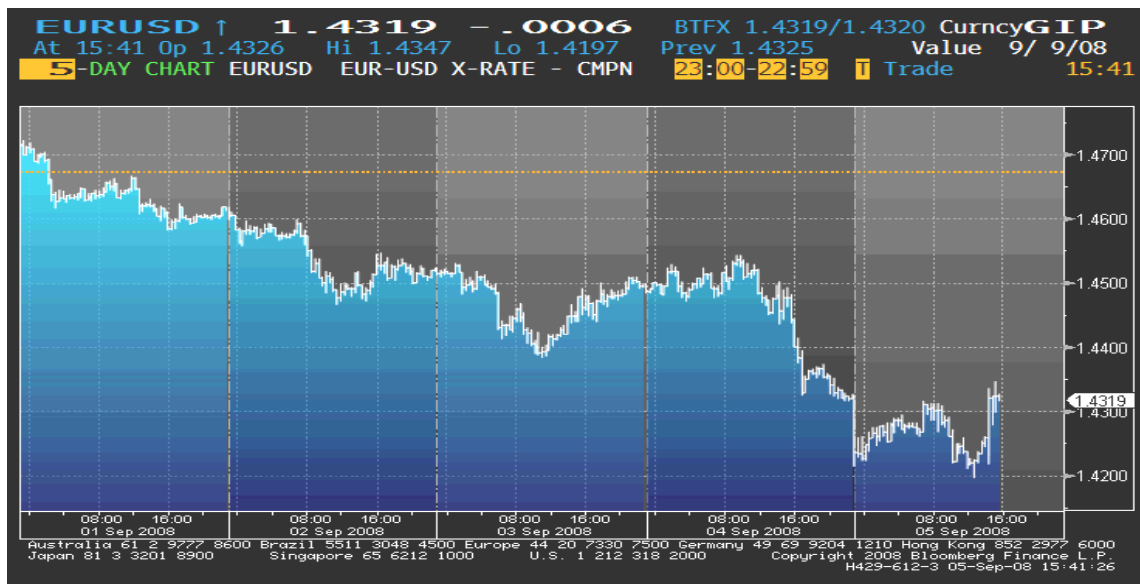




## EUR/USD

U ponedjeljak, 01. septembra, tržišta u SAD-u su bila zatvorena zbog praznika "Labor Day", mada je, uslijed spekulacija da će ECB-a potvrditi da se ekonomija euro-zone usporava, što povećanje stope čini manje vjerovatnim, euro bio u padu. Već narednog dana kurs EUR/USD je pao na 7-mjesečni minimum, kako je dolar jačao uslijed nastavka silaznog trenda u kretanju cijene sirove nafte. Sredinom sedmice su slabi podaci o maloprodaji euro zone (maloprodaja je pala u julu za 2,1% u odnosu na isti period prošle godine) povukli ovaj kurs na minimalni nivo od januara ove godine, a dolar je bio podstaknut očekivanjima da će američka ekonomija nadmašiti evropsku. U susret zasijedanju ECB-e, zakazanom za četvrtak, 04. septembar, euro je pokazivao znakove oporavka, da bi nakon odluke ove banke da kamatnu stopu ostavi nepromijenjenom i pogoršanog outlooka za ekonomski rast euro zone, euro oslabio. Na samom kraju izvještajne sedmice kurs EUR/USD pao je na 10-mjesečni minimum, iako je dolar pokazivao znakove slabljenja nakon objave da je stopa nezaposlenosti u SAD-u skočila na 6,1% u avgustu, sa 5,7%, koliko je iznosila u julu.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4673, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4267.

## GBP

U ovoj izvještajnoj sedmici sterling je pao na rekordni minimum u odnosu na euro. Slabljenje sterlinga pokrenuto je nakon izjave britanskog Ministra finansija da bi usporavanje ove ekonomije moglo biti najgore u poslednjih 60 godina, a dodatno podstaknuto uslijed objave da je povjerenje britanskih potrošača u avgustu ostalo blizu 4-godišnjeg minimuma. U susret zasijedanjima BoE i ECB-e, koja su održana u četvrtak, 04. septembra, i na kojima su kamatne stope ostale na postojećim nivoima, sterling je i dalje slabio, pa je kurs bio na rekordnom maksimumu od 0,8186. Nakon ovih sastanaka pa do kraja izvještajne sedmice sterling se oporavio u odnosu na euro kako je euro bio

pod pritiskom izjave Predsjednika ECB-e da se euro zona suočava sa slabljenjem ekonomske aktivnosti.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,80580, a na zatvaranju tržišta u petak 0,80721.

## JPY

Početkom sedmice jen je bio na 4-mjesečnom maksimumu u odnosu na euro kako je pad cijena akcija u Aziji naveo investitore da smanje ulaganja u visoko-prinosne valute finansirane zajmovima uzetim u Japanu. Spekulacije da će na sastanku ECB-e biti signalizirana zabrinutost oko evropske ekonomije povukla je kurs EUR/JPY na 5-mjesečni minimum. Poslednja dva dana ove izvještajne sedmice euro je značajno oslabio u odnosu na jen, bilježeći u četvrtak najveći dnevni pad (od 3,6%) od 1998. godine, kako su investitori počeli da zatvaraju rizičnije pozicije, uslijed naglog pada na tržištima akcija, i poslednjeg dana posmatrane sedmice bio je na 13-mjesečnom minimumu u odnosu na japansku valutu (150.60).









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 159,65, a na zatvaranju tržišta u petak 153,67.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4617	↓
	min	1,4267	
GBP	max	0,81598	↑
	min	0,80721	
CHF	max	1,6095	↓
	min	1,5887	
JPY	max	157,95	↓
	min	153,40	

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

## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

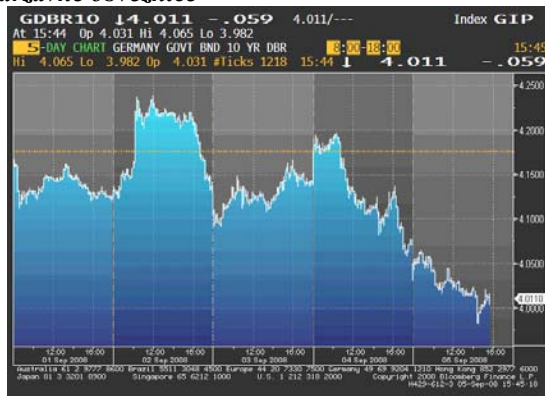
 8.00 %	 7.00%
NZD	AUD
 5.00%	 2.00%
GBP	USD
 3.00%	 4.25%
CAD	EUR
 2.75%	 0.50%
CHF	JPY

Tokom ove izvještajne sedmice, tačnije u četvrtak, 04. septembra, održana su monetarna zasijedanja ECB-e i BoE, na kojima su kamatne stope ostale na postojećim nivoima od 4,25%, odnosno 5,00%. Predsjednik ECB-e je nakon sastanka izjavio da fokus ostaje na borbi protiv inflacije, čak i u uslovima usporavanja ekonomskog rasta, dok su nakon sastanka BoE povećana očekivanja da bi zabrinutost oko recesije mogla uticati na smanjenje kamatne stope do kraja ove godine.

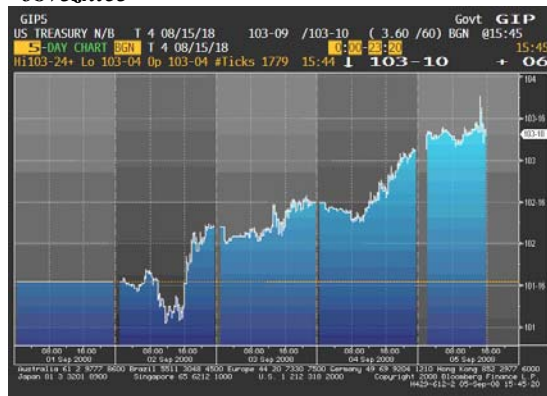
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene evropskih državnih obveznica su na samom početku ovog izvještajnog perioda porasle kako je izvještaj Vlade Njemačke pokazao da je maloprodaja u toj zemlji pala u julu više nego što je očekivano, što je potvrdilo činjenicu da ekonomija euro-zone slabi. Međutim, ubrzo je došlo do pada cijena uslijed objavljivanja podatka o proizvodnim cijenama u euro- zoni, koje su u julu zabilježile najviši skok u poslednjih 18 godina, čime su ograničeni izgledi da će ECB-a smanjiti kamatnu stopu. Ponovno jačanje cijena zabilježeno je u utorak popodne, ali su u susret zasijedanju ECB-e, od srijede cijene opet počele da padaju. Zaključak Predsjednika ECB-e, po okončanju sastanka, da ekonomija euro zone prolazi kroz period loše aktivnosti, slabljenje na tržištima akcija, kao i veći od očekivanog pad industrijske proizvodnje u Njemačkoj u julu, od četvrtka, pa sve do kraja ovog izvještajnog perioda, vukli su cijene evropskih državnih obveznica naviše. Desetogodišnji prinosi su se u petak popodne kretali oko 4,01%.

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



*Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice*

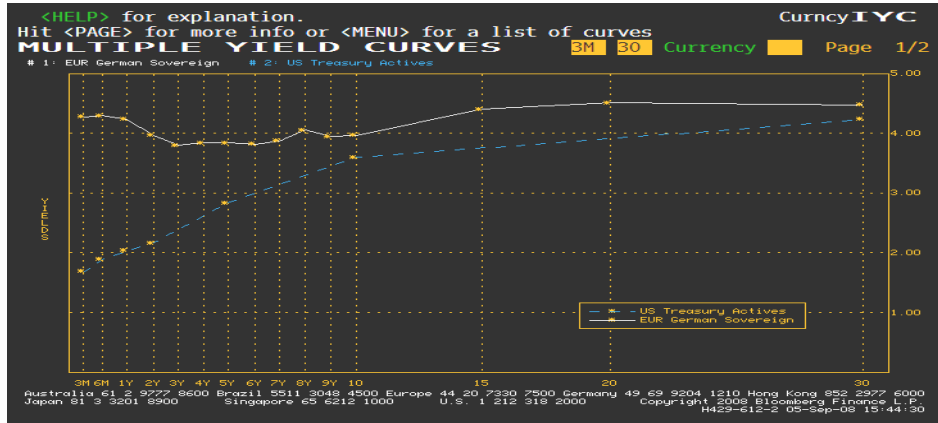


## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su tržišta u SAD-u bila zatvorena zbog praznika. U utorak prijepodne cijene američkih državnih obveznica su pale kako je uragan Gustav oslabio prije udara na Louisianu što je smanjilo zabrinutost da će oluja dovesti do porasta troškova za energente i uzrokovati dalji pad američke ekonomije. Međutim, ubrzo su cijene ovih hartija počele da rastu, zadržavajući pozitivan trend sve do kraja ovog izvještajnog perioda. Glavni uzrok skoka cijena su bili loši podaci o zaposlenosti. Naime, objavljeno

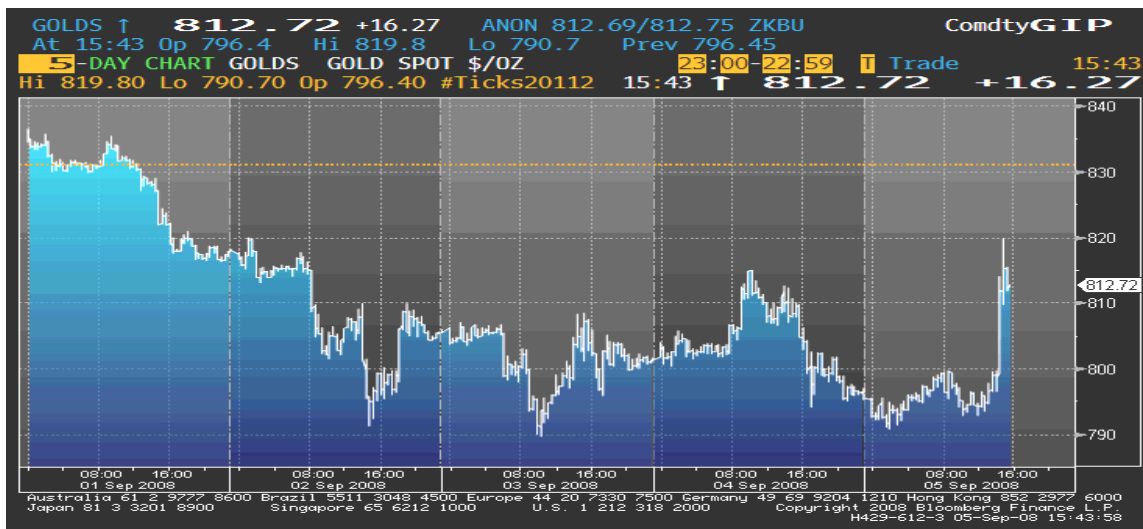
je da je u SAD-u tokom avgusta došlo do neočekivanog rasta broja nezaposlenih koji apliciraju za pomoć, kao i da je broj radnih mjesta smanjen osmi mjesec zaredom, što je povećalo očekivanja da će FED prije smanjiti nego povećati kamatnu stopu. Inače, tri mjeseca zaredom cijene američkih državnih obveznica rastu kako je FED zadržao kamatnu stopu nepromijenjenom, a zabrinutost oko krize na kreditnim tržištima pokrenula je spekulacije da će usporavanje ekonomije obuzdati inflaciju. Desetogodišnji prinosi su tokom ove sedmice zabilježili najveći nedjeljni rast od februara ove godine.

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



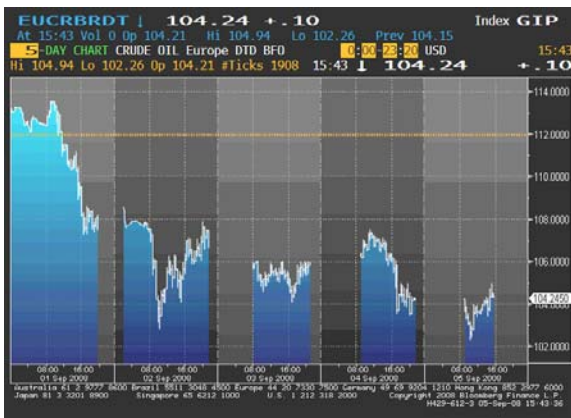
## ZLATO

Cijena zlata je tokom ovog izvještajnog perioda značajno oslabila. Naime, cijena sirove nafte je bilježila pad čitave sedmice, dok se dolar prilično oporavio, tako da je cijena zlata već tokom prva dva dana pala za više od 2%. U utorak popodne, cijena je bila na 2-nedjeljnom minimumu i oko tog nivoa se kretala do kraja sedmice. Povremeno je cijena pokazivala manje znakove oporavka, koji su bili kratkotrajni. Značajniji rast cijene ovog plemenitog metala zabilježen je na samom kraju ovog izvještajnog perioda uslijed intenzivnije kupovine od strane lovaca na niske cijene.



## NAFTA

Cijena sirove nafte se početkom ove sedmice kretala oko 4-mjesečnog minimuma jer su proizvođači i prerađivači sirove nafte krenuli sa pripremama za obnavljanje proizvodnje i procjenu štetu nakon što je uragan Gustav pogodio naftna postrojenja u Meksičkom zalivu. U nastavku izvještajnog perioda cijena je nastavila da slabi. Inicijalni razlog je bio strah od globalnog ekonomskog usporavanja, koji je doveo do pada cijene sirove nafte na nivo ispod \$109 za barel. Obnavljanje proizvodnje u pojedinim djelovima Meksičkog zaliva, uzrokovalo je dodatni pad cijene. Inače, utvrđeno je da je uragan Gustav uzrokovao minimalnu štetu rafinerijama u Meksičkom zalivu. Krajem ove sedmice trejderi su počeli da zatvaraju svoje pozicije u commodity-jima da bi iskoristili jačanje američkog dolara, što je podržalo negativan trend u kretanju cijene sirove nafte, koja je tokom ove sedmice zabilježila ukupni pad od 8%.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 107.46 max**  
**Uto 106.63**  
**Sri 105.86**  
**Čet 104.15**  
**Pet 102.79 min**



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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
01. sep	EU (GE) UK	Maloprodaja Neto potrošački krediti	JUL JUL	%MoM (%YoY) B - mlrd	-0.3 (-2.2) 0.8B	-1.5 (0.0) 1.1B	-1.4 (-3.9) 0.9B
02. sep	EU	Indeks proizvodnih cijena	JUL	%MoM (%YoY)	1.2 (9.1)	1.1 (9.0)	0.9 (8.0)
03. sep	EU US	Maloprodaja Fabričke narudžbe	JUL JUL	%MoM (%YoY)	0.1 (-2.1) 1.0	-0.4 (-2.8) 1.3	-0.6 (-3.1) 1.7
04. sep	EU	Objava kamatne stope ECB-e	SEP 4		4.25	4.25	4.25
	UK	Objava kamatne stope BoE	SEP 4		5.0	5.0	5.0
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	AUG 30	K=1.000	420K	444K	425K
05. sep	US	Stopa nezaposlenost	AUG		5.7	6.1	5.7
	US	Prosječna zarada po satu	AUG	%MoM (%YoY)	0.3 (3.4)	0.4 (3.6)	0.3 (3.4)

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
09. sep	US UK	Veleprodajne zalihe Industrijska proizvodnja	JUL JUL	%MoM (%YoY)	0.7 -0.1 (-1.4)	1.1 -0.2 (-1.6)
10. sep	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	JUL	%MoM (%YoY)	0.2 (-2.6)	-0.4 (-1.6)
11. sep	US US	Indeks uvoznih cijena Novi zahtjevi nezaposlenih	AUG SEP6	%MoM (%YoY) K=1.000	-1.5 (20.2) 440K	1.7 (21.6) 444K
	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	AUG	%MoM (%YoY)	-0.2 (8.6)	1.4 (9.9)
12. sep	US	Indeks proizvodnih cijena	AUG	%MoM (%YoY)	-0.5 (10.2)	1.2 (9.8)



Izvori podataka:

**Reuters**

**Bloomberg**

