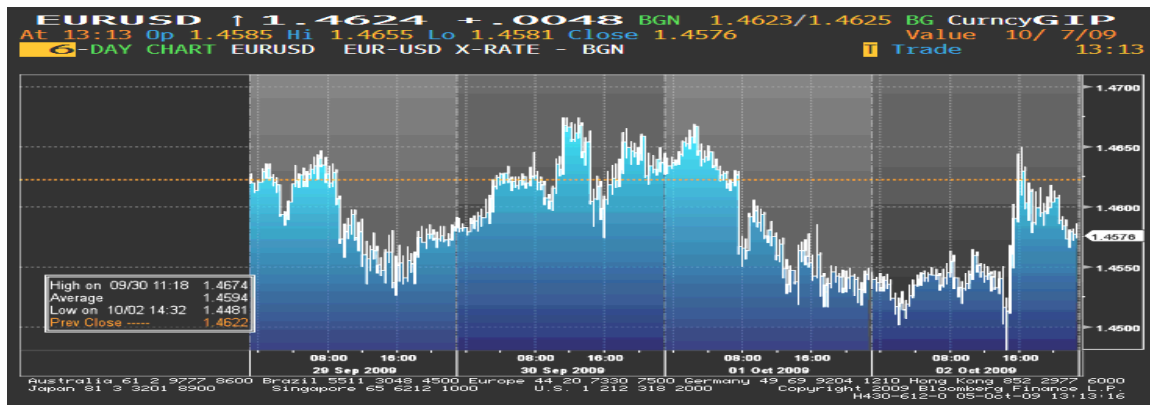




EUR/USD

Iako je u pojedinim dijelovima nedelje ostvario rast, kurs EUR/USD je u ovoj izvještajnoj nedelji uz kratkotrajna kolebanja, ipak, zabilježio pad. Početkom nedelje američka valuta je ojačala u susret izvještaju koji bi mogao pokazati da je došlo do pada potrošačkih cijena u Njemačkoj (prvi put u poslednja 4 mjeseca), kao i uslijed izjave Predsjednika ECB-e, Jean-Claude Trichet-a, da je "izuzetno važno" da američki dolar ostane jak. U utorak je, neočekivani pad povjerenja potrošača u SAD-u (sa 54.4 u avgustu palo na 53.1 u septembru), doveo sigurnu američku valutu na 2-mjesečni maksimum. Međutim, do kraja istog dana, se kurs EUR/USD oporavio, kako se spekulisalo da će FED objaviti da će se kamratne stope zadržati na rekordno niskom nivou još neko vrijeme, što je podstaklo investitore da ulažu u visoko-prinosna sredstva, kao i zbog znakova da se globalna ekonomija oporavlja (očekivali su se podaci da su kompanije u SAD-u usporile tempo smanjivanja radnih mjesta i da se industrijska proizvodnja povećala, u avgustu, u Japanu, kao i da će ekonomija, najvjerovatnije, porasti u III kvartalu, ali da će oslabiti do kraja godine, uslijed nezaposlenosti i kreditne zabrinutosti). Krajem nedelje kurs EUR/USD je dostigao 2-mjesečni minimum, zbog spekulacija da će Ministri finansija i zvaničnici centralnih banaka, na sastanku Grupe 7 (za vikend u Istanbulu), raspravljati o snazi evropske valute. Posljednjeg dana je dolar je bio oslabljen objavom da je u septembru smanjeno 263.000 radnih mjesta (više nego što su ekonomisti predviđali).



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4689, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4689.

GBP

U prvom dijelu izvještajne nedjelje kurs EUR/GBP je slabio, da bi u drugom dijelu nedjelje zabilježio blagi oporavak. Sterling je ojačao, je BoE izjavila da postoji mogućnost da neće uskoro smanjiti kamratne stope na depozite koje komercijalne banke drže kod njih. Objavljeni podaci, koji su pokazali da je britanska ekonomija doživjela manji pad nego što se očekivalo, kao i da je došlo do rasta maloprodaje (indeks maloprodaje je doživio najveći rast u poslednjih pet mjeseci) su uticali da sterling dostigne najveći rast u poslednja četiri mjeseca. Istovremeno je Biro za Nacionalnu statistiku objavio da je bruto domaći proizvod pao 0.6% u II kvartalu u odnosu na ranije predviđanih 0.7%. Na rast sterlinga je uticao i podatak (GfK NOP), u kome stoji da je indeks povjerenja potrošača porastao za 9 poena (na -16), što je ujedno bio i najveći rast od januara 2008. godine. MMF je povećao svoja očekivanja u vezi britanske ekonomije za 2010. godinu. Krajem izvještajne nedjelje euro je zabilježio blagi oporavak, nakon što je Nationwide Building Society izmijenio svoja očekivanja u vezi rasta cijena

nekretnina za avgust, sa 1.6% na 1.4%, kao i uslijed pada cijena akcija na britanskom tržištu. Rast sterlinga je bio ograničen i podatkom (Chartered Institute for Purchasing and Supply and Market Economics) da je indeks za proizvodnu aktivnost pao na 49.5 u septembru. U III kvartalu sterling je pao 6.9% u odnosu na euro.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,92095, a na zatvaranju tržišta u petak 0,91415.

JPY

Tokom ove izvještajne nedelje kurs EUR/JPY je u prvom dijelu nedelje zabilježio rast, a u drugom pad. Na samom početku nedelje slabljenje kursa je bilo izazvano padom cijena na azijskom tržištu akcija, ali se ubrzo nakon toga oporavio, u susret očekivanjima da je povjerenje Evropljana u ekonomiju poraslo prošlog mjeseca, kao i uslijed spekulacija da će Japan intervenisati na tržištu valuta, kako bi pomogao svoj izvoz (japanske kompanije su izjavile da mogu ostati profitabilne sve dok se jenom trguje po 97.33 za dolar ili niže). Prema Satističkom birou iz Tokija, potrošačke cijene su pale najviše u poslednjih 38 godina u avgustu, (2.4% u odnosu na prethodnu godinu), što je ukazalo da je oporavak japanske ekonomije usporen. Ekonomski izvještaji iz Kine i Južne Koreje su dodatno uticali da se, u prvoj polovini nedelje, poveća tražnja za visokoprinosnim sredstvima (Purchasing Manager's Index je porastao sa 54.0 na 54.3 u avgustu u Kini, dok je u Koreji objavljeno mjesečno istraživanja da se povjerenje među lokalnim proizvođačima nalazi na 2-godišnjem maksimumu). Krajem nedelje, došlo je do slabljenja kursa, kako je jen dostigao najviši nivo u više od dva mjeseca u odnosu na euro, u susret Vladinom izvještaju za koji se očekivalo da će pokazati da su američke kompanije smanjile broj radnih mjesta. Statistički biro iz Tokija je objavio da je stopa nezaposlenosti u Japanu neočekivano pala u avgustu na 5.5% sa rekordnog maksimuma u julu, kada je iznosila 5.7%. U petak je jen pao 0.3% u odnosu na euro i iznosio je 131.38.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 131,68, a na zatvaranju tržišta u petak 130,89.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4638	
	min	1,4545	↓
GBP	max	0,92050	↓
	min	0,91175	↓
CHF	max	1,5169	↓
	min	1,5089	↓
JPY	max	131.39	↓
	min	130.34	↓

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

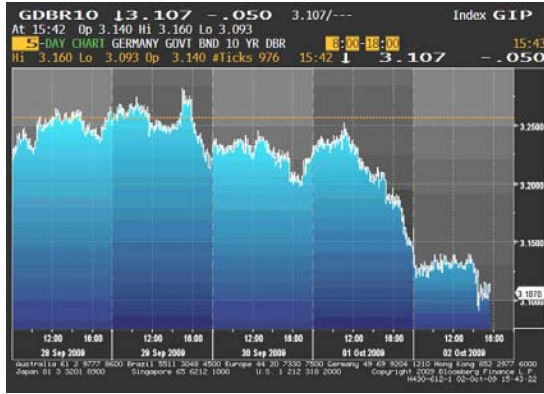
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

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

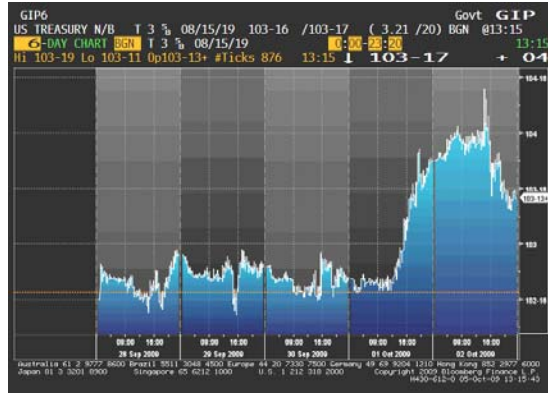
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Ove izvještajne nedelje cijene evropskih državnih obveznica su, uz manje padove, uglavnom, imale rastući trend kretanja. U ovoj nedelji su evropske Vlade odredile aukciju za obveznice vrijedne više od 33 mlrd eura, kako bi izvukle ekonomije iz recesije. Kolebanje cijena obveznica, na početku nedelje, je bilo izazvano promjenjivim stanjem koje je vladalo na evropskim berzama. Cijene sigurnih sredstava su početkom nedelje porasle, pošto su potrošačke cijene, u Njemačkoj, pale više nego što se previđalo (0.4% u odnosu na prethodnu godinu, dok su u euro regionu 16 zemalja, potrošačke cijene pale 0.3% u odnosu na prethodnu godinu-izjavio je Zavod za statistiku EU iz Luksemburga), a i Predsjednik ECB-e, Jean-Claude Trichet, je izjavio da je još uvijek rano za povlačenje stimulativnih mjera. Slabljenje tražnje za sigurnim državnim obveznicama, u ovom periodu, je bilo izazvano objavom da je evropski regionalni indeks poslovnog i potrošačkog povjerenja porastao ovog mjeseca, na najveći nivo u ovoj godini (Evropska Komisija iz Brisela je izjavila da je indeks povjerenja porastao sa 80.6 na 82.2 u septembru), kao i zbog opadanja vrijednosti na američkom tržištu nekretnina. Sredinom nedelje cijene 2-godišnjih njemačkih obveznica su pale (prinosi su skočili na najviši nivo u više od mjesec dana), kako je došlo do rasta cijena na tržištu akcija, a i ECB je bankama pozajmila manje novca, što je jedan od znakova da kriza popušta (ECB je izjavila da će bankama pozajmiti 75.2 mlrd eura za 12 mjeseci, po kamatnoj stopi od 1%, što je 442 mlrd eura manje u odnosu na jun). Prema očekivanjima najveće holandske kompanije, koja se bavi pružanjem finansijskih usluga, ING Groep NV očekuje se da će naredne godine u euro-regionu biti izdato 1000mlrd eura (u odnosu na ovu godinu kada je bilo izdato 900 mlrd eura). Ifo Institut za istraživanje je pokazao da su kreditni uslovi za njemačke kompanije poboljšani u septembru. Krajem nedelje je povećana tražnja za obveznicama pošto je EU objavila da se stopa nezaposlenosti povećala na najveći nivo u više od 10 godina u avgustu (9.6%), kao i uslijed pada maloprodaje za 1.5% (u odnosu na jul) u Njemačkoj.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



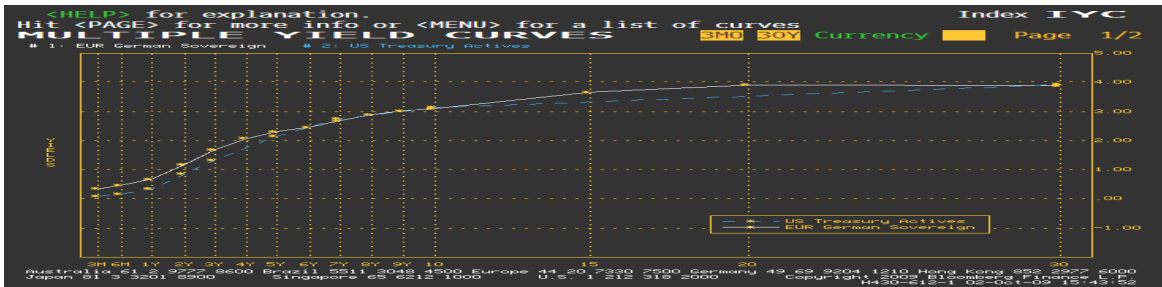
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom ove izvještajne nedelje cijene američkih obveznica nisu zabilježile neke veće oscilacije, ali su do kraja nedelje ipak ostavarile rast. U periodu od ponedjeljka do srijede, relativno blag rast cijena obveznica je bio uzrokovan padom cijena na azijskom tržištu akcija, kao i uslijed spekulacija da će zvaničnici FED-a, ove nedelje, signalizirati da će inflacija i kamatne stope, najvjerovatnije, ostati na niskom nivou. Rastućem trendu cijena su doprinijela i očekivanja da će izvještaji, pokazati da je u septembru stopa nezaposlenosti dostigla 26-godišnji maksimum i da se GDP smanjio prošlog kvartala bržim tempom, nego što je to prethodno procijenjeno. Institute for Supply Management-Chicago Inc. je objavio podatak da je poslovna aktivnost u SAD-u ipak smanjena (poslovni barometar je pao na 46.1 u septembru, u odnosu na 50, koliko je iznosio u avgustu), što je bio još jedan od razloga koji je uticao na rast cijena sigurnih sredstava. Tražnja za državnim sredstvima je u istom ovom periodu (od ponedjeljka do srijede) bila i smanjena, zbog iščekivanja izvještaja, za koje se predviđalo da će pokazati da su se, u SAD-u, povjerenje potrošača (u avgustu) i obim proizvodnje povećali. Rast cijena akcija na azijskim i američkim berzama je, takodje, uticao na blago slabljenje cijena obveznica. Međutim, krajem nedelje, ipak, su sa tržišta rada objavljeni lošiji podaci od predviđanja (zahtjevi za primanje socijalne pomoći u SAD-u su se povećali, u septembru je došlo do pada povjerenja potrošača, a i CIT Group Inc. je izjavila da postoji mogućnost da će popuniti Chapter 11 (prvi korak u šemi za bankrot koji se odnosi samo na reorganizaciju), ukoliko ne uspije da se izvrši planirana zamjena obveznica), što je dovelo cijene državnih obveznica na 1-nedeljni maksimum. Rast cijena obveznica, tog poslednjeg dana, je bio uzrokovan i očekivanjem izvještaja da je će rast fabričkih narudžbi biti usporen.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Početak nedelje cijena zlata se kolebala, ali je pokazivala znakove rasta, kako je dolar bio u fazi slabljenja, a desio se i pad cijena na globalnom tržištu akcija, koji bio uzrokovan objavom podataka iz SAD-a, o narudžbi trajnih dobara i prodaji nekretnina, koji su bili lošiji od očekivanja. Manji gubici, koji su ostvareni u ovom periodu, su smanjeni kad je izvještaj pokazao da je došlo do neočekivanog pada povjerenja potrošača, u septembru, u SAD-u. Već sredinom nedelje rast je postao izraženiji, i bio je najveći u posljednje četiri nedelje, kako je američka valuta pala (0.8% u odnosu na korpu glavnih valuta), što je podstaklo tražnju za ovim plemenitim metalom. Ovog kvartala cijena zlata je porasla 8.8% u odnosu na I kvartal. Prošlog mjeseca uvoz od strane Indije, najvećeg kupca ovog plemenitog metala, je iznosio 21.8 tona (prošle godine u istom period je iznosio 98 tona). Krajem nedelje, trend kretanja cijene ovog commodityja, je bio opadajući (prvi veći pad u ovoj nedelji), a razlog tome je bio oporavak američke valute, od koje cijena zlata zavisi već duže vrijeme. U petak je cijena zlata do kraja dana ipak porasla, kako je dolar ponovo oslabio, kako je objavljen nepovoljan podatak sa tržišta rada. U septembru je cijena zlata porasla 4.5%.



NAFTA

Nakon ostvarenog rasta cijena sirove nafte je do kraja ovog izveštajnog perioda pala. Početak nedjelje cijena sirove nafte se kolebala, ali je ipak pokazala blagi rast, kako su cijene na američkom tržištu akcija porasle (najviše u posljednjih pet nedelja), kao i zbog testiranja projektila Shahab-3 od strane Irana. Rast dolara i prognoze analitičara, da će se zalihe sirove nafte povećati, su u ovom periodu smanjili tražnju za commodity-ima. Slabljenje cijene sirove nafte je bilo uzrokovano i neočekivanim padom potrošača u SAD-u. Sredinom nedelje bila je povećana kupovina energenata od strane investitora, zbog naznaka da se globalna ekonomija oporavlja, kao i izvještaja Ministarstva za energetiku, koji je pokazao da su prošle nedelje zalihe motornog ulja i sirove nafte neočekivano pali (1.66 miliona barela na 211.5 miliona). Krajem nedjelje cijena sirove nafte je zabilježila blagi pad, jer je u SAD-u objavljeno da se povećao broj nezaposlenih koji popunjavaju zahtjeve za socijalnu pomoć, kao i uslijed neočekivanog pada poslovne aktivnosti. OPEC je, drugi mjesec zaredom, smanjio proizvodnju, vođen padom iste u Iraku, Saudijskoj Arabiji i Angoli, pokazalo je Bloomberg-ovo istraživanje. Na slabljenje

cijene sirove nafte je uticao i podatak da je stopa nezaposlenosti u SAD-u dostigla 26-godišnji maksimum u septembru (9.8%), a i fabričke narudžbe su pale u avgustu (0.8%).



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 65.33
Uto 64.75 min
Sri 67.67
Čet 68.07 max
Pet 67.14

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
28. sept.	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena	SEP	%MoM (%YoY)	-0.2 (-0.1)	-0.4(-0.4)	0.2 (0.0)
29. sept.	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	AUG	%MoM (%YoY)	0.7 (-11.4)	1.3 (-10.9)	-0.9 (-12.6)
	US	Povjerenje potrošača	SEP		57.0	53.1	54.1
	EU	Povjerenje potrošača	SEP		-21	-19	-22
	EU	Ekonomsko povjerenje	SEP		82.7	82.6	80.6
30. sept.	EU (GE)	Stopa nezaposlenosti	SEP		8.4	8.2	8.3
01. okt.	EU (GE)	Maloprodaja	AUG	%MoM (%YoY)	0.2 (-0.8)	-1.5 (2.6)	0.7 (-1.0)
	UK	Proizvodnja (PMI)	SEP		50.2	49.5	49.7
	US	Lični dohodak	AUG		0.1	0.2	0.0
	US	Lična potrošnja	AUG		1.1	1.3	0.2
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	SEP 26	K=1.000	535K	551K	530K
02. okt.	US	Stopa nezaposlenosti	SEP		9.8	9.8	9.7
	JP	Stopa nezaposlenosti	AUG		5.8	5.5	5.7
	EU	Indeks proizvodnih cijena	AUG	%MoM (%YoY)	0.4 (-7.6)	0.4 (-7.5)	-0.8 (-8.5)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
05. okt.	EU	Maloprodaja	AUG	%MoM(%YoY)	-0.5(-2.4)	-0.2(-1.8)
06. okt.	UK	Industrijska proizvodnja	AUG	%MoM(%YoY)	0.2(-8.7)	0.5(-9.3)
	UK	Proizvodnja	AUG	%MoM(%YoY)	0.3(-9.3)	0.9(-10.1)
07. okt.	US	Potrošački kredit	AUG	B=mlrd	-\$10.0B	-\$21.6B
08. okt.	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	OCT 3	K=1.000	540K	551K
	EU(FR)	Trgovinski bilans (u eurima)	AUG	B=mlrd	-2.3B	-1.3B
	EU	Objava kamatne stope - ECB	OCT 8		1.00	1.00
	UK	Objava kamatne stope – BoE	OCT 8		0.50	0.50
09. okt.	US	Trgovinski bilans	AUG	B=mlrd	-\$33.0B	-\$33.0B
	GE	Trgovinski bilans	AUG	B=mlrd	12.0B	13.9B
	GE	Indeks potrošačkih cijena	SEP F	%MoM(%YoY)	-0.4(-0.3)	-0.4(-0.3)
	GE	Tekući račun (u eurima)	AUG	B=mlrd	8.8B	11.0B
	EU(FR)	Industrijska proizvodnja	AUG	%MoM(%YoY)	0.3(-13.3)	0.1(-13.0)

Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg