da su zalihe porasle manje nego što je predviđeno. Povećano interesovanje investitora u Aziji za energentima dodatno je podstaklo rast cijene, koja je u kraju izvještajnog perioda dostigla 1-mjesečni maksimum. Cijena sirove nafte je tokom ove sedmice ukupno porasla za 4,1%.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	93.45
Uto	93.16 min
Sri	93.30
Čet	95.50 max
Pet	94.96

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
12. feb	EU (GE)	Ekonomska povjerenje – ZEW	FEB		-45.0	-39.5	-41.6
	EU (GE)	Aktuelno stanje– ZEW	FEB		50.0	33.7	56.6
	UK	Indeks potrošačkih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	-0.6 (2.3)	-0.7 (2.2)	0.6 (2.1)
13. feb	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	0.2 (5.3)	1.4 (6.6)	-0.5 (5.1)
	US	Poslovne zalihe	DEC		0.5	0.6	0.4
14. feb	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	FEB 9	K=1.000	347K	348K	356K
	JP	Kamatna stopa BoJ-a	FEB 15		0.50	0.50	0.50
15. feb	US	Indeks uvoznih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	0.5 (12.7)	1.7 (13.7)	0.0 (10.9)
	US	Industrijska proizvodnja	JAN		0.1	0.1	0.0

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
20. feb	EU (GE)	Proizvodne cijene	JAN	%MoM (%YoY)	0.3 (2.8)	-0.1 (2.5)
	US	Indeks potrošačkih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	0.3 (4.2)	0.3 (4.1)
	US	Novogradnja	JAN	K=1.000	1010K	1006K
21. feb	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	FEB 16	K=1.000	345K	348K
	UK	Maloprodaja	JAN	%MoM (%YoY)	0.3 (4.7)	-0.4 (2.7)
	EU (FR)	Indeks potrošačkih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	-0.1 (2.8)	0.4 (2.6)
22. feb	EU	Nove industrijske narudžbe	DEC	%YoY	8.3	11.9



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg