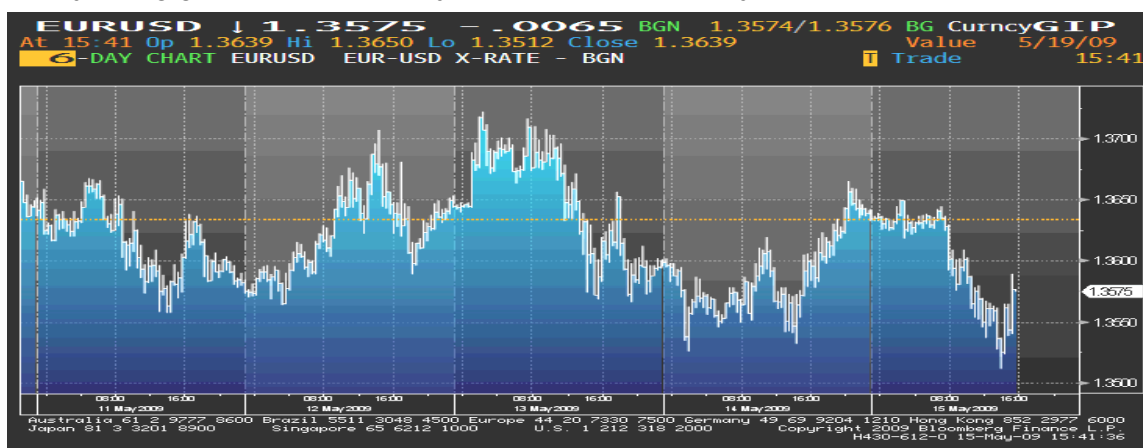




EUR/USD

Pad cijena na berzama početkom sedmice uzrokovao je kratkotrajan oporavak dolara u odnosu na euro, da bi nakon toga kurs EUR/USD nastavio da raste dostižući sredinom sedmice 7-nedeljni maksimum. Naime, euro je bio podržan spekulacijama da će zvaničnici ECB-e signalizirati da će kamatna stopa jedno vrijeme biti zadržana na postojećem nivou. Izjava za Financial Times bivšeg glavnog američkog kontrolora (koji je bio na čelu Vladinog računovodstvenog biroa), David Walker-a, da bi rejting SAD-a, AAA, mogao biti smanjen kako Vlada SAD-a ne može da iskontroliše potrošnju, negativno je uticala na kretanje američke valute. Po njegovom mišljenju američka Vlada bi trebala formirati „fiskalnu komisiju“ koja će voditi računa o državnoj potrošnji, i koja bi trebala razmatrati sve opcije uključujući i kontrolu budžeta i smanjenje poreza. Međutim, u drugoj polovini sedmice, dolar se povukao sa 7-nedeljnog minimuma u odnosu na euro, kako je neočekivani pad maloprodaje u SAD-u u aprilu (za 0,4%), podstakao tražnju za američkom valutom, ali i zbog slabljenja cijena na azijskim berzama. Pored toga, Guverner Centralne banke Slovenije, Marko Kranjec, izjavio je u jednom intervjuu da ECB neće isključiti mogućnost kupovine prvoklasnih korporativnih obveznica i kratkoročnih hartija kao što su komercijalni papiri, što je djelimično uzrokovalo pad kursa EUR/USD. Suprotno njegovom mišljenju Predsjednik Deutsche Bundesbanke, Axel Weber, je izjavio da ECB neće povećati potrošnju i upozorio na previše stimulaturnih monetarnih mjera. Na samom kraju sedmice, kurs je nakon kratkotrajnog rasta nastavio da ide naniže, kako je euro slabio uslijed objave da se obim ekonomije u Njemačkoj u I kvartalu smanjio više od očekivanja (GDP je pao za 3,8% u odnosu na prethodni kvartal) kako je zbog globalne krize smanjen izvoz i nivo investicija.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3634, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3495.

GBP

Spekulacije o produbljanju recesije, aktuelne na početku ove izvještajne sedmice, uzrokovale su nastavak rasta kursa EUR/GBP s kraja prethodne sedmice. Međutim, ubrzo je skup objavljenih britanskih ekonomskih izvještaja (manji pad industrijskog outputa u martu, rast maloprodaje u aprilu, usporavanje pada cijena nekretnina) podstakao nade da bi moglo doći do popuštanja recesije u Velikoj Britaniji, pa se sterling oporavio u odnosu na euro. Sredinom sedmice objavljen je kvartalni izvještaj BoE o inflaciji u kojem je navedeno da se ekonomija suočava sa sporim oporavkom, a da će inflacija vjerovatno ostati ispod targetiranog nivoa tokom naredne tri godine, pa je sterling ponovo oslabio u odnosu na euro. Slabi podaci o rastu ekonomije euro zone,

objavljeni pred kraj izvještajne sedmice, podstakli su spekulacije da će oporavak ekonomije euro zone kasniti u odnosu na oporavak Velike Britanije, i euro je oslabio u odnosu na sterling, pa se u petak kurs EUR/GBP kretao naniže.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,89508, a na zatvaranju tržišta u petak 0,88928.

JPY

Japanska valuta je u ovoj izvještajnoj sedmici ojačala u odnosu na euro i povukla se sa prethodno zabilježenog 1-mjesečnog minimuma. Optimizam da se globalna ekonomska kriza bliži kraju, kao i spekulacije da su se japanske kompanije odlučile da kupuju ovu valutu, uzrokovale su jačanje azijskih valuta. Pored toga, pad cijena na azijskim tržištima akcija smanjio je tražnju za visoko-prinosnim valutama, a to je takođe podstaklo rast jena. Međutim, sredinom sedmice objavljen je izvještaj Kine koji je protumačen kao jedan od znakova popuštanja globalne krize (maloprodaja u Kini je porasla za 14,8% u aprilu u odnosu na april prošle godine), pa je smanjena tražnja za američkom i japanskom valutom kao sredstvom zaštite. Nakon što je Guverner Centralne banke Slovenije, Marko Kranjec, izjavio da je ECB-a spremna da proširi program kupovine obveznica sa koleteralom, kako kvalitativno, tako i kvantitativno, jen je dodatno ojačao u odnosu na euro, i ovaj je trend zadržan do kraja izvještajne sedmice.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 134,23, a na zatvaranju tržišta u petak 128,43.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3648	↓
	min	1,3495	
GBP	max	0,89842	↓
	min	0,88928	
CHF	max	1,5135	↑
	min	1,5053	
JPY	max	132,40	↓
	min	128,43	

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

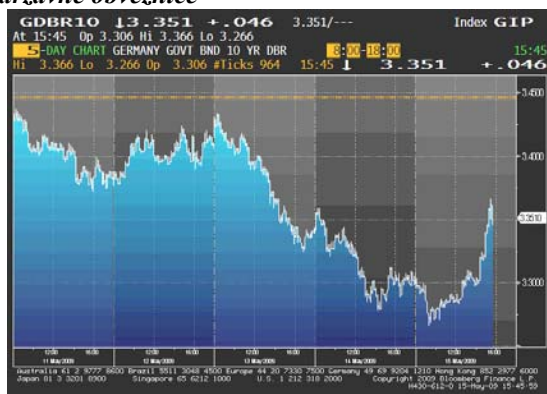
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 2.50 %	 3.00%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 0.25%	 1.00%
CAD	EUR
 0.25%	 0.10%
CHF	JPY

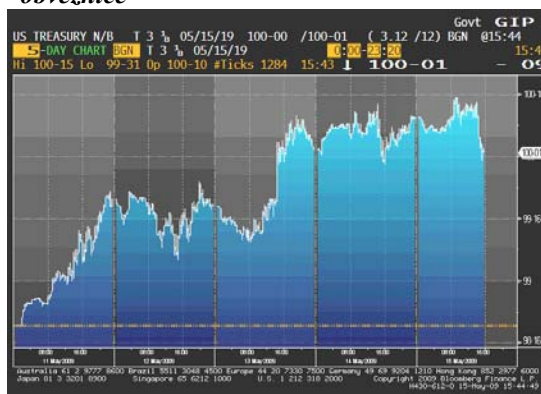
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene evropskih državnih obveznica su u ovoj sedmici bile u porastu. Objavljeni ekonomski podaci bili su takvi da su uticali na rast tražnje za državnim obveznicama. Naime, već na početku sedmice objavljeno je da je industrijska proizvodnja u martu u Francuskoj pala sedmi mjesec zaredom, a veleprodajne cijene u Njemačkoj, takođe pale i to najviše u poslednje tri godine. U utorak su cijene obveznice bile u padu uslijed oporavka na tržištima akcija, i objave da je stopa inflacije u Njemačkoj ubrzana više od predviđanja tokom aprila. Uzlazni trend njihovih cijena ubrzo je nastavljen, kako je došlo do preokreta na tržištima akcija, a izvještaj njemačke Vlade pokazao da se obim ekonomije u ovoj zemlji smanjio u I kvartalu – najviše u poslednje četiri decenije, utičući na rast tražnje za sigurnijim vidovima ulaganja. Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je na početku ove sedmice iznosio 3,43%, da bi do kraja sedmice pao na 3,29%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



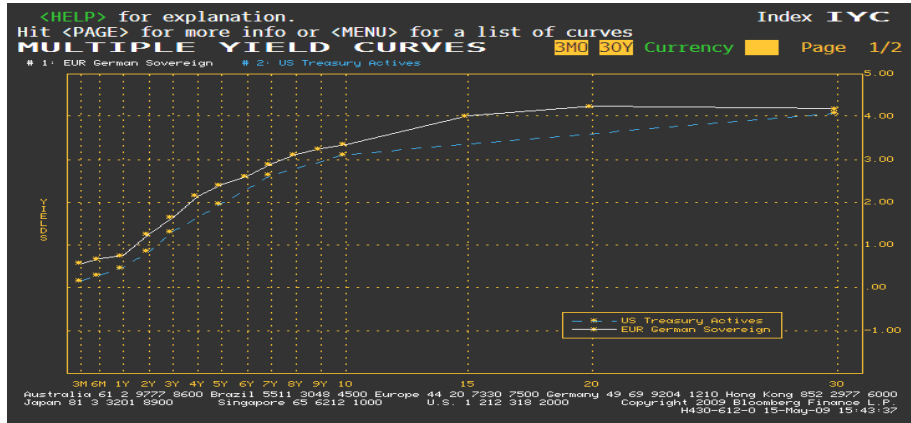
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

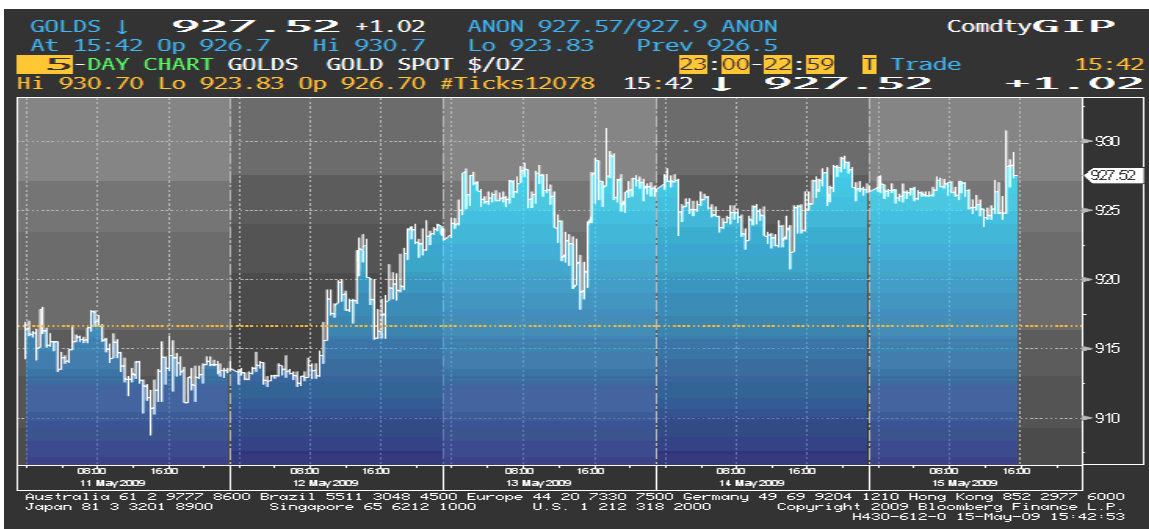
Tržište američkih državnih obveznica je tokom protekle izvještajne sedmice takođe obilježio uzlazni trend. Slabljenje cijena na tržištima akcija, pripreme FeD-a za kupovinu obveznica (što je dio plana ove Centralne banke koji ima za cilj smanjivanje troškova pozajmljivanja) uticali su na rast cijena obveznica tokom prva dva dana. Iako je sredinom sedmice došlo do njihovog neznatnog pada, slabljenje na tržištima akcija je uslovalo ponovni rast cijena američkih državnih obveznica. Pored toga, objavljeno je da je maloprodaja u SAD-u neočekivano pala u aprilu. Obveznice su do kraja izvještajne sedmice rasle kako se očekivao izvještaj o broju zahtjeva nezaposlenih za beneficijama, kao i izvještaj o proizvodnji u SAD-u. Na samom kraju sedmice prinos na 10-godišnje američke državne obveznice iznosio je 3,09%, nakon što je na nivou sedmice pao za 19 bp.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



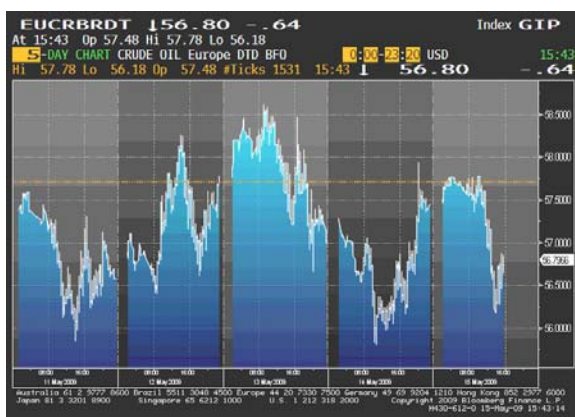
ZLATO

Tokom ove izvještajne nedjelje cijena zlata je imala rastući trend, iako je na samom početku sedmice slabila uslijed spekulacija da će tražnja za investicijama pasti kako je sve više znakova koji upućuju da je globalna recesija dotakla dno. Od utorka je cijena zlata počela da raste, uslijed slabljenja američke valute, što je podstaklo tražnju za ovim plemenitim metalom, pa je sredinom sedmice cijena zlata dostigla 6-nedjeljni maksimum. Iako je nakon toga počela da ide naniže, pad cijena akcija na američkom i evropskom tržištu je podržao njen rastući trend, pa se do kraja sedmice cijena ovog plemenitog metala kretala naviše. Naime, izvještaji koji su pokazali da su proizvođačke cijene u SAD-u porasle (za 1,5%), a takođe i broj zahtjeva nezaposlenih za socijalnu pomoć, uticali su na rast investicione tražnje za zlatom. Tražnja za zlatom bila je visoka i posljednjeg dana ove izvještajne sedmice uslijed rasta potrošačkih cijena u SAD-u (objavljeno je da cijene koje isključuju prehrambene proizvode i gorivo povećane za 0,3%) i znakova da bi rast cijena na američkim berzama mogao biti okončan.



NAFTA

Na samom početku izvještajne sedmice cijena sirove nafte je pala uglavnom uslijed spekulacija da prethodni rast cijene od 10% neće moći ispratiti rast globalnog outputa. Međutim, ubrzo je cijena počela da raste i uz manja kolebanja sredinom sedmice dostigla 6-mjesečni maksimum. Uzročnici ovog rasta su objava da je Kina, u svijetu drugi najveći potrošač ovog commodity-ja, povećala njegov uvoz za 14% u aprilu, i izvještaj American Petroleum Institute-a da su zalihe nafte u Americi pale za 3.13 miliona barela na 370.7 miliona. Pored ovog, objavljeni izvještaj Ministarstva za energetiku SAD-a potvrdio je da je tokom prošle sedmice došlo do neočekivanog pada zaliha ovog energenta (zalihe su pale za 4.63 miliona barela na 370.6 miliona). U drugoj polovini sedmice cijena sirove nafte je oslabila, kako je OPEC povećao poizvodnju nafte, prvi put od jula, i uslijed predviđanja Međunarodne agencije za energetiku da će potrošnja ovog energenta u 2009. godini zabilježiti najveći pad od 1981. godine. Iako je cijena nafte nakon toga pokazivala znakove rasta (zbog rasta akcija i pada američkog dolara), silazni je trend zadržan do kraja sedmice, kako je zabrinutost da bi oporavak globalne ekonomije mogao da stagnira, smanjio tražnju za ovim commodity-jem.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 57.80 min
Uto 58.32
Sri 59.84
Čet 59.14
Pet 59.84 max

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
11. maj	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	MAR	%MoM (%YoY)	-0.5 (-14.6)	-1.4(-16.1)	-0.5 (-15.5)
12. maj	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	APR	%MoM (%YoY)	0.0 (-8.2)	0.1(-8.1)	-0.9 (-8.0)
	UK	Industrijska proizvodnja		%MoM (%YoY)	-0.9 (-12.8)	-0.6(-12.4)	-1.0 (-12.5)
13. maj	US	Indeks uvoznih cijena	APR	%MoM	0.5	1.6	0.5
	EU	Industrijska proizvodnja	MAR	%MoM	-1.0	-2.0	-2.3
14. maj	US	Indeks proizvođačkih cijena	APR	%MoM (%YoY)	0.1 (-3.8)	0.3(-3.7)	-1.2 (-3.5)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MAJ 9	K=1.000	610K	637K	601K
15. maj	US	Indeks potrošačkih cijena	APR	%MoM (%YoY)	0.0 (-0.6)	0.0(-0.7)	-0.1 (-0.4)
	US	Industrijska proizvodnja	APR		-0.6	-0.5	-1.5

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
18. maj	EU	Trgovinski bilans	MART	B=mlrd	-0.3B	-1.0B
19. maj	EU (GE)	Ekonomsko povjerenje - ZEW	MAJ		20.0	13.0
	EU	Ekonomsko povjerenje - ZEW	MAJ		18.0	11.8
	UK	Indeks potrošačkih cijena	APR	%MoM (%YoY)	0.4 (2.4)	0.2 (2.9)
	US	Novogradnja	APR	K=1.000	520K	510K
20. maj	EU (GE)	Proizvođačke cijene	APR	%MoM (%YoY)	0.0(-1.3)	-0.7(-0.5)
21. maj	UK	Maloprodaja	APR	%MoM (%YoY)	0.5 (2.4)	0.3 (1.5)
	US	Vodeći indikatori	APR		0.8	-0.3
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MAJ 16	K=1.000	625K	637K

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 11.maj 2009 – 15. maj 2009.