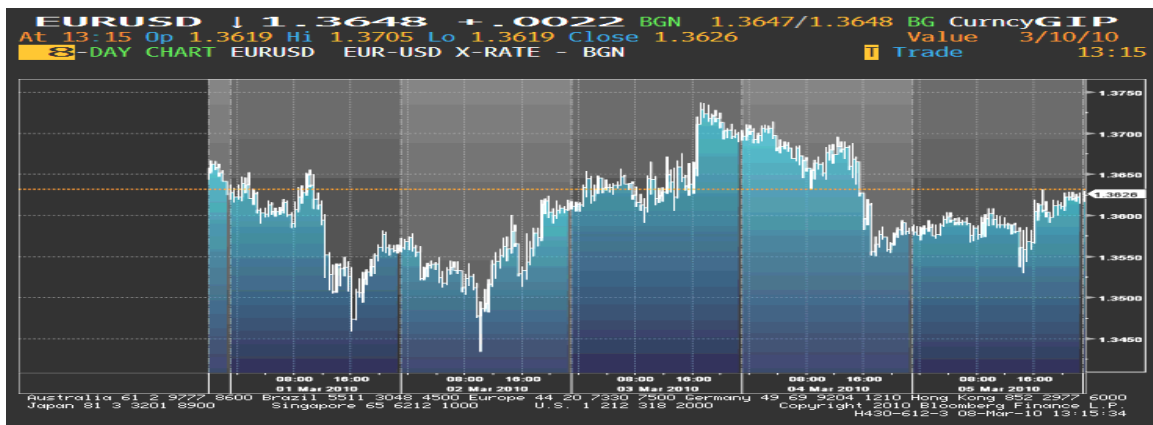




## EUR/USD

Početak sedmice kurs EUR/USD je slabio. Uzrok silaznog trenda bilo je jačanje dolara u odnosu na euro, kako su zvaničnici EU izjavili da Grčka mora dostići target za budžetski deficit za 2010. godinu da bi povratila svoj kredibilitet; kao i priprema njenog Premijera za sastanak sa njemačkim Kancelarom (koji je održan 05. marta). Međutim, nakon što je u utorak grčka Vlada najavila uvođenje novih mjera za smanjenje budžetskog deficita, kurs EUR/USD je počeo da se povlači sa 9-1/2-mjesečnog minimuma (1.3435), a njegov rast je nastavljen narednog dana kada su ove mjere i predstavljene (smanjenje potrošnje, povećanje taksu, kako bi se budžetski deficit smanjio za 4,8 mlrd eura), pa je kurs dostigao 2-nedeljni maksimum (1.3736). Njegovom jačanju doprinijela je i izjava od strane Predsjednika Fed-a Dalasa, Richard Fisher-a, da troškovi pozajmljivanja treba da ostanu niski, sve dok se ekonomija ne oporavi, što se neće desiti u „skorije vrijeme”. Ipak poslednja dva dana ove izvještajne sedmice kurs je ponovo slabio. U četvrtak je održan sastanak ECB-e; kamatna stopa je, 10-ti mjesec zaredom, ostavljena na rekordnom minimumu od 1%, a Predsjednik ove banke je izjavio da ne bi bilo prikladno da MMF pruži pomoć Grčkoj. Slabljenje kursa uzrokovano je i izvještajem sa američkog tržišta rada – broj novih zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći se povukao sa 3-nedeljnog maksimuma, a agencija Moody's je smanjila kreditni rejting Deutsche Bank-e na Aa3 (sa Aa1). Nakon sastanka sa Kancelarom Njemačke, Angelom Merkel, Premijer Grčke, George Papandreu, je izjavio da će Grčka preduzeti sve neophodne mjere da održi stabilnost eura, dok je Merkel rekla da stabilnost ove valute nije bila pod znakom pitanja u toku grčke krize, niti će to biti slučaj u budućnosti, a oboje su potvrdili da Grčka nije tražila finansijsku pomoć.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3631 a na zatvaranju tržišta u petak 1,3626.

## GBP

Istraživanje Sunday Times-a o predstojećim izborima u Velikoj Britaniji pokazalo je da je vrlo vjerovatno da nijedna partija neće osvojiti većinu u Parlamentu, što je dodatno povećalo zabrinutost oko političke situacije ove zemlje, pa je u ponedjeljak sterling slabio, a kurs EUR/GBP dostigao 4-mjesečni maksimum (0.91500). Podaci o brzem rastu britanskog proizvodnog sektora u februaru od predviđanja, nisu proizveli gotovo nikakav uticaj na sterling. Međutim, neizvjesnost oko situacije u Grčkoj istog dana je uzrokovala povlačenje kursa sa pomenutog nivoa (koji je u nastavku sedmice bio stabilan), kako su cijene grčkih državnih obveznica porasle uslijed najave dodatnih mjera za smanjenje

budžetskog deficita ove zemlje. Međutim, izvještaj o rastu povjerenja potrošača u Velikoj Britaniji u februaru na 2-godišnji maksimum i optimističniji pogledi na dešavanja u narednih šest mjeseci, kao i jačanje indeksa koji se odnosi na uslužnu aktivnost kompanija, uticali su na blagi rast sterlinga u odnosu na euro, koji je nastavljen do kraja izvještajne sedmice. Inače, u četvrtak su održana monetarna zasjedanja BoE i ECB-e, na kojima su kamatne stope ostavljene na postojećim nivoima (0,50%, odnosno, 1%).

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,89460, a na zatvaranju tržišta u petak 0,90004.

## JPY

Gotovo tokom čitave izvještajne sedmice kurs EUR/JPY nije pokazivao veće oscilacije, da bi u petak poslijepodne ostvario značajniji rast. Povremeno slabljenje kursa u ovom periodu uzrokovano je rastućim pritiscima japanske Vlade na BoJ da nastavi sa širenjem monetarnih olakšica kako bi se izborili sa deflacijom, kao i predstavljanjem novih mjera grčke Vlade za smanjenje budžetskog deficita. Ministar finansija Japana, Shizuka Kamei, izjavio je da bi centralna banka trebala razmotriti kupovinu državnih obveznica. S druge strane, predviđanja da će japanske kompanije, do kraja fiskalne godine (31. mart), vratiti kući zarade ostvarene u inostranstvu, uzrokovala su pad cijena na azijskim berzama, što je kurs EUR/JPY vuklo naniže. Pojačane spekulacije o ubrzanju globalnog ekonomskog oporavka, aktuelne u petak, su dovele do smanjenja tražnje za jenom, i značajnijeg rasta ovog kursa.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 121.26, a na zatvaranju tržišta u petak 123.00.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3697	↓
	min	1,3631	
GBP	max	0,90937	↑
	min	0,90004	
CHF	max	1,4636	↑
	min	1,4626	
JPY	max	123.00	↑
	min	120.86	

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

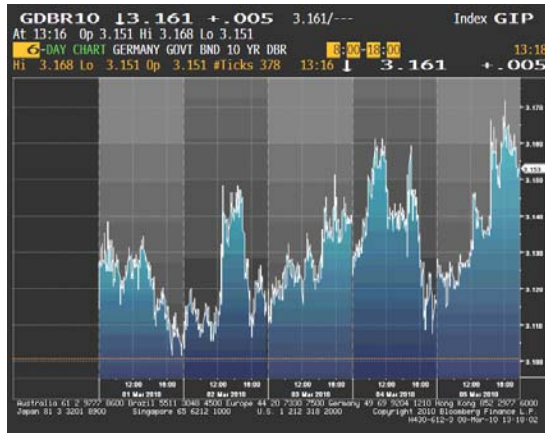
## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 NZD	2.50 %	 AUD	4.00%
 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 nedjelje cijene njemačkih državnih obveznica su se kolebale, ali su na kraju, ipak, zabilježile pad. Do njihovog kolebanja je došlo zbog očekivanja da bi Atina mogla biti blizu dogovora sa EU koji se odnosi na budžetsku krizu, da bi se podatak o padu maloprodaje u Njemačkoj odrazio na rast evropskih obveznica. Jedan od predstavnika evropskog Parlamenta je izjavio da Njemačka, Francuska i Holandija planiraju da kupe grčke obveznice kako bi pomogle Atini da se izbori sa situacijom u zemlji. Komesar za ekonomske i monetarne poslove EU, Olli Rehn, je izjavio da će onda kada se donesu precizne mjere za rešavanje krize u grčkoj ekonomiji tržište biti ubijeđeno da će ova zemlja biti u stanju da se izbori sa krizom. Spekulacije da će plan pomoći za Grčku uskoro biti finalizovan i da će ECB objaviti povlačenje stimulatvinih mjera su uticale da se tokom većeg dijela ove izvještajne nedjelje smanji tražnja za sigurnim sredstvima. Pred kraj nedjelje pad cijene na tržištu akcija kao i ishod sastanaka ECB-a su oporavili tražnju za obveznicama (na sastanku ECB je zadržana kamatna stopa na 1%, a donešena je i odluka da se nastavi sa sprovođenjem stimulatvinih mjera kako bi se osigurao ekonomski oporavak). Do 12. oktobra banke će imati na raspolaganju neograničen iznos sredstava od ECB-e sa fiksnom stopom i na period od sedam i mjesec dana. Francuska je ove nedjelje prodala 4.5 mlrd eura vrijedne 10-godišnje obveznice. Posljednjeg dana izvještajne nedjelje cijene njemačkih obveznica su pale, nakon što su u Njemačkoj industrijske narudžbe porasle u januaru, kao i zbog podataka da je u SAD-u smanjen broj radnih mjesta, ali ne toliko koliko se očekivalo. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je tokom sedmice porastao 5bp na 3,15%, dok je prinos na 2-godišnje obveznice porastao 4bp na 1%.

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



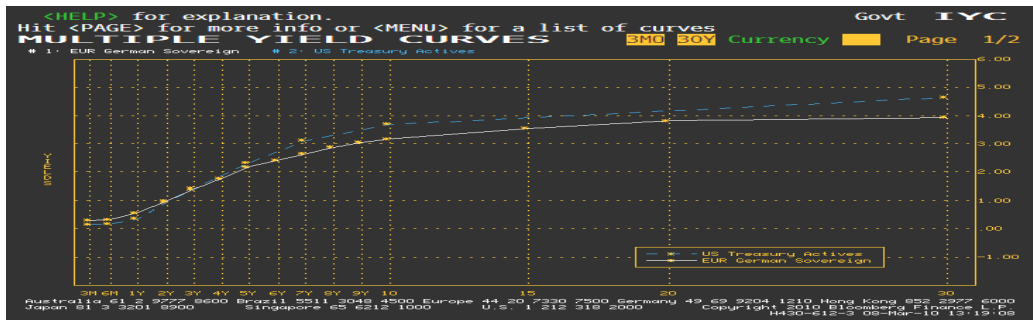
**Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice**



**AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA**

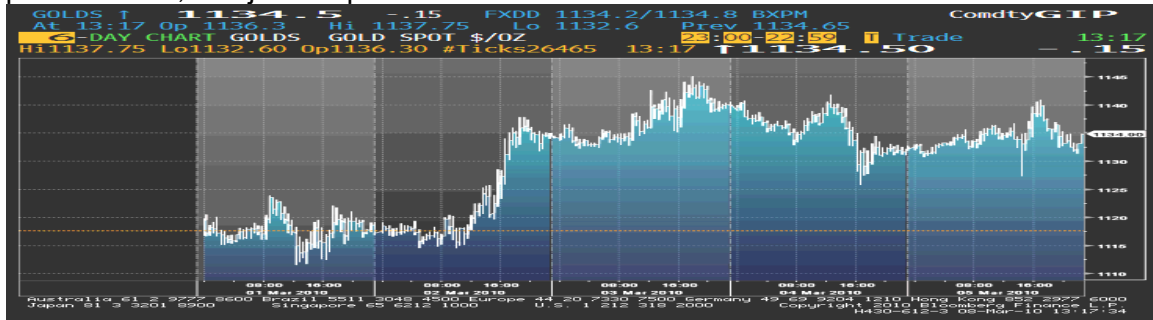
Kao i njemačke, cijene američkih obveznica su se tokom nedelje kolebale, pri čemu su na kraju nedelje imale izražajan pad. Na početku nedelje prinosi na 10-godišnje obveznice su bili blizu 3-nedjeljnog minimuma zbog mogućeg dogovora između Atine i EU, a i pad cijene sirove nafte je učinio da državne obveznice budu atraktivnije investitorima. Spread između prinosa na 2- i 10-godišnje obveznice je porastao na 281 bp – što je najviše od početka ove godine. Predsjednik najvećeg svjetskog fonda za ulaganje Pacific Investment Management Co, Bill Gross, je izjavio da bi investitori trebali da se fokusiraju na zemlje sa manjim kreditnim ili inflatornim rizicima, kao što su Njemačka i Kanada, a da izbjegavaju zemlje poput Grčke i Velike Britanije. Rast cijena obveznica je bio uzrokovan padom cijena akcija na azijskim berzama. Optimizam u vezi pomoći Grčkoj, kao i objava podataka o rastu američke industrije u februaru (Institute for Supply Management), su uticali da cijene američkih obveznica sredinom nedelje zabilježe pad. Tu je bila i izjava Fed-a u kojoj je navedeno da je tražnja za nekretninama i zajmovima bila slaba, kao i podatak da je rast zarada bio blag. Povoljni podaci sa tržišta rada u SAD-u (Ministarstvo rada je objavilo da se broj radnih mjesta smanjio za 36.000 u odnosu na predviđenih 68.000; stopa nezaposlenosti je zadržana na 9.7% u februaru) su posljednjeg dana uticali da američke obveznice zabilježe značajniji pad. Prinosi na 2-godišnje obveznice su na kraju nedelje bili na 2-nedjeljnom maksimumu – porasli su 4bp na 0.9%.

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



## ZLATO

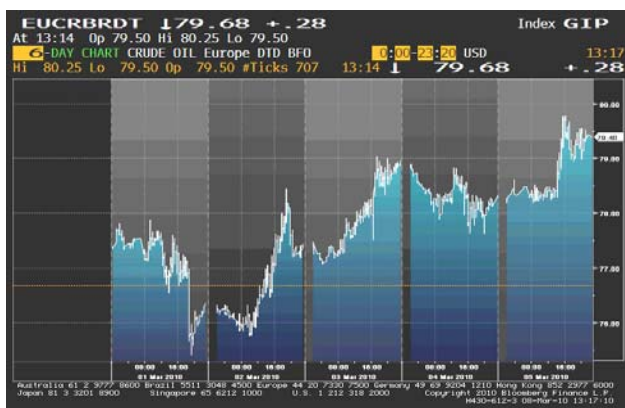
Početak nedelje cijena zlata je bila relativno stabilna i nije zabilježila neke značajnije promjene, da bi narednog dana u popodnevним časovima porasla najviše u poslednjih šest nedelja i to uslijed zabrinutosti koja je vladala krize u Grčkoj, što je povećalo tražnju za ovim plemenitim metalom kao alternativnom investicijom. Prema izjavi zamjenika Predsjednika, Alexei Ulyukayev, Centralna banka Rusije želi da poveća učešće zlata u internacionalnim rezervama (banka je već u januaru dodala svojim rezervama 100.000 unci). Rusija je, nakon Japana i Kine, zemlja koja u svojim deviznim rezervama drži najviše zlata. U drugom dijelu nedelje se osjetio blagi pad u nivou cijene, jer je došlo do oporavka američke valute, a i jedan dio investitora je odlučio da proda zlato kako bi došao do profita. Posljednjeg dana cijena zlata se oporavila. Ove godine je cijena zlata porasla 4.3%, dok je euro pao 4.2% u odnosu na dolar.



## NAFTA

U ponedjeljak je cijena sirove nafte bila u padu tj. povukla se sa 6-nedelnog maksimuma, kako je američka valuta bila ojačala u odnosu na euro, što je smanjilo tražnju za ovim commodity-jem. Bloomberg-ova predviđanja da će zalihe sirove nafte biti povećane u SAD-u za period koji se odnosi na proteklu nedelju su dodatno uticala na njeno slabljenje. U utorak, u poslijepodnevним časovima cijena se oporavila i sve do kraja nedelje je imala uzlazni trend kretanja. Rastućem trendu kretanja je doprinio rast cijena na tržištu akcija (došlo je do poboljšanja Indijske ekonomije, a spekulisalo se i da će EU pružiti podršku Grčkoj), slabljenje dolara, kao i pad zaliha sirove nafte koji je pokazao industrijski izvještaj. Cijena je dostigla nivo 7-nedelnog maksimuma, nakon što je izvještaj Vlade SAD-a (Ministarstva za energetiku) pokazao da su rafinerije koristile 81.9% svojih kapaciteta, ali je isti, ipak, pokazao da su zalihe porasle 4.03 miliona barela-mnogo više nego što je to prethodno procijenjeno. U četvrtak je došlo do blage stagnacije, da bi se narednog dana, u poslijepodnevним časovima, cijena sirove nafte kretala oko 8-nedelnog maksimuma zbog optimizma da će se tražnja za gorivom povećati, uslijed poboljšanih predviđanja u pogledu oporavka američke ekonomije (novi zahtjevi za nezaposlene u SAD-u su pali), a i stopa zaposlenosti je pala manje nego što se očekivalo.

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 01 mart – 05 mart 2010.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 76.36 min**  
**Uto 77.38**  
**Sri 78.96**  
**Čet 78.37**  
**Pet 79.40 max**

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
01. mart.	EU	Proizvodnja – PMI	FEB F		54.1	54.2	54.1
	EU	Stopa nezaposlenosti	JAN		10.1	9.9	10.0
	US	Lični dohodak	JAN		0.4	0.1	0.4
	US	Lična potrošnja	JAN		0.4	0.5	0.2
	US	Proizvodnja – ISM	FEB		58.0	56.5	58.4
	UK	Proizvodnja – PMI	FEB		56.5	56.6	56.7
02. mart	EU	Indeks potrošačkih cijena – procjena	FEB	%YoY	0.9	0.9	1.0
	EU	Indeks proizvodnih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	0.6 (-1.1)	0.7(-1.0)	0.1 (-2.9)
	JP	Stopa nezaposlenosti	JAN		5.1	4.9	5.1
03. mart	EU	Maloprodaja	JAN	%MoM (%YoY)	-0.3 (-1.6)	-0.3(-1.3)	0.0 (-1.6)
04. mart	EU	Objava kamatne stope – ECB	MART 4		1.00	1.00	1.00
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	FEB 27	K=1.000	465K	469K	496K
	US	Fabričke narudžbe	JAN		1.8	1.7	1.0
	JP	Kapitalna potrošnja	4Q		-18.4	-17.3	-24.8
	UK	Objava kamatne stope - BoE	MART 4		0.50	0.50	0.50
05. mart	US	Stopa nezaposlenosti	FEB		9.8	9.7	9.7

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
09. mart.	EU (FR)	Trgovinski bilans	JAN	B=mlrd	-4.0B	-4.3B
10. mart	EU (GE)	Trgovinski bilans	JAN	B=mlrd	14.5B	13.5B
	EU (GE)	Uvoz/lzvoz	JAN	%MoM	1.2 (0.5)	4.5 (3.0)
	EU (GE)	Harmonizovani indeks potrošačkih cijena (finalni podaci)	FEB	%MoM (%YoY)	0.2 (0.3)	0.2 (0.3)
	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	JAN	%MoM (%YoY)	0.1 (1.7)	-0.1 (-2.3)
	US	Veleprodajne zalihe	JAN		0.2	-0.8
	UK	Industrijska proizvodnja	JAN	%MoM (%YoY)	0.3 (-0.8)	0.5 (-3.6)
	JP	Mašinske narudžbe	JAN	%MoM	-3.5	20.1
11. mart	US	Trgovinski bilans	JAN	B=mlrd	-\$41.0B	-\$40.2B
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MART 6	K=1.000	460K	469K
	JP	BDP	4Q	%QoQ (%YoY)	1.0 (4.0)	1.1 (4.6)
12. mart	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.3 (2.3)	1.3 (1.9)
	EU	Industrijska proizvodnja	JAN	%MoM	0.7	-1.7



Izvori podataka:

**Reuters**  
**Bloomberg**