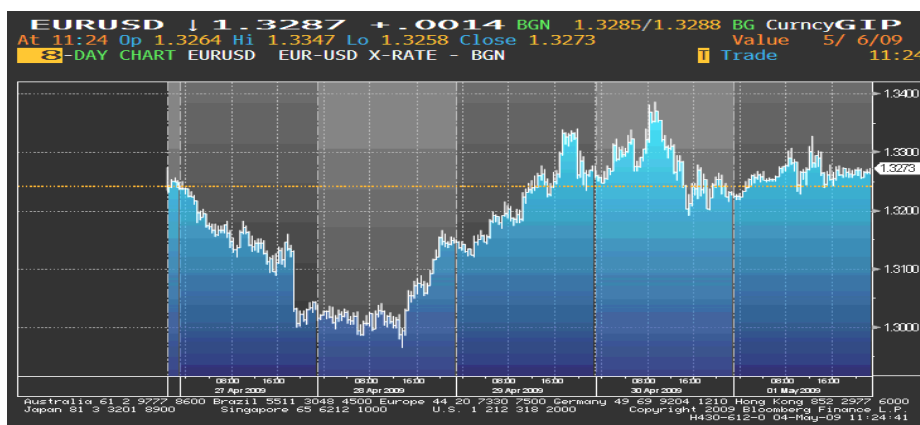




## EUR/USD

Zabrinutost širom svijeta da bi svinjski grip, koji se pojavio u Meksiku tokom vikenda, mogao prerasti u globalnu epidemiju, obilježila je početak ove izvještajne sedmice, pa je u tim uslovima povećana tražnja za sigurnim sredstvima, što je uzrokovalo jačanje dolara i jena u odnosu na druge valute. Očekivanja da će na narednom zasijedanju ECB-e, koje će se održati 07. maja, biti objavljeno da li će se i koje dodatne mjere preduzeti u cilju smanjenja troškova pozajmljivanja oborila su vrijednost eura, pa je u ponedjeljak ova valuta zabilježila najveći dnevni pad u odnosu na dolar u poslednjih mjesec dana. Međutim, u nastavku sedmice, trend je preokrenut. Objava skupa podataka o američkoj ekonomiji, boljih od očekivanja, uticala je na smanjenje tražnje za ovom valutom kao „sigurnim utočištem“ i oslabila je u odnosu na euro. Naime, brzina slabljenja cijena nekretnina u februaru je usporena, što je donekle znak da je stanje na tržištu nekretnina „dotaklo dno“, dok je rast povjerenja potrošača u aprilu na najviši nivo od početka godine povratio optimizam oko oporavka američke ekonomije. Podaci o rekordnom suficitu tekućeg računa Južne Koreje i rastu izvoza Novog Zelanda shvaćeni



su kao znak popuštanja globalne recesije. Takođe, američka valuta je slabila i kako je objava da je GDP u SAD-u pao za 6,1% u I kvartalu u odnosu na isti period prošle godine, uputila na zaključak da niži nivo zaliha može biti dobra osnova za povratak rastu u drugoj polovini godine, a još jedan podatak jeste rast lične potrošnje, koja čini 2/3 ekonomske aktivnosti u SAD-u, za 2,2%, što je podstaklo povjerenje investitora. Uslijed svih ovih podataka pred kraj sedmice kurs EUR/USD je dostigao 2-nedjeljni maksimum, da bi nakon toga zabilježio blagi pad (nakon objave loših podataka američke Vlade o zaposlenosti) i ostao na tom nivou i u petak, kada je većina finansijskih tržišta u Evropi bila zatvorena uslijed praznika rada.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3242, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3273.

## GBP

Na početku sedmice kurs EUR/GBP je zabilježio značajan pad, uslijed slabljenja eura u odnosu na većinu glavnih valuta, da bi se već u utorak kurs oporavio (kako su se podaci o padu cijena na britanskom tržištu nekretnina negativno odrazili na sterling). U nastavku sedmice ovaj se kurs kolebao, kao rezultat kombinacije neočekivano jakih podataka o maloprodaji u Velikoj Britaniji i zabrinutosti oko aktuelnog svinjskog gripa (što je uticalo na rast sklonosti investitora prema riziku i ograničilo rast britanske valute). Ipak, do kraja sedmice kurs je nastavio da slabi, obzirom da je podatak o poboljšanju povjerenja

britanskih potrošača uticao na oporavak sterlinga, pa je na samom kraju sedmice bio na približno istom nivou kao nakon početnog pada.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,90270, a na zatvaranju tržišta u petak 0,88940.

## JPY

U ponedjeljak i utorak prijepodne kurs EUR/JPY je bio u padu, da bi od utorka poslijepodne počeo da ide naviše, i ovaj je trend nastavljen sve do kraja izvještajne sedmice. Pojava svinjskog gripa podstakla je tražnju za japanskom valutom kao zaštitom od recesije, što je uzrokovalo njen rast u odnosu na većinu valuta, a time pad kursa (na početku sedmice) na skoro 7-nedeljni minimum. Međutim, u susret izvještaju iz SAD-a, za koji se očekivalo da bi mogao pokazati da je slabljenje najveće svjetske ekonomije u prvom kvartalu usporeno, i uslijed objave da je Južna Koreja u martu imala suficit tekućeg računa, a izvoz na Novom Zelandu povećan, jen je počeo da slabi. Rast cijena na azijskim tržištima akcija uticao je na rast tražnje za visoko prinosnom aktivom, a ovo je takođe oborilo jen u odnosu na euro. Na samom kraju sedmice kurs EUR/JPY dostigao je 2-nedeljni maksimum, a obim trgovine je u petak, uslijed praznika rada, bio smanjen, kako je većina finansijskih tržišta u Evropi bila zatvorena.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 128,66, a na zatvaranju tržišta u petak 131,59.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3282	↑
	min	1,3036	
GBP	max	0,89855	↓
	min	0,88940	
CHF	max	1,5103	↓
	min	1,5027	
JPY	max	132,10	↑
	min	126,14	

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

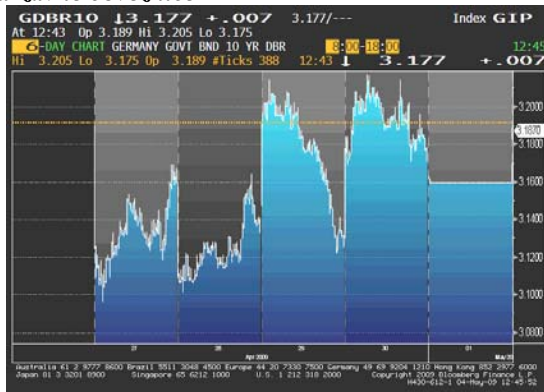
## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 NZD	2.50 %	 AUD	3.00%
 GBP	0.50%	 USD	0.25%
 CAD	0.25%	 EUR	1.25%
 CHF	0.25%	 JPY	0.10%

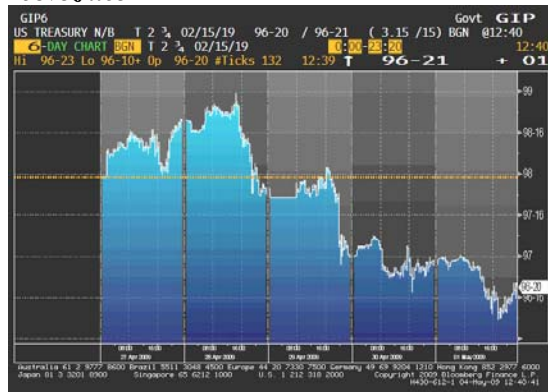
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su cijene evropskih državnih obveznica pale, ali su se pred kraj dana oporavile. Jedan od uzroka njihovog rasta bila je aktuelna epidemija svinjskog gripa, koja je zabrinula cijeli svijet. Između ostalog je bio objavljen i izvještaj koji je pokazao da bi Bank of America and Citigroup mogle zahtijevati još kapitala, što je pogodilo njihove akcije i smanjilo tražnju za rizičnim ulaganjima. Rast obveznica je bio prekinut podatkom koji je pokazao da je povjerenje potrošača u SAD-u, u aprilu, poraslo na rekordan nivo koji nije zabilježen od novembra 2005. godine. U drugoj polovini nedelje obveznice su porasle, kako je plan aukcije za obveznice, koji treba da se održi naredne nedelje, bio manji nego što su to pojedini trejderi očekivali, da bi na kraju dana cijene obveznica ponovo oslabile, kako je zavladao optimizam širom Evrope u vezi mogućeg popuštanja globalne recesije. Ovakavo stanje je oporavilo cijene akcija i smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima (trenutno obveznice prate kretanje cijena akcija). U četvrtak poslijepodne cijene obveznica su ponovo zabilježile opadajući trend. Posljednjeg dana nije bilo informacija o kretanjima cijena evropskih obveznica. Na početku nedelje prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je iznosio 3,12%, na kraju 3,19%, dok je prinos na 2-godišnje njemačke obveznice na početku nedelje iznosio 1,32%, a na kraju 1,35%.

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



*Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice*

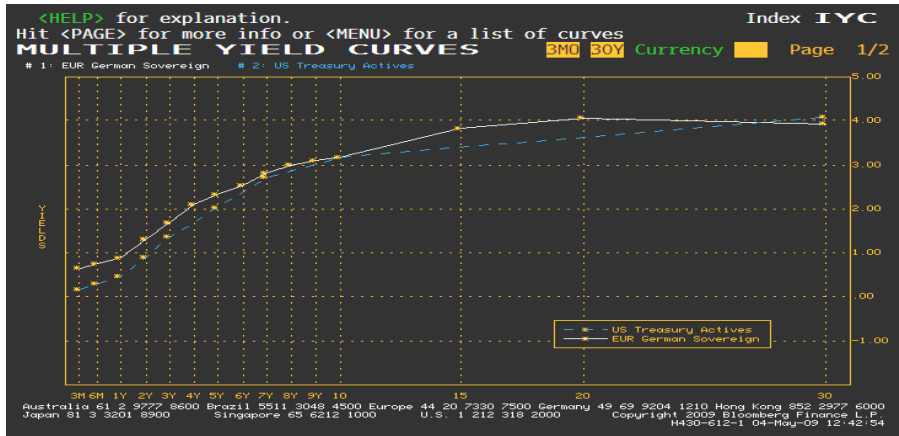


## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prva dva dana ove izvještajne nedelje cijene američkih državnih obveznica su rasle, kako je direktor Nacionalnog ekonomskog Savjeta Bijele Kuće, Lawrence Summers, izjavio da će se GDP u SAD-u smanjivati "još neko vrijeme", kao i uslijed priprema Ministarstva Finasija da kupi obveznice (planirana je aukcija u iznosu od \$66 mlrd za 5-godišnje i 7-godišnje obveznice), što je povećalo tražnju za sigurnim sredstvima. Izvještaj Wall Street Journal je objavio da prema viđenju FED-a (na osnovu sprovedenog testiranja) Bank of America Corp. i Citigroup-u Inc. će biti neophodno da povećaju kapital, a da je Chrysler LLC u pregovorima sa Ministarstvom finasija kako bi se izbjegao bankrot, što je dodatno podstaklo tražnju za državnim obveznicama. Ostatak nedelje se karakterisao padom cijena obveznica, kako je Fed izjavio da se uočavaju pomaci u napretku američke ekonomije i da postoje naznake da ekonomske kriza popušta (industrijski izvještaj je pokazao da se proizvodnja, u aprilu, smanjila ali mnogo sporije

nego što je to bilo u poslednjih sedam mjeseci). Prodaja državnih obveznica se u ovom periodu ubrzala. U ovoj izvještajnoj nedelji prinosi su se povećali za 16bp.

### Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



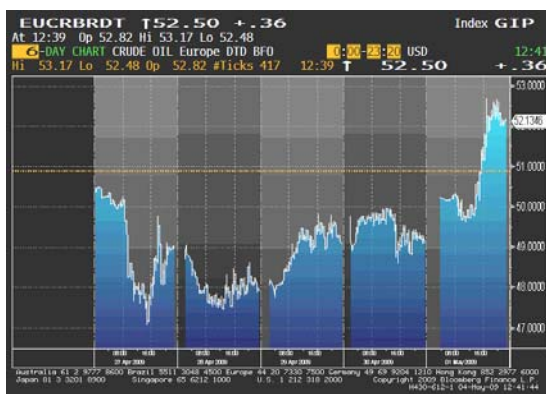
## ZLATO

Cijena zlata, ove izvještajne nedelje, je imala uglavnom opadajući trend, sa kratkotrajnim oporavkom koji je uslijedio u srijedu. Na samom početku nedelje cijena zlata je bila na nivou 3-mjesečnog maksimuma, uslijed mogućnosti da bi Kina mogla nastaviti da kupuje zlato za svoje rezerve, kao i zabrinutosti da bi svinjski grip mogao da pređe u globalnu epidemiju, što je uzrokovalo da se investitori okrenu kupovini ovog plemenitog metala. Ubrzo nakon toga cijena se povukla sa dostignutog nivoa, kako je jačanje dolara i slabljenja cijena sirove nafte smanjilo tražnju za ovim metalom. U Dubaiju (koji je druga po veličini zemlja uvoznica u Ujedinjenim Arapskim Emiratomima) je uvoz zlata u prvom kvartalu pao za skoro 60% u odnosu na četvrti kvartal prošle godine, što je još jedan od razloga slabljenja njegove cijene. Uprkos i svinjskom gripu i oslabljenoj američkoj valuti, cijena zlata je pala za više od 2%, pošto su se investitori odlučili da „pokupe“ profit, nakon što su u SAD-u objavljeni podaci koji su bili bolji od očekivanja (povjerenje potošača je poraslo). Sredinom nedelje je došlo do blagog oporavka cijene zlata, uslijed izjave FED-a da bi globalna kriza mogla početi da popušta (obim ekonomija će se i dalje smanjivati, ali mnogo sporije) i pada GDP-a u SAD-u koji oslabio dolar, što je podstaklo investitore da se okrenu kupovini ovog metala. Posljednja dva dana izvještajne nedelje je i dalje bila prisutna slaba zainteresovanost za zlatom, uslijed oporavka cijena na tržištima akcija .



## NAFTA

Cijena sirove nafte je, tokom ove nedelje, imala rastući trend kretanja, osim ponedjeljka kada je zabilježila pad, uslijed zabrinutosti da će se kriza u američkoj ekonomiji nastaviti, a sa tim i mogućnost da će se takvo stanje samo odraziti na pogoršanje zaliha nafte. Slabljenje cijene sirove nafte je bilo uzrokovano i zabrinutošću da bi širenje svinjskog gripa širom svijeta (koja je inače bila aktuelna čitave nedelje) mogla uticati na smanjenje interesovanja za putovanjima. Saudijska Arabija, koja je najveći proizvođač, je od strane ostalih zemalja članica OPEC-a bila pod pritiskom da smanji proizvodnju output-a. Nakon toga je cijena ovog energenta rasla sve do kraja nedelje, kako je došlo do oporavka cijena na tržištu akcija i slabljenja dolara, što je oporavilo tražnju za ovim commodity-jem. Rastući trend je krajem nedelje bio kratkotrajno prekinut objavom izvještaja Ministarstva za energetiku koji je pokazao da je došlo do povećanja zaliha nafte mnogo više nego što se očekivalo (porasle su za 4.05 miliona na 374.7 miliona barela). Što se tiče rafinerija, one su funkcionisale sa 82.7% kapaciteta, što je 0.8% manje nego prethodne nedelje. U petak je cijena nafte dostigla najviši nivo u poslednjih 5 nedjelja, kako je u SAD-u došlo do rasta povjerenja potrošača i kako je usporen pad aktivnosti u proizvodnom sektoru, što je signaliziralo da bi recesija mogla početi da slabi.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon** 48.97  
**Uto** 47.91 min  
**Sri** 49.09  
**Čet** 49.10  
**Pet** 52.13 max

**Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:**

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
27. april	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	MAR	%MoM (%YoY)	-0.1(-6.5)	-0.4 (-7.1)	-0.1(-6.4)
28. april	EU(GE)	Indeks potrošačkih cijena	ARP P	%MoM (%YoY)	0.1(0.8)	0.0 (0.7)	-0.1(0.5)
	US	Povjerenje potrošača	APR		29.5	39.2	26
29. april	EU	Indikatori poslovne klime	APR		-3.53	-3.33	-3.58
	EU	Povjerenje potrošača	APR		-33	-31	-34
	EU	Ekonomsko povjerenje	APR		65.6	67.2	64.6
30. april	EU (FR)	Proizvodne cijene	MAR	%MoM (%YoY)	-0.4(-5.3)	-0.4 (-5.3)	-0.6(-4.5)
	EU	Stopa nezaposlenosti	MAR		8.7	8.9	8.5
	US	Lični dohodak	MAR		-0.2	-0.3	-0.2
	US	Lična potrošnja	MAR	K=1.000	-0.1	-0.2	0.2
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	APR 25		645K	631K	640K
01. maj	UK	Proizvodnja	APR		40.0	42.9	39.1
	US	Industrijske narudžbe	MAR		-0.6	-0.9	1.8

**Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:**

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
04. maj	EU (GE)	Maloprodaja	MAR	%MoM (%YoY)	0.2 (-0.3)	-0.2 (-5.3)
05. maj	EU	Indeks proizvođačkih cijena	MAR	%MoM (%YoY)	-0.6 (-2.9)	-0.5 (-1.8)
06. maj	EU	Maloprodaja	MART	%MoM (%YoY)	0.1 (-2.6)	-0.6 (-4.0)
07. maj	UK	Objava kamatne stope - BOE	MAJ 7		0.5	0.5
	EU	Objava kamatne stope - ECB	MAJ 7		1.0	1.25
	EU	Fabričke narudžbe	MART	%MoM	-1.0	-3.5
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MAJ 2	K=1.000	635K	631K
08. maj	US	Stopa nezaposlenosti	APR		8.9	8.5

Izvori podataka:

**Reuters**

**Bloomberg**