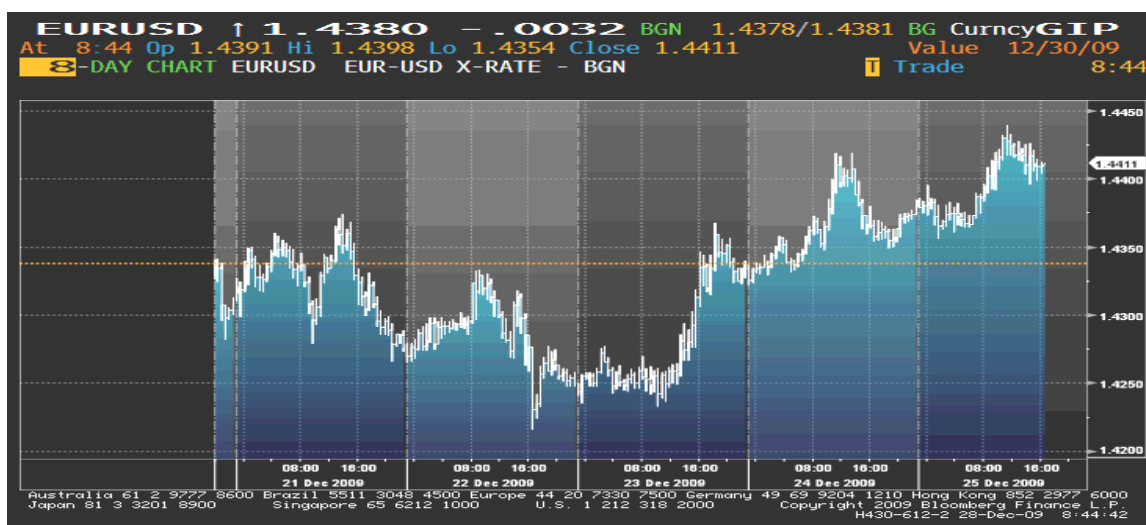




EUR/USD

Ove izvještajne nedelje je kurs EUR/USD, do srijede, bio u padu i kretao se oko 3-mjesečnog minimuma, kako se zabrinutost oko nestabilnog finansijskog stanja Grčke negativno odrazila na valutu i outlook 16 zemalja euro-zone (Agencija Moody's je Grčkoj smanjila kreditni rejting sa A2 na A1 zbog rastućeg deficita, i time postala treća vodeća rejting agencija koja je downgrade-ovala ovu visoko zaduženu zemlju tokom mjeseca decembra). Tu je bio i industrijski izvještaj koji je pokazao da je u SAD-u prodaja postojećih nekretnina porasla 7.4% prethodnog mjeseca - ukupno je prodato 6,54 miliona stambenih jedinica. Rast cijena akcija na evropskom i američkom tržištu je u ovom periodu isto tako bio ograničen, kako je prema finalnoj procjeni Commerce Department-a GDP američke ekonomije u III kvartalu porastao 2,2% na godišnjem nivou (prethodno je procijenjen rast od 2.8%). Slabljenje eura je bilo izazvano i padom povjerenja potrošača u Njemačkoj, zbog zabrinutosti domaćinstava oko rastućih troškova energije i smanjenja radnih mjesta (ovo istraživanje tržišta je bilo sprovedeno od strane Gfk AG), a isto tako je ostao i "ranjiv", nakon što je ECB povećala procjenu u vezi otpisa zajmova banaka u euro-zoni (o čemu je bilo riječi prethodne nedelje). U srijedu se stanje već nešto promijenilo i to u korist kursa, kako se očekivao izvještaj za koji se predviđalo da će pokazati da je poslovna aktivnost u ovoj ekonomiji smanjena, a došlo je i do iznenađujućeg pada od 11% u prodaji novih kuća, što je podsjetnik da ekonomski oporavak, ipak, neće biti lak. U isto vrijeme su objavljeni i podaci da je potrošnja u SAD-u porasla u novembru 0.5%, kako je dohodak zabilježio najveći rast u poslednjih 6 mjeseci (0.4%). Spekulacije, da će rast američke valute koji je ostvaren u decembru (dolar je ostvario najveći rast u odnosu na euro u decembru - 4.4%) biti teško održiv, su doprinijele padu kursa dolara. Pored toga, spekulisalo se da će FED zadržati stimulatívne mjere, kako bi osigurao ekonomski oporavak SAD-a. U četvrtak su gubici dolara kratkotrajno bili ograničeni, kako su izvještaji pokazali da su narudžbe trajnih dobara u SAD-u u novembru porasle, dok su novi zahtjevi za primanje socijalne pomoći pali prošle nedelje. Aktivnost na tržištu je poslednjih dana bila oslabljena u susret božićnim praznicima, dok su u petak tržišta u većini finansijskih centara bila zatvorena.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4313, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4386.

GBP

Još od početka prošle izvještajne sedmice obim trgovine je bio ograničen, što je zadržano do kraja sedmice, a kurs EUR/GBP je konstantno išao naviše. Na ovakvo kretanje sterlinga, vodeći uticaj imali su podaci o BDP u Velikoj Britaniji i redovno zasjedanje BoE, poslednje za ovu godinu. BDP u III kvartalu je smanjen za 0,2%, a očekivao se pad od 0,1%. Uprkos jačanju outputa u građevinskom sektoru, rezultat je bio slabiji od očekivanja zbog slabljenja uslužne i industrijske aktivnosti. Ovi, razočaravajući podaci, samo su potvrdili recesiju britanske ekonomije, i ostavili manje prostora argumentima za više kamatne stope. Sredinom sedmice objavljen je zaspisnik sa sastanka BoE. Članovi Komiteta monetarne politike jednoglasno su se složili da se kamatna stopa zadrži na rekordnom minimumu, od 0,50%, dok je ostavljeno prostora za nastavak sprovođenja 200 mlrd funti vrijednog programa kupovine obveznica, iako se nisu slagali oko efekata koje je, do sada, ovaj program proizveo na ekonomiju (obzirom da se dobijaju konfliktni podaci o ekonomiji – Zavod za nacionalnu statistiku objavio da se aktivnost u industrijskom sektoru smanjila u III kvartalu, dok su iz Udruženja britanskih bankara stigli podaci o rastu hipotekarnih zajmova u novembru na 2-godišnji maksimum). Tako je u četvrtak kurs EUR/GBP dostigao nedeljni maksimum, a rast je nastavljen i narednog dana, mada nije bil o informacija sa tržišta, koja su zbog katoličkog Božića bila zatvorena.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,88857, a na zatvaranju tržišta u petak 0,90260.




JPY

Od početka pa do kraja ove izvještajne nedelje kurs EUR/JPY se kretao naviše, kako su cijene na azijskim berzama uglavnom imale rastući trend, a Guverner BoJ-e, Masaaki Shirakawa, je tokom ove nedelje izjavio da će Centralna banka biti uporna u držanju kamatne stope na „virtuelnoj nuli”, kako bi se izborili sa deflacijom. BoJ je, isto tako, objavila program za zajam vrijedan \$11 mlrd. Za japansku ekonomiju je objavljeno da se izvoz povećao 4.6% u novembru u odnosu na oktobar, zahvaljujući ekonomskom rastu u Kini koji je povećao tražnju, što je smanjilo zabrinutost da će japanska ekonomija zapasti u još jednu recesiju naredne godine (izvoz prema Kini se povećao 7.8% u odnosu na prethodnu godinu). Rast kursa je bio uzrokovan i izvještajem Vlade Japana, koji je pokazao da su potrošačke cijene (isključujući svježe prehrambene proizvode) zabilježile pad od 1.7% u novembru u odnosu na prethodnu godinu, što je povećalo očekivanja da će BoJ zadržati kamatne stope blizu nuli, tj. da će deflacija natjerati BoJ da zadrži nisku kamatnu stopu duže nego SAD. Tokom čitave nedelje je obim trgovine na tržištima bio oslabljen u susret božićnim praznicima, a posledenjeg dana je većina tržišta bila i zatvorena.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 129.64, a na zatvaranju tržišta u petak 131.64.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4386	↑
	min	1,4275	
GBP	max	0,90260	↑
	min	0,89033	
CHF	max	1,4945	↓
	min	1,4920	
JPY	max	131.10	↑
	min	130.22	




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

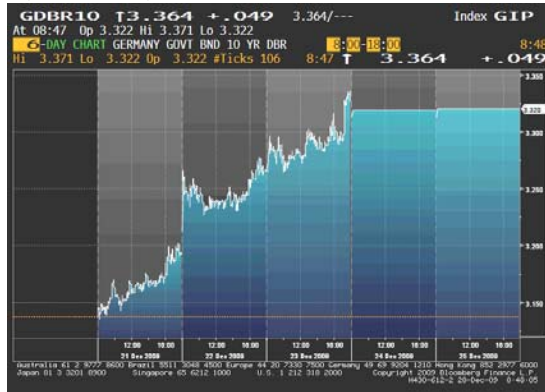
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 NZD	2.50 %	 AUD	3.75%
 GBP	0.50%	 USD	0.25%
 CAD	0.25%	 EUR	1.00%
 CHF	0.25%	 JPY	0.10%

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U toku ove izvještajne nedelje cijene njemačkih državnih obveznica su konstantno slabile. Već početkom sedmice cijene obveznica su pale kako je rast cijena akcija na berzama doveo do smanjenja tražnje za državnim obveznicama, kao i predviđanja od strane Evropske komisije da će ekonomija euro regiona povratiti svoju snagu. Takođe je MSCI World index akcija porastao za 1%, što je bio prvi put u poslednja tri dana. Cijene obveznica su padale, iako je objavljeno da povjerenje njemačkih potrošača slabi treći mjesec zaredom. Sredinom nedjelje, prinosi na 10-godišnje obveznice su dostigli 5-nedjeljni maksimum nakon što su cijene akcija na regionalnim berzama, na zatvaranju, bile na 15-mjesečnom maksimumu, a izvještaj pokazao rast uvoznih cijena u Njemačkoj u novembru (cijene su porasle za 0.4% u odnosu na prethodni mjesec), veći nego što su bila ekonomska predviđanja. Posljednja dva dana izvještajne nedjelje nije bilo informacija za evropske državne obveznice kako su tržišta bila zatvorena zbog božićnih praznika. Prinosi na 10-godišnje obveznice u srijedu su iznosili 3.32%, zabilježivši rast od 18bp u odnosu na početak nedjelje, dok su prinosi na 2-godišnje obveznice iznosili 1.20%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



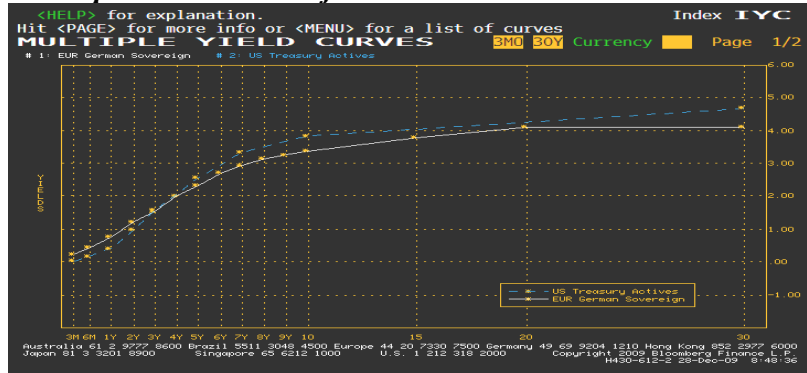
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na tržištu američkih državnih obveznica je u ovoj sedmici došlo do pada cijena. Tražnja za ovim oblicima investiranja je bila smanjena uslijed spekulacija investitora da će ubrzani ekonomski oporavak uticati na rast inflacije i smanjiti tražnju za državnim obveznicama. Takođe je došlo do rasta cijena akcija i objave izvještaja koji je pokazao da je prodaja postojećih stambenih objekata u SAD-u porasla u novembru više nego što je bilo predviđeno. Sredinom sedmice su prinosi na 10-godišnje obveznice dostigli skoro 4-mjesečni maksimum, 3.76%. Međutim, izvještaji koji su pokazali da je potrošnja u SAD-u porasla, ali manje nego što je to bilo predviđeno, a prodaja novogradnje pala na najniži nivo u poslednjih sedam mjeseci u novembru, uzrokovali su kratkotrajni oporavak obveznica, koje su ubrzo nastavile da padaju. Ministarstvo finansija SAD-a objavilo je plan o aukcijama \$118 mlrd 2-, 5-, i 7-godišnjih obveznica, koje će se održati naredne sedmice. Prema Izvještaju Ministarstva rada u prošloj sedmici zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći pali su na najniži nivo od septembra 2008. godine (broj novih zahtjeva je pao za 28.000, na 452.000). U petak su tržišta bila zatvorena uslijed božićnih praznika. Na sedmičnom nivou 10-godišnji prinosi su porasli 26bp, iznoseći na kraju sedmice 3,80%, a 2-godišnji za 18bp, na 0,97%. Inače tokom ove sedmice, razlika između prinosa na 2- i 10-godišnje obveznice zabilježila je rekord (288bp), uslijed spekulacija da će oporavak smanjiti tražnju na aukciji državnih obveznica.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

U prethodnoj izvještajnoj sedmici cijena zlata je prvo pala, da bi nakon toga došlo do njenog rasta, ali ipak nije uspjela da dostigne nivo sa početka sedmice. Tokom čitave sedmice obim trgovine je bio oslabljen zbog božićnih praznika. U ponedjeljak je cijena zlata slabila i do kraja dana pala na 6-1/2-nedeljni minimum. Pad je uzrokovan jačanjem dolara uslijed znakova oporavka američke ekonomije, što je uticalo na smanjenje tražnje za plemenitim metalima. Predsjednik FED-a, Čikago, Charles Evans, u TV intervjuu je izjavio da tokom narednih 18 mjeseci očekuje rast ekonomije SAD-a za 3-3,5%, dok će niska stopa inflacije centralnoj banci ostaviti prostora za ekspanzivnu monetarnu politiku i to duži period. Analitičari su smatrali da je njegov „benigni“ outlook vezan za inflaciju doprinio prodaji zlata, koje se koristi kao zaštita u periodima kada raste stopa inflacije.



Narednog dana silazni trend je nastavljen, pa je cijena zlata pala na 7-nedeljni minimum (\$1.074,10 za uncu) uslijed spekulacija da će oporavak američke ekonomije doprinijeti daljem jačanju dolara, i smanjenju tražnje za plemenitim metalima. Međutim od srijede trend je preokrenut. Dolar je počeo da slabi, a zlato je raslo i nakon što je izvještaj pokazao da je kupovina novih stambenih jedinica u SAD-u neočekivano pala u novembru (na 7-mjesečni minimum), dok je lična potrošnja porasla ali manje od predviđanja. Nastavak slabljenja dolara i povlačenje sa 3-mjesečnog maksimuma u odnosu na korpu glavnih valuta, kao i povećana kupovina zlata u Aziji, podstakli su rast cijene zlata, koja je ponovo prešla nivo od \$1.100,00 za uncu. Posljednjeg dana ove izvještajne sedmice većina tržišta u svijetu je bila zatvorena zbog božićnih praznika, pa nije bilo raspoloživih informacija o kretanju na tržištu plemenitih metala.

NAFTA

Prvi dan ove nedelje je obilježio pad cijene nafte od 1.2% uslijed rasta dolara u odnosu na euro, što je uticalo na smanjenje tražnje za commodity-ima, dok je na zasijedanju OPEC-a, održanom 22. decembra, donešena odluka da se proizvodne kvote zadrže nepromijenjenim. Međutim, u nastavku sedmice cijene nafte je rasla, i sredinom sedmice ostvarila najveći rast u poslednjih više od mjesec dana (od 3.1%). Na rast cijena je uticao podatak da su u SAD-u zalihe sirove nafte pale više nego što se predviđalo (zalihe su zabilježile najveći pad od septembra za 4.84 miliona barela, na nivo od 327.5 miliona). I zalihe goriva su pale, mada prvi put u poslednjih pet nedelja (za 883 hiljade barela na 216.3 miliona). U četvrtak poslijepodne cijena sirove nafte je dostigla 3-nedjeljni maksimum, kako su izvještaji pokazali da oporavak u američkoj privredi jača (zahtjevi za socijalnu pomoć od strane nezaposlenih su se smanjili tokom prethodne sedmice, dok su se narudžbe za trajnim dobrima, isključujući transportnu opremu, povećale 2% u novembru, što je više nego što se očekivalo). U petak su zbog božićnih praznika tržišta bila zatvorena.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 72.03 min
Uto 72.72
Sri 74.55
Čet 75.37 max
Pet

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
22. dec.	EU (FR)	Proizvodne cijene	NOV		0.1 (-4.7)	0.2 (-4.5)	0.8 (-6.6)
	US	Indeks cijena nekretnina	OCT		0.2	0.6	0.0
	US	Postojeća prodaja nekretnina	NOV		2.5	7.4	10.1
	UK	BDP	3Q F	QoQ%(YoY%)	-0.1 (-4.9)	-0.2 (-5.1)	-0.3 (-5.1)
23. dec.	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	NOV	MoM%(YoY%)	0.3 (-5.2)	0.4 (-5.0)	0.5 (-8.1)
	EU (FR)	Lična potrošnja	NOV		0.5	-0.1	1.1
	US	Lični dohodak	NOV		0.5	0.4	0.2
	US	Lična potrošnja	NOV		0.7	0.5	0.7
	US	Prodaja novih nekretnina	NOV	K=1.000	438K	355K	430K
24. dec.	US	Narudžbe trajnih dobara	NOV		0.5	0.2	-0.6
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	DEC 19	K=1.000	470K	452K	480K
25. dec	JP	Stopa nezaposlenosti	NOV		5.2	5.2	5.1

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
28. dec.	JP	Industrijska proizvodnja	NOV P	MoM% (YoY%)	2.5 (-4.3)	0.5 (-15.1)
29. dec.	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena	DEC P	MoM% (YoY%)	0.6 (0.7)	-0.1 (0.4)
	EU (FR)	BDP	3Q F		0.3 (-2.4)	0.3 (-2.4)
	US	Povjerenje potrošača	DEC		53.0	49.5
31. dec	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	DEC 26	K=1.000	460K	452K