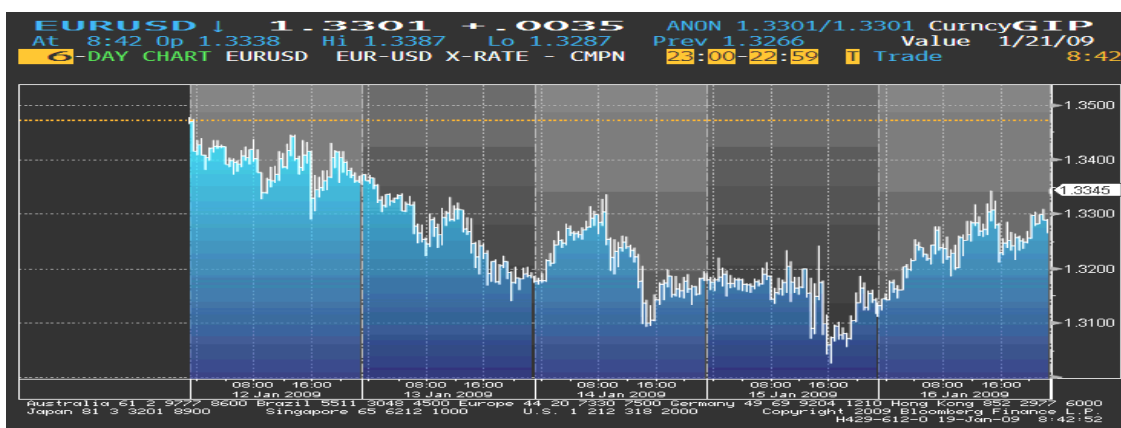




EUR/USD

Nakon što je u petak, 09. januara, kurs EUR/USD počeo da slabi uslijed objave boljih od očekivanih podataka o smanjenju broja radnih mjesta u SAD-u, silazni trend je nastavljen u većem dijelu ove sedmice izvještavanja, kako je u fokusu bilo zasijedanje ECB-e. Sastanak ove banke bio je zakazan za četvrtak, 15. januar, i uveliko su bila prisutna očekivanja da će kamatna stopa biti smanjena na najniži nivo od 2005. godine kako bi se podstakao izlazak ekonomije euro regije iz recesije, pa je euro, kako se bližilo zasijedanje, bio sve više pod pritiskom. Pored toga, Španija je postala treća zemlja euro zone, nakon Irske i Grčke, koja je upozorena od strane rejting agencije Standard&Poor's da bi joj kreditni rejting mogao biti smanjen, što je uticalo na rast zabrinutosti oko ekonomskog outlooka euro regije, pa se i to negativno odrazilo na kretanje eura u odnosu na dolar. Podaci o smanjenju trgovinskog deficita SAD-a u novembru uslijed slabijeg uvoza podstakli su dalji pad kursa EUR/USD, ali se sredinom sedmice ovaj kurs nakratko oporavio, kako su investitori iščekivali podatke o maloprodaji u SAD-u tokom



decembra. Međutim, iako su objavljeni podaci bili mnogo gori od očekivanja, dolar je ponovo počeo da raste u odnosu na euro, pa je kurs nastavio da ide naniže, čemu je doprinijelo i smanjenje kreditnog rejtinga Grčke. Nakon što je na sastanku ECB-e kamatna stopa smanjena za 50bp, euro je pao na 5-nedeljni minimum u odnosu na dolar od 1.3025, da bi ubrzo, uslijed rasta cijena na tržištima akcija (zbog optimizma nakon što je dogovoreno pružanje pomoći Bank of America od strane američke Vlade), euro počeo da raste i ovaj je trend zadržan do samog kraja izvještajne sedmice.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3476, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3267.

GBP

Već na samom početku izvještajne sedmice kurs EUR/GBP se povukao sa 4-nedeljnog minimuma, i tokom prve polovine sedmice bilježio rast. Naime, sterling je, uslijed objave podataka o maloprodaji u Britaniji u decembru, koja je bila naslabija u poslednjih 14 godina, i povećane averzije investitora prema riziku, a time i tražnje za nisko prinostnim valutama, slabio u odnosu na euro. Slabljenju sterlinga doprinio je i podatak da je trgovinski deficit Velike Britanije u novembru dostigao rekordni maksimum, sugerišući da slaba valuta nije uspjela da podstakne izvoz, čemu su se nadali kreatori monetarne politike ove zemlje. Objava da će britanska Vlada podržati male kompanije ubrzo je dovela do oporavka sterlinga, dok je, kako se bližio sastanak ECB-e, i smanjen kreditni rejting Grčke, euro značajno oslabio. Nakon smanjenja kamatne stope za 50bp, kurs EUR/GBP nastavio je da slabi, da bi poslednjeg dana ove izvještajne sedmice, uslijed

spekulacija da će BoE brže smanjivati kamatnu stopu od ECB-e, sterling poništio dio ostvarenih dobitaka u odnosu na euro.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,88776, a na zatvaranju tržišta u petak 0,90025.

JPY

Očekivanja da će na sastanku ECB-e, u četvrtak, 15. januara, doći do smanjenja kamatne stope, i slabljenje cijena na tržištima akcija, uzrokovala su slabljenje eura u odnosu na jen tokom prva dva dana ove izvještajne sedmice. Sredinom sedmice euro je zabilježio rast od 1% u odnosu na japansku valutu, kako je došlo do oporavka cijena akcija, da bi ponovo počeo da slabi, dostižući u četvrtak 6-nedeljni minimum (1€=116.24¥), kako je smanjenje kreditnog rejtinga Grčke povećalo zabrinutost oko ekonomije euro zone, a kamatna stopa ECB-e smanjena na 2%. Posljednjeg dana ove sedmice izvještavanja rast cijena na tržištima akcija i očekivanja da će mjere za stabilizaciju američkog finansijskog sistema ohrabriti investitore da kupuju visoko prinodne valute uzrokovali su slabljenja jena, koji je zabilježio najveći pad na dnevnom nivou u odnosu na euro u poslednjih mjesec dana.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 121.81 a na zatvaranju tržišta u petak 120.37.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3362	↓
	min	1,3115	
GBP	max	0,90922	↑
	min	0,89605	
CHF	max	1,4898	↓
	min	1,4717	
JPY	max	120.37	↓
	min	117.46	

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

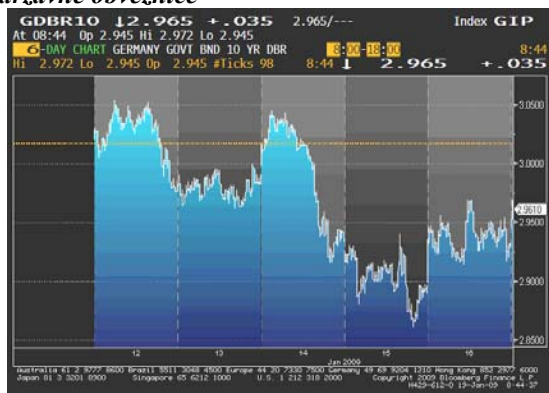
 5.00 %	 4.25%
NZD	AUD
 1.50%	 0.25%
GBP	USD
 1.00%	 2.00%
CAD	EUR
 0.50%	 0.10%
CHF	JPY

Na prvom zasijedanju ECB-e održanom u ovoj godini (četvrtak, 15. januar) kamatna stopa je smanjena za 50bp, na 2%, što je bilo u skladu sa očekivanjima.

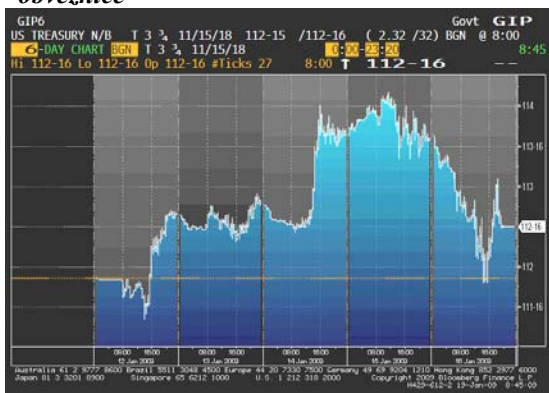
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na tržištu evropskih državnih obveznica su tokom većeg dijela ove izvještajne sedmice cijene bile u porastu, kako se iščekivala odluka ECB-e o kamatnoj stopi, a cijene na tržištima akcija slabile. Sredinom sedmice došlo je do oporavka na tržištima akcija, što se negativno odrazilo na evropske državne obveznice, ali su one ubrzo nastavile da rastu. Nakon što je u četvrtak kamatna stopa ECB-e smanjena, prinos na 10-godišnje njemačke obveznice pao je na 20-godišnji minimum od 2,89%, dok je na početku sedmice ovaj prinos bio na nivou od 3,02%. Na samom kraju izvještajnog perioda uslijed rasta cijena na tržištima akcija smanjena je tražnja za sigurnijom aktivom, pa su cijene evropskih državnih obveznica slabile.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



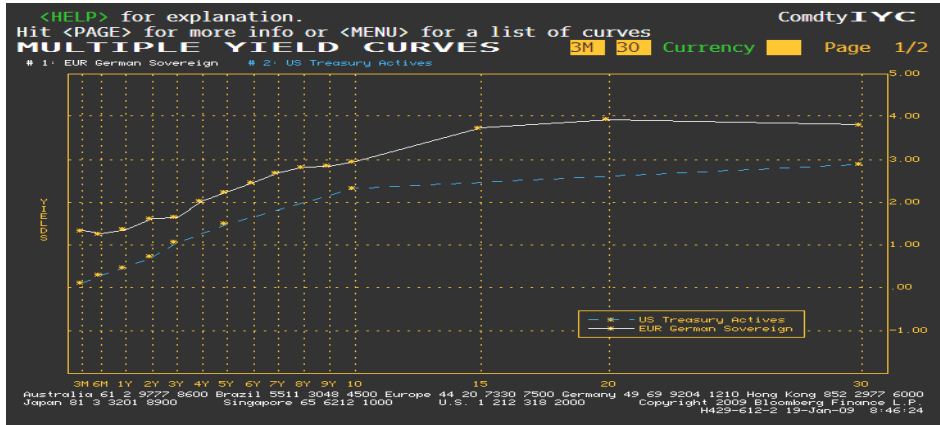
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Pad cijena na tržištima akcija pokrenuo je spekulacije da će recesija u SAD-u pogoditi zarade kompanija, pa su početkom sedmice cijene američkih državnih obveznica rasle. Ovome je doprinijela i objava da je najveća američka kompanija koja se bavi proizvodnjom aluminijuma, Alcoa Inc, ostvarila prvi kvartalni neto gubitak u poslednjih šest godina. U nastavku sedmice nije bilo većih promjena na tržištu obveznica, da bi sredinom sedmice, ponovo uslijed pada cijena akcija i procjena da će izvještaji američke Vlade pokazati da su veleprodajne i potrošačke cijene pale u decembru, cijene obveznica zabilježile značajniji rast, a prinosi se kretali ka rekordnim minimumima (10-godišnji prinosi u četvrtak su iznosili 2,18%, a 2-godišnji 0,71%). Međutim, u petak, nakon što je američka Vlada objavila da će pružiti finansijsku pomoć od \$20 mlrd Bank of America, cijene obveznica su pale, a prinos na benchmark 10-godišnje američke državne obveznice zabilježio rast od 9bp.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



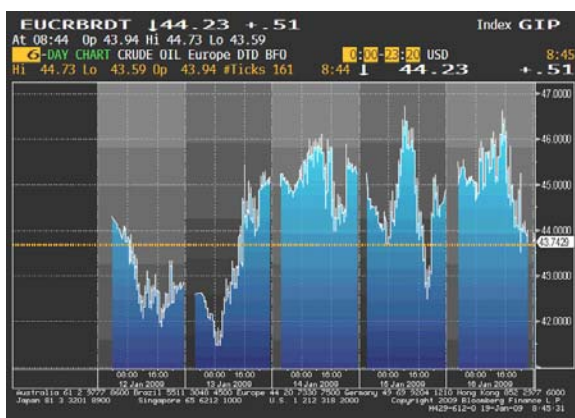
ZLATO

Na početku izvještajne nedelje jačanje dolara u odnosu na euro i pad cijena akcija oborili su cijenu zlata, najviše u poslednjih šest nedelja. Već u utorak cijena ovog plemenitog metala pokazivala je znakove oporavka, uslijed porasta tražnje za ovim plemenitim metalom od strane juvelirnica u Aziji u susret Lunarnoj Novoj godini, krajem januara, ali je cijena zlata ipak bila blizu 1-mjesečnog minimuma, koji je prethodno bio dostignut. U četvrtak se dio ostvarenih dobitaka izgubio, kako je cijena sirove nafte slabila, a dolar ojačao, čineći da cijena ovog plemenitog metala dosegne 5-nedeljni minimum. Zadjeg izvještajnog dana cijena zlata je značajno porasla, kako su mjere Vlade SAD-a za stabilizaciju finansijskog sistema povećale povjerenje investitora, i uslijed spekulacija da će globalne kamatne stope ostati na nižim nivoima.



NAFTA

Izveštaj o rastu stope nezaposlenosti u SAD-u, u decembru, podstakao je zabrinutost da će tražnja slabiti brže u odnosu na smanjivanje outputa od strane OPEC-a. To je uticalo da cijena sirove nafte početkom sedmice bude u padu. Već u utorak poslijepodne dolazi do oporavka cijene sirove nafte, po prvi put u poslednjih šest dana, nakon što je Saudijska Arabija objavila da će smanjiti zalihe u mnogo većoj mjeri nego što je to prethodno odlučila na decembarskom sastanku. OPEC je takođe izrazio spremnost na veće smanjenje proizvodnje u cilju zaštite cijene sirove nafte od daljeg pada, sa čim se složio i Predsjednik Venecuele. U četvrtak cijena sirove nafte se kretala nadolje, kako je objavljeno da su zalihe nafte u SAD-u porasle na nivo od 16-mjesečnog maksimuma, koji je bio uzrokovan usporenom tražnjom. Pošto je ostvarila pad od 5% preko noći, na kraju izvještajne nedelje cijena sirove nafte se malo oporavila i nalazila se na nivou od oko \$35 po barelu, ali je bila prisutna mogućnost da zabilježi najveći nedjeljni pad u poslednjih mjesec dana, kako je OPEC objavio mjesečni izvještaj, u kojem se predviđalo da će tražnja tokom čitave godine biti u padu uslijed globalne recesije.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	42.50	min
Uto	45.17	
Sri	45.28	max
Čet	44.50	
Pet	43.72	

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodne dvije nedjelje:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
13. jan	US US	Trgovinski bilans Povjerenje potrošača	NOV JAN 11	B=1 mlrd	-\$51.0B -48	-\$40.4B -49	-\$57.2B -49
14. jan	EU (GE) US	GDP (Stopa godišnjeg rasta) Indeks uvoznih cijena	DEC 31 DEC	%MoM (%YoY)	1.4 -5.3 (-9.5)	1.3 -4.2 (-9.3)	2.5 -6.7 (-4.4)
15. jan	EU EU US US JP	Indeks potrošačkih cijena Objava kamatne stope ECB-e Indeks proizvodnih cijena Novi zahtjevi nezaposlenih Mašinske narudžbe	DEC JAN 15 DEC JAN 10 NOV	%MoM (%YoY) K=1.000	-0.1 (1.6) 2.00 -2.0 (-1.2) 500K -0.8 (-20.8)	-0.1 (1.6) 2.00 -1.9 (-0.9) 524K -16.2 (-27.7)	-0.5 (2.1) 2.50 -2.2 (0.4) 467K -4.4 (-15.5)
16. jan	US US	Indeks potrošačkih cijena Industrijska proizvodnja	DEC DEC	%MoM (%YoY)	-0.9 (-0.2) -1.0	-0.7 (0.1) -2.0	-1.7 (1.1) -0.6

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
13. jan	US US	Trgovinski bilans Povjerenje potrošača	NOV JAN 11	B=1 mlrd	-\$51.0B -48	-\$57.2B -49
14. jan	EU (GE) US	GDP (Stopa godišnjeg rasta) Indeks uvoznih cijena	DEC 31 DEC	%MoM (%YoY)	1.4 -5.3 (-9.5)	2.5 -6.7 (-4.4)
15. jan	EU EU US US JP	Indeks potrošačkih cijena Objava kamatne stope ECB-e Indeks proizvodnih cijena Novi zahtjevi nezaposlenih Mašinske narudžbe	DEC JAN 15 DEC JAN 10 NOV	%MoM (%YoY) K=1.000	-0.1 (1.6) 2.00 -2.0 (-1.2) 500K -0.8 (-20.8)	-0.5 (2.1) 2.50 -2.2 (0.4) 467K -4.4 (-15.5)
16. jan	US US	Indeks potrošačkih cijena Industrijska proizvodnja	DEC DEC	%MoM (%YoY)	-0.9 (-0.2) -1.0	-1.7 (1.1) -0.6



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg