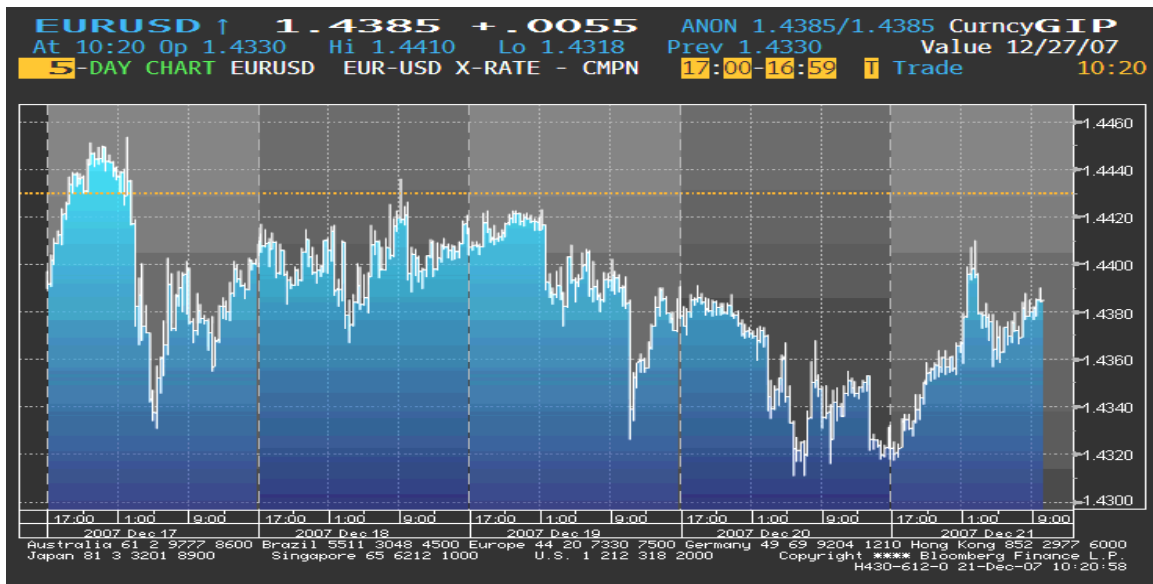




EUR/USD

Početkom ovog izvještajnog perioda dolar je značajno ojačao u odnosu na euro kako je skok inflacije potrošačkih cijena u SAD-u na 2-godišnji maksimum podstakao trejdere da redukuju očekivanja kada je u pitanju dalje smanjenje kamatne stope FED-a. Do sredine sedmice kurs EUR/USD je bio u blagom porastu, da bi nakon toga počeo ponovo da slabi, kako je dolar nastavio da jača. Razlog ovakvog kretanja američke valute bio je izlazak trejdera iz short pozicije kada je u pitanju ovaj valutni par. Sa druge strane, kurs je pao i uslijed slabljenja eura nakon objavljivanja da se Ifo indeks poslovne klime nalazi na 2-godišnjem minimumu. Tek krajem ovog izvještajnog perioda kurs EUR/USD je počeo značajnije da jača, kako su investitori počeli da zatvaraju pozicije u dolarima, nakon što su ostvarili profit na osnovu prethodnog skoka američke valute u odnosu na euro na 2-mjesečni maksimum.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4430, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4380.

GBP

Početkom ovog izvještajnog perioda kurs EUR/GBP je bio u blagom padu kako je sterling ojačao u susret objavljivanju ključnih ekonomskih izvještaja u Velikoj Britaniji. Međutim, objavljivanjem izvještaja se ispostavilo da je stopa inflacije niska, čime su podržana predviđanja da će BoE u narednoj godini još smanjivati referentnu kamatnu stopu, što je uzrokovalo značajan pad sterlinga. Objava zapisnika sa poslednjeg monetarnog sastanka BoE dodatno je podržala mogućnost daljeg smanjenja stope, zbog čega je britanska valuta zadržala negativan trend, a kurs EUR/GBP nastavio da raste. U drugoj polovini sedmice objavljivanje podataka o sporijem ekonomskom rastu Velike Britanije podstaklo je investitore da rasprodaju britansku valutu, koja se krajem sedmice nalazila na istorijskom minimumu u odnosu na euro.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,71535, a na zatvaranju tržišta u petak 0,72491.

JPY

Početak ove sedmice kurs EUR/JPY je bio u padu kako je jen rastao uslijed smanjenog interesovanja za rizičnijim oblicima ulaganja. Međutim, spekulacije da na ovonedjeljnom sastanku BoJ-a kamatna stopa neće biti povećana što bi moglo podstaći investitore da ulažu novac izvan japanske valute u potrazi za višim prinosima, ubrzo su uzrokovale pad jena. Narednih dana kurs se konstantno kolebao prateći oscilacije u interesovanju za prinosima sa različitim nivoom rizika. Na samom kraju ovog izvještajnog perioda prognoze o sporijem ekonomskom rastu Japana uzrokovale su značajnije slabljenje njihove valute i vidan rast kursa EUR/JPY.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 163,46, a na zatvaranju tržišta u petak 163,99.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4413	↓
	min	1,4330	
GBP	max	0,72491	↑
	min	0,71257	
CHF	max	1,6615	↓
	min	1,6546	
JPY	max	163,99	↑
	min	162,10	

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE

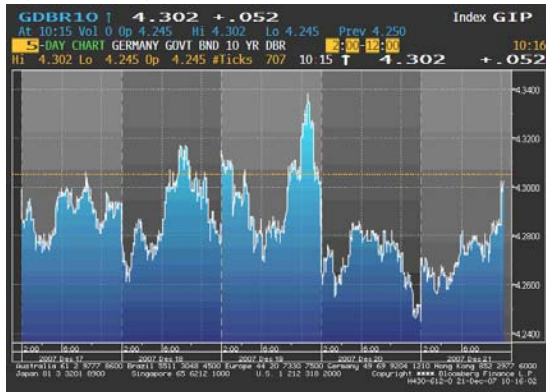
Referentna kamatna stopa BoJ	0,50%
Referentna kamatna stopa Banke Engleske	5,50%
Referentna kamatna stopa ECB	4,00%
Referentna kamatna stopa FED	4,25%

Na sastanku BoJ-a, održanom 19. decembra, jednoglasnom odlukom kamatna stopa je zadržana na 0,50%, čime je učvršćeno stanovište da se ni u skorijoj budućnosti stope neće povećavati.

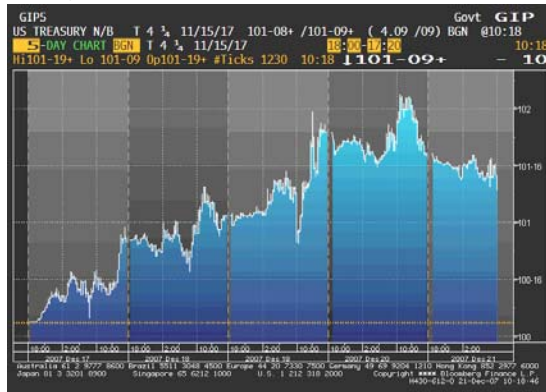
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na tržištu evropskih državnih obveznica tokom ove sedmice stanje je bilo nestabilno. Naime, na rast cijena uticala je povećana tražnja za sigurnijom aktivom uzrokovana gubicima na tržištima akcija, objava industrijskog istraživanja o rastu uslužnog i proizvodnog sektora euro regije po najslabijoj stopi u posljednje dvije godine, ali i pad, veći od očekivanja, povjerenja među njemačkim investitorima, koji je pokrenuo spekulacije o smanjenju kamatne stope ECB-e. Značajniji rast prinosa sredinom sedmice ubrzo je prekinut, tako da su cijene 2-godišnjih evropskih državnih obveznica zabilježile najveći dnevni rast u posljednjih mjesec dana. Međutim, nakon što je objavljeno da je Kina povećala kamatnu stopu šesti put ove godine u cilju obuzdavanja inflacije, cijene evropskih državnih obveznica zabilježile su pad. Ipak, kraj sedmice obilježio je pad cijena obveznica nakon što je u Wall Street Journal-u objavljeno da bi Merrill Lynch & Co. mogao dobiti keš iz Singapura, što je dovelo do rasta cijena na tržištima akcija.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



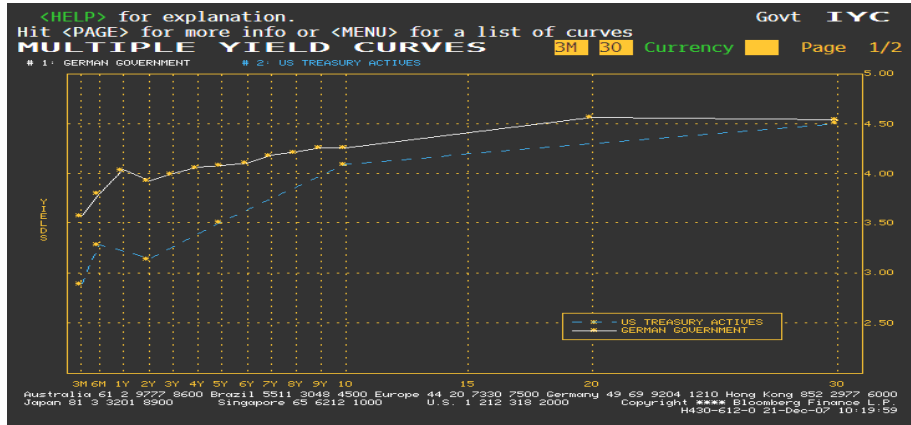
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom ove izvještajne sedmice cijene američkih državnih obveznica su zabilježile rast. Faktor koji je početkom sedmice uzrokovao ovaj trend je pad cijena na tržištima akcija, što je smanjilo tražnju za visoko-prinosnom aktivom, tako da su 10-godišnji prinosi pali na 4,21%, a 2-godišnji na 3,28%. Sredinom sedmice spekulacije da će privatni izvještaj o nekretninama ukazati na obeshrabrujući uticaj ovog tržišta na ekonomsku ekspanziju SAD-a u 2008. godini uticale su na povećanje tražnje za državnim hartijama od vrijednosti, tako da su cijene američkih državnih obveznica bile blizu 5-godišnjeg maksimuma. Ipak, posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda dolazi do pada cijena na američkom tržištu državnih obveznica u susret Vladinom izvještaju za koji su ekonomisti predviđali da će pokazati ubrzani rast stope inflacije i lične potrošnje u novembru, tako da su 10-godišnji prinosi na kraju sedmice porasli za 3bp i iznosili 4,07%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



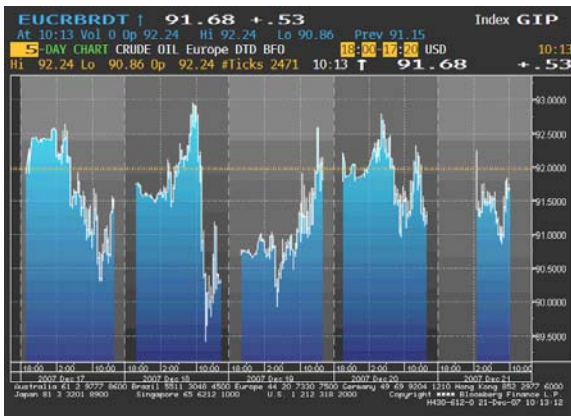
ZLATO

Oporavak dolara i dostizanje 7-nedjeljnog maksimuma ove valute u odnosu na euro početkom sedmice dovelo je do pada cijene zlata na 2-sedmični minimum, ali su ubrzo spekulacije o potencijalnom ubrzanju rasta cijena “commodity”-ja povećale očekivanja da će doći do rasta tražnje za plemenitim metalima i uzrokovale prekid silaznog trenda. Aktuelne spekulacije da će kriza na globalnom tržištu kredita podstaći FED da dalje smanjuje kamatnu stopu dovode do rasta cijene zlata na nivo preko \$800 za uncu. Sredinom sedmice cijena zlata se kretala oko ovog nivoa, da bi u četvrtak zabilježila kratkotrajni pad (uslijed povećane prodaje od strane investitora) i ubrzo nastavila da se kreće uzlaznim trendom uslijed slabljenja dolara. Cijena zlata je na putu je da zabilježi najveći godišnji rast od 1979. godine, kako su pad dolara na rekordni minimum u odnosu na euro i više cijene sirove nafte uzrokovale rast tražnje za ovim sredstvom zaštite od inflacije.



NAFTA

Nakon što je početkom sedmice cijena sirove nafte slabila zbog zabrinutosti da bi ubrzanje inflacije i gubici vezani za kreditna tržišta mogli dovesti do usporavanja ekonomskog rasta SAD-a i smanjenja tražnje za naftom, ubrzo je došlo do njenog rasta. Ipak to nije dugo potrajalo, pa cijena nafte u utorak pada na nedjeljni minimum. Međutim, spekulacija da su zalihe goriva u SAD-u u padu petu sedmicu zaredom, dovele su, sredinom sedmice, do rasta cijene, koji je nastavljen nakon što je objavljeni izvještaj Vlade SAD-a o stanju zaliha energenata potvrdio prethodne spekulacije. Pred kraj izvještajnog perioda uslijed umjerenih temperatura tokom ove zime u SAD-u, kao i uslijed sporijeg ekonomskog rasta koji bi mogao smanjiti tražnju za energentima, cijena sirove nafte slabi, da bi na samom kraju sedmice došlo do još jednog preokreta u kretanju cijene, koja počinje da raste.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 91.46
Uto 90.33 min
Sri 91.80
Čet 91.15
Pet 92.76 max

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
18. dec	US UK	Novogradnja Indeks potrošačkih cijena	NOV NOV	K=1.000 %MoM (%YoY)	1176K 0.3 (2.2)	1187K 0.3 (2.1)	1229K 0.5 (2.1)
19. dec	EU (GE) EU (GE) EU (GE) JP	Proizvodne cijene IFO indeks poslovne klime Istraživanje o povjerenju potrošača - GfK Objava kamatne stope BoJ-a	NOV DEC JAN DEC 20	%MoM (%YoY)	0.4 (2.1) 103.8 4.0 0.50	0.8 (2.5) 103.0 4.5 0.50	0.4 (1.7) 104.2 4.3 0.50
20. dec	US US	Novi zahtjevi nezaposlenih Vodeći indikatori	DEC 15 NOV	K=1.000	335K -0.3	346K -0.4	333K -0.5
21. dec	EU (GE) EU US UK	Indeks uvoznih cijena Nove industrijske narudžbe Lična potrošnja Maloprodaja	NOV OCT NOV NOV	%MoM (%YoY) %YoY %MoM (%YoY)	0.5 (3.3) 6.5 0.7 0.2 (4.4)	0.7 (3.5) 10.9 1.1 0.4 (4.4)	0.7 (2.3) 2.0 0.2 -0.1 (4.4)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
26. dec	EU (SP)	Proizvodne cijene	NOV	%MoM (%YoY)	0.6 (5.3)	0.9 (4.7)
27. dec	US	Narudžbe trajnih dobara	NOV		2.0	-0.4
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	DEC 22	K=1.000	340K	346K
	US	Povjerenje potrošača	DEC		86.5	87.3
	JP	Stopa nezaposlenosti	NOV		4.0	4.0
28. dec	US	Prodaja novih nekretnina	NOV	K=1.000	718K	728K
31. dec	US	Prodaja postojećih nekretnina	NOV	M=1.000.000	4.97M	4.97M
02. jan	EU (GE)	Maloprodaja	NOV	%MoM (%YoY)	-1.5 (1.3)	-0.6 (-3.3)
03. jan	US	Fabričke narudžbe	DEC		1.2	0.5
04. jan	US	Stopa nezaposlenosti	DEC		4.8	4.7



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg