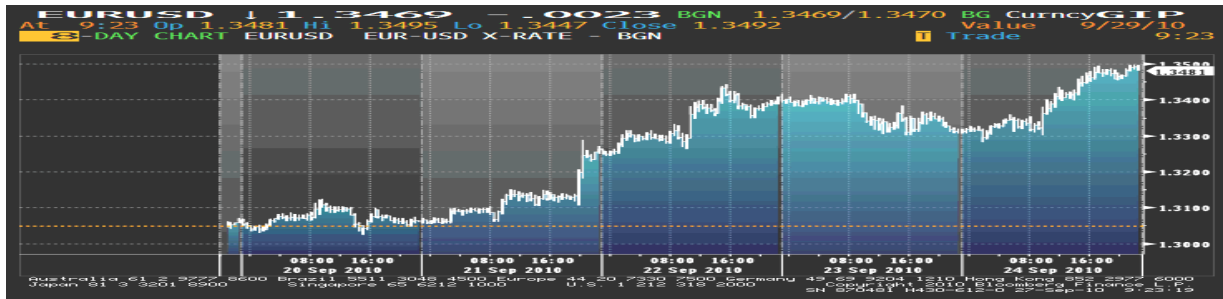




## EUR/USD

Kurs EUR/USD je ove nedelje imao rastući trend. Na početku nedelje dolar je bio na 5-nedeljnom minimumu u odnosu na euro, kako se spekulisalo da će Federal Open Market Committee, nakon sastanka koji će se održati u utorak, izjaviti da će uzeti u razmatranje dalje mjere kako bi troškove pozajmljivanja zadržali na niskom nivou, kao i mogućnost povećanja kupovine državnih obveznica. Jedan od strategista za valute, Kasper Kirkegaard iz Danske, je izjavio da se na sastanku neće ništa uraditi, ali ako se bude ukazalo na kvantitativno popuštanje onda bi to moglo poslati snažan signal da se dolar proda do kraja nedelje. Kupovina maksimalne količine španskih i irskih obveznica su smanjile zabrinutost da će se kriza u euro regionu pogoršati, što je u utorak euro dovelo na 6-nedeljni maksimum. Na sastanku Fed-a je odlučeno da se stopa zadrži na istom nivou, da se obezbijedi podrška ekonomiji i izražena je zabrinutost zbog niske inflacije (otvorena su vrata za dodatno „upumpavanje” stotine novih milijardi dolara u ekonomiju).



U četvrtak se dolar povukao sa 5-mjesečnog minimuma, pošto su izvještaji iz SAD-a i Evrope učvrstili stavove investitora da je ekonomski oporavak slab (broj Amerikanaca kojima je potrebna socijalna pomoć se povećao; postojeća prodaja nekretnina u SAD-u je, takođe, na niskom nivou; aktivnost u uslužnom i proizvodnom sektoru je usporena u Evropi). U petak je kurs EUR/USD ponovo nastavio da raste, tj. dolar je oslabio u odnosu na korpu glavnih valuta, jer su objavljeni neočekivano dobri podaci o poslovnom povjerenju u Njemačkoj (najviši nivo u poslednje tri godine podaci Munich Ifo Institute), dok su narudžbe trajnih dobara u SAD-u pale (narudžbe kapitalnih dobara izuzev transportnog sektora su porasle u avgustu u SAD-u). Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3050, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3492.

## GBP

Kurs EUR/GBP je ove nedelje imao rastući trend. Početkom izvještajne nedelje sterling je pao u odnosu na euro nakon objavljivanja nepovoljnih podataka o ekonomskom oporavku Velike Britanije (pozajmljivanje preduzećima je smanjeno peti mjesec zaredom, dok se zajmovi prema domaćinstvima nalaze na najnižem nivou u poslednjih godinu dana; budžetski deficit u Velikoj Britaniji je porastao više nego što su analize pokazivale u avgustu). Nepovoljna kretanja na tržištu nekretnina su, takođe, negativno uticala na kretanje sterlinga. Prema podacima sajta Rightmove prodavci su smanjili prodajne cijene nekretnina treći mjesec zaredom (broj stambenih kredita je pao u avgustu na 45.000, sa 47.000 koliko je bilo u julu 2010.godine). Sredinom izvještajne nedelje sterling je pao na 4-mjesečni minimum u odnosu na euro, nakon što je BoE izjavila da su kreatori monetarne politike spremni da razmotre dalje sprovođenje monetarnih olakšica. U četvrtak je sterling ojačao u odnosu na euro, jer su loši podaci o euro zoni izazvali zabrinutost o oporavku regiona (ekonomski rast je usporen u septembru, dok se prinos na periferne obveznice povećao u odnosu na njemačke). Posljednjeg dana izvještajne nedelje tražnja za sterlingom je bila oslabljena, uslijed

neočekivano povoljnih podataka o rastu poslovnog povjerenje u Njemačkoj, što je smanjilo zabrinutost u vezi ekonomije euro zone.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,83477, a na zatvaranju tržišta u petak 0,85255.

## JPY

U ovom izvještajnom periodu kurs EUR/JPY je imao rastući trend kretanja. Početkom nedelje kurs je bio relativno stabilan i nije bilježio bitnije promjene, a bio je i praznik Respect for the Age pa je i obim trgovine bio manji. Japanska valuta je bila oslabljena kako je izvještaj pokazao da je izgradnja nekrenina u SAD-u porasla više od očekivanja u avgustu, pa je tražnja za rizičnijim sredstvima porasla. Naklonost Fed-a da u ekonomiju „upumpa“ dodatna sredstva je oslabila jen. Član borda BoJ, Ryuzo Miyao, je još jednom naglasio da centralna banka prati uticaj jena na ekonomiju, kao i to da banka planira da preduzme odgovarajuće mjere u popuštanju kreditne politike ukoliko bude potrebno. U četvrtak su tržišta bila zatvorena uslijed praznika Autumnal Equinox Day, mada je radi predostrožnosti BoJ ipak kontaktirala lokalne banke kako bi dobila informaciju o dežurnom osoblju, da bi se moglo intervenisati ukoliko jen ponovo ojača. U petak kurs je EUR/JPY porastao, uslijed sve veće uvjerenosti da ekonomsko usporavanje nije tako ozbiljno, kao što su ekonomisti predviđali, a porasle su i cijene akcija na azijskim berzama, pa je tražnja za sigurnim sredstvima izostala. Spekulacije da je Japan prodao jen kako bi zaštitio izvoznike je dodatno smanjilo tražnju za japanskom valutom.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 112.06, a na zatvaranju tržišta u petak 113.62.

## Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3492	↑
	min	1,3061	
GBP	max	0,85584	↑
	min	0,84022	
CHF	max	1,3268	↑
	min	1,3121	
JPY	max	113.62	↑
	min	111.93	

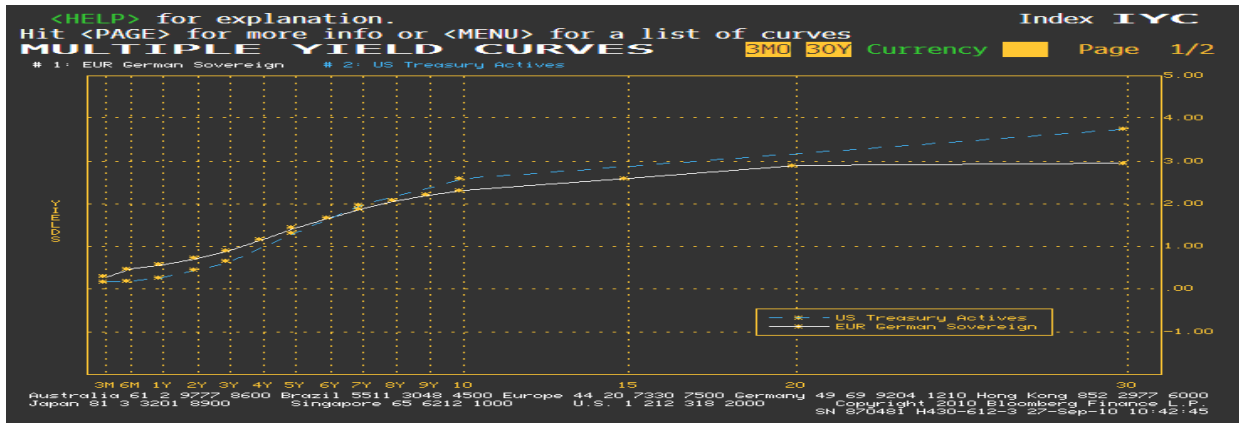
↑ ↓ ⇨ Kurs na zatvaranju tržišta posmatranog u odnosu na kurs sa zatvaranja iz prethodnog perioda



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ovom izvještajnom periodu američke obveznice su zabilježile rast. Početkom izvještajne nedelje cijena američkih obveznica je rasla nakon što je Fed izjavio da je spreman da nastavi sa ekspanzivnom monetarnom politikom kako bi stimulisao ekonomiju i smanjio nezaposlenost, kao i da tokom vremena vrati inflaciju na odgovarajući nivo (prinos na 2-godišnje obveznice je u tom periodu pao na rekordan minimum od 0,4155%). Prema izjavi Ministarstva rada, potrošačke cijene (bez hrane i energije) su porasle u avgustu peti mjesec zaredom po godišnjoj stopi od 0,9%, što je najmanja godišnja stopa od 1966. godine, dok su drugi izvori pokazali da su cijene nekretnina u SAD-u pale u julu 3,3% u odnosu na prethodu godinu. Sredinom izvještajne nedelje cijene obveznica su rasle, kako se spekulisalo da će Fed da poveća kupovinu obveznica SAD-a kako bi se podržala ekonomija (prinos na 10-godišnje obveznice je pao ispod 2,50%). Prema navodima Goldman Sachs Group-e, Fed će na sledećem sastanku objaviti da je spreman da kupi najmanje \$1 bilion obveznica SAD-a. Pored navedenog, neočekivani rast zahtjeva za primanje pomoći od strane nezaposlenih, koji su tokom prethodne nedelje porasli na nivo od 465.000, je išao u prilog rastu obveznica SAD-a. Poslednjeg dana izvještajne nedelje cijene obveznica su pale, nakon što je došlo do rasta narudžbi kapitalnih dobara bez transporta za 2% u avgustu (tokom jula zabilježen je pad od 2,8%).

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



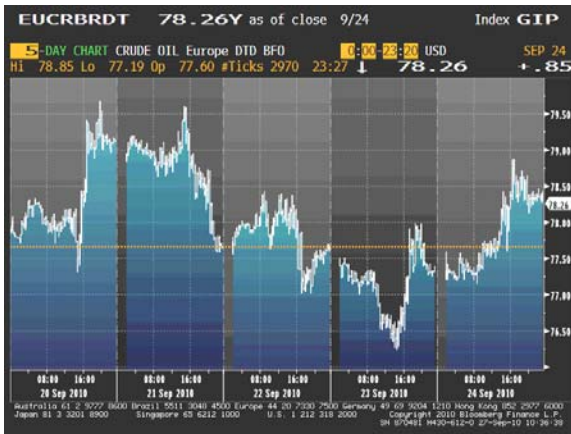
## ZLATO

Početkom ove izvještajne nedelje cijena zlata je bilježila fluktuacije da bi do kraja nedelje zabilježila rast. Prva dva dana cijena zlata se kolebala, ali je na dnevnom nivou zabilježila rast kako je vladin program za stimulanje ekonomije smanjio vrijednost dolara (5-nedeljni minimum u odnosu na euro), a i Fed signalizirao da će zadržati kamatnu stopu na niskom nivou, što se odrazilo na rast tražnje za zlatom kao alternativnom investicijom. U srijedu je cijena zlata porasla na nivo od \$1.289 po unci kako je Fed izjavio da je spreman da nastavi sa ekspanzivnom monetarnom politikom, da bi stimulisao ekonomiju. Cijena je rasla i uslijed spekulacija da će ovaj plemeniti metal nadmašiti akcije i druge investicije. Rast zahtjeva za primanje socijalne pomoći od strane nezaposlenih u SAD-u i slabi podaci iz Evrope su doveli do daljeg rasta cijene ovog commodity-ja i povećali su zabrinutost da se globalni ekonomski oporavak može usporiti. Poslednjeg dana izvještajne nedelje cijena zlata je porasla na rekordnih \$1.300 po unci, kako su investitori nastojali da zaštite bogatstvo nakon što je dolar oslabio u odnosu na euro.



## NAFTA

Tokom ove izvještajne nedelje cijena nafte je bilježila fluktuacije. Početkom nedelje cijena sirove nafte je rasla nakon što je indeks Standard & Poor`s 500 dostigao najveći nivo od maja, što je signaliziralo da će se ekonomski oporavak SAD-a ubrzati. Međutim, cijena sirove nafte je narednog dana zabilježila pad koji je dostigao najniži nivo u poslednjih mjesec dana, kako je očekivani vladin izvještaj pokazao da su rafinerije proizvodile po najmanjoj stopi u zadnjih pet mjeseci (prema Bloomberg-ovom istraživanju rafinerije su radile sa 86,8% kapaciteta). Od sredine izvještajne nedelje cijena nafte je zabilježila pad, nakon što je izvještaj Ministarstva za energiju SAD-a pokazao da je došlo do neočekivanog rasta zaliha goriva i nafte, a i dolar se oporavio u odnosu na euro (zalihe sirove nafte su porasle 970.000 barela na 358,3 miliona, što je 13% iznad 5-godišnjeg prosjeka). Cijena ovog energenta je do kraja nedelje zabilježila rast, nakon što je indeks vodećih indikatora u SAD-u porastao 0,3% u avgustu i time prevazišao očekivanja ekonomista (0,1%), kao i zbog rasta prodaje postojećih nekretnina za 7,6%. Posljednjeg dana cijena nafte je porasla najviše u poslednje dvije nedelje (1.7%), kako je dolar pao u odnosu na euro.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 79.11 max**  
**Uto 77.70**  
**Sri 77.52**  
**Čet 77.41 min**  
**Pet 78.26**

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
21. sep	US	Dozvole za gradnju	AUG	MoM%	0.2	1.8	-3.1
22. sep	EU	Povjerenje potrošača	SEP A		-10	-11	-11
23. sep	EU	Indeks proizvodnje	SEP A		54.5	53.6	55.1
	EU (GE)	Indeks proizvodnje	SEP A		57.6	55.3	58.2
	EU (FR)	Indeks proizvodnje	SEP P		54.9	55.4	55.1
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	SEP 18	K=1.000	450K	465K	450K
24. sep	EU (FR)	GDP	2Q F	QoQ% (YoY%)	0.6% (1.7%)	0.7 (1.7)	0.6% (1.7%)
	US	Narudžbe trajnih dobara	AUG		-1.0	-1.3	0.3
	US	Novogradnja	AUG	MoM%	6.9	0.0	-12.4%

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
28. sep	EU (FR)	Potrošnja domaćinstava	AUG		0,9%	-1,9%
	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena	SEP P	MoM%	-0,2% (1,3%)	0,0% (1,0%)
	US	Povjerenje potrošača	SEP P		52,3	53,5
29. sep	EU (FR)	Indikator povjerenja potrošača	SEP		-39	-39
	EU	Povjerenje potrošača euro zone	SEP F		-11	-11
30. sep	EU (FR)	Proizvođačke cijene	AUG	MoM% (YoY%)	0,3% (3,5%)	0,0% (3,5%)
	EU (GE)	Stopa nezaposlenosti	SEP		7,6%	7,6%
	US	Lična potrošnja	2 QT		2,6%	2,0%
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	SEP 25		460K	465K
01. okt	EU (GE)	Maloprodaja	AUG	MoM% (YoY%)	0,4% (3,4%)	-0,3% (0,8%)
	EU	Stopa nezaposlenosti euro zone	AUG		10,0%	10,0%

Izvori podataka:  
**Reuters**  
**Bloomberg**