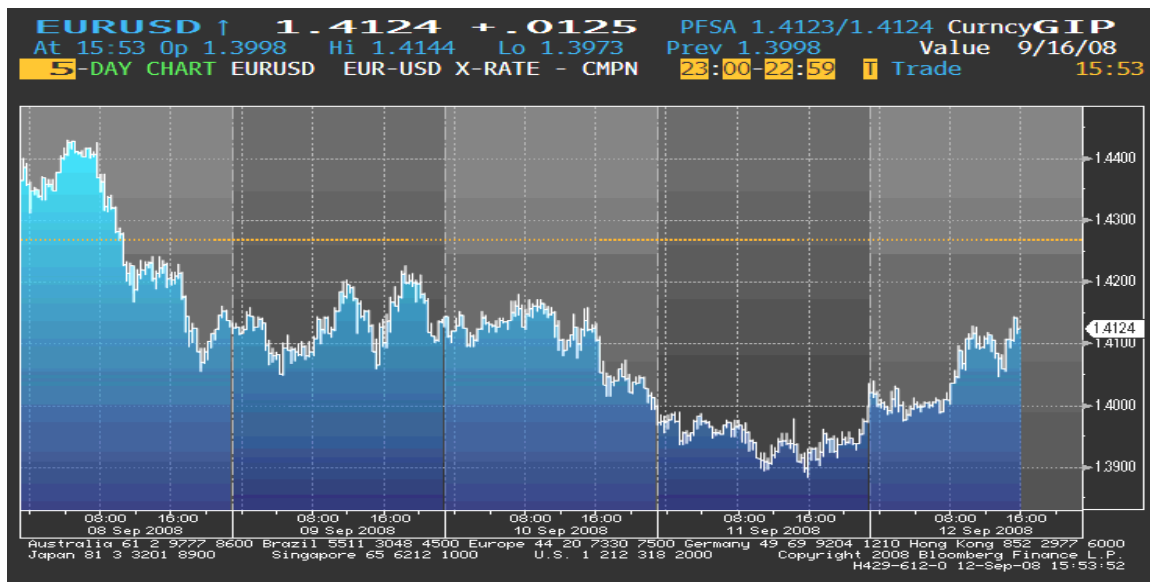




EUR/USD

Iako je početkom izvještajne sedmice dolar slabio u odnosu na euro uslijed odluke Vlade SAD-a da preuzme Fannie Mae i Freddie Mac kako bi zaustavile turbulencije na finansijskom tržištu, ubrzo je došlo do značajnog slabljenja kursa EUR/USD. Naime, objava da je trgovinski suficit u Njemačkoj oslabio tokom jula, što je protumačeno kao znak da se najveća evropska ekonomija usporava, uzrokovala je pad eura, pa je prva dva dana izvještajnog perioda ovaj kurs bio na 11-mjesečnom minimumu. Vijest da je državna korejanska banka tražila većinsko učešće u Lehman Brothers-u smanjila je izgleda da će kreditna kriza ugroziti ovu američku finansijsku instituciju, što je podstaklo jačanje dolara. U četvrtak dolar je dostigao 1-godišnji maksimum u odnosu na euro kako je fokus tržišta prebačen na usporavanje ekonomija van SAD-a, i istovremeno, smanjena zabrinutost oko američkog finansijskog sistema navela američke investitore da vrate sredstva u SAD, a cijena nafte pala. Nakon toga pa do kraja sedmice kurs EUR/USD se oporavljao uslijed izjave Predsjednika ECB-e da inflacija ostaje glavni predmet pažnje ove banke, što je pružilo podršku valuti euro-zone.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4267, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4226.

GBP

U ovoj izvještajnoj sedmici sterling je nastavio svoj oporavak s kraja prethodne sedmice. Predviđanja da će izvještaj britanske Vlade pokazati da je stopa inflacije proizvodnih cijena ostala blizu 20-godišnjeg maksimuma povećala je očekivanja da bi ovo moglo limitirati izgleda za smanjenjem kamatne stope BoE. Prethodni pad britanske valute na rekordni minimum u odnosu na euro dileri su uveliko iskoristili kupujući je po nižem kursu što je takođe bio trazlog jačanja sterlinga, kao i izjava zamjenika Guvernera BoE u jednom intervjuu da bi moglo doći do ubrzanja inflacije. Ovaj rast sterlinga u odnosu na euro najduži je period oporavka u poslednjih 20 mjeseci. Poslednja dva dana sedmice kurs se oporavljao kako je sterling, zbog izjave zvaničnika BoE, David Blanchflower-a,

da je britanska ekonomija oslabila više nego što je predviđeno, kao i da će nezaposlenost i dalje da raste, slabio.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,80750, a na zatvaranju tržišta u petak 0,79292.

JPY

Vijest da je američka Vlada preuzela Fannie Mae i Freddie Mac povećala je interesovanje investitora za rizičnijim ulaganjima pa je početkom sedmice kurs EUR/JPY jačao. Međutim spekulacije da će se gubici vezani za kreditna tržišta proširiti dovode do jačanja jena, pa je već u utorak kurs EUR/JPY pao na 13-mjesečni minimum. Nastavak rastućeg trenda jena doveo je u četvrtak do njegovog dostizanja 2-godišnjeg maksimuma u odnosu na euro. Ipak, posljednjeg dana izvještajne sedmice jen je pokazivao znakove slabljenja u odnosu na euro uslijed spekulacija da će Lehman Brothers naći kupca, što je dalo podstrek investitorima da kupuju aktivu sa višim prinosima sredstvima koja uzimaju u zajam u Japanu.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 153,64, a na zatvaranju tržišta u petak 153,48.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4226	↓
	min	1,3998	
GBP	max	0,80354	↓
	min	0,79292	
CHF	max	1,6079	↑
	min	1,5913	
JPY	max	153,48	↓
	min	149,97	

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

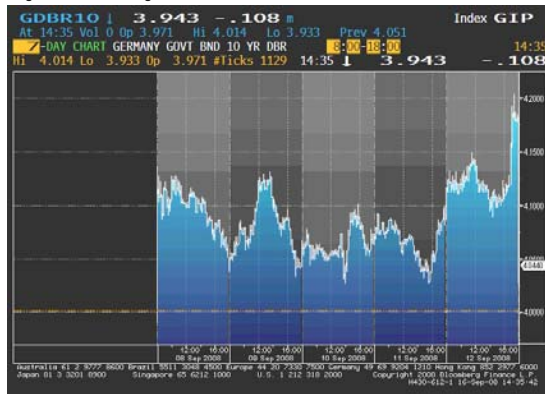
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 7.50 %	 7.00%
NZD	AUD
 5.00%	 2.00%
GBP	USD
 3.00%	 4.25%
CAD	EUR
 2.75%	 0.50%
CHF	JPY

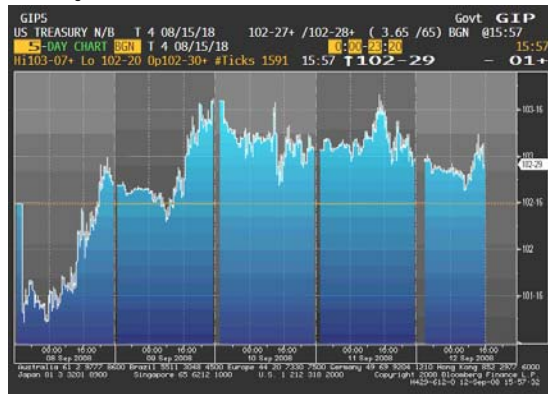
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ovoj izvještajnoj sedmici cijene evropskih državnih obveznica su oslabile, mada su većim dijelom sedmice bile kolebljive. Preuzimanje Fannie Mae i Freddie Mac od strane Vlade SAD-a ohrabrilu je investitore da ulažu u visoko prinostnu aktivu pa su cijene evropskih državnih obveznica početkom sedmice oslabile. Međutim, sredinom sedmice dolazi do slabljenja na tržištima akcija pa se cijene obveznica oporavljaju. Spekulacije da će investiciona kompanija Lehman Brothers biti „spašena“ preuzimanjem, uzrokovale su jačanje cijena akcija i značajan pad cijena obveznica posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda. Cijene su pale i nakon što je izvještaj pokazao da je fabrička proizvodnja u Evropi pala u julu za 1,7%, u odnosu na isti period prošle godine. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je tokom ove sedmice povećan za 13 bp, a prinos na 2-godišnje evropske obveznice za 7bp, iznoseći na kraju sedmice 4,13%, odnosno, 3,91%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benchmark njemačke državne obveznice



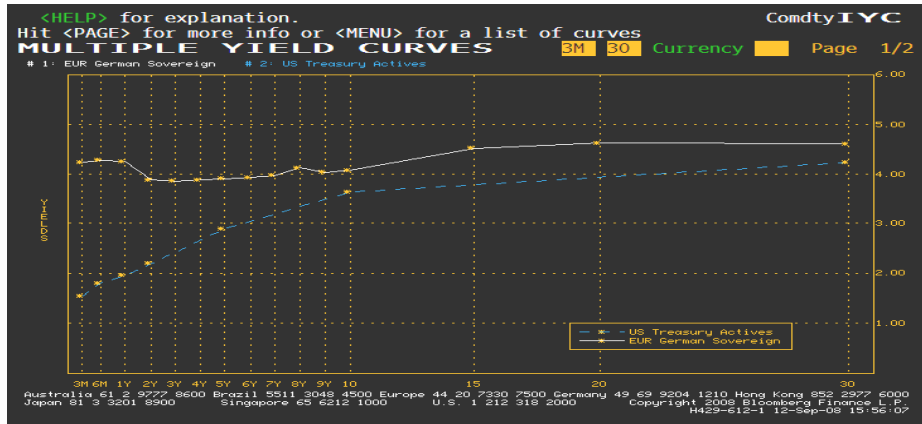
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

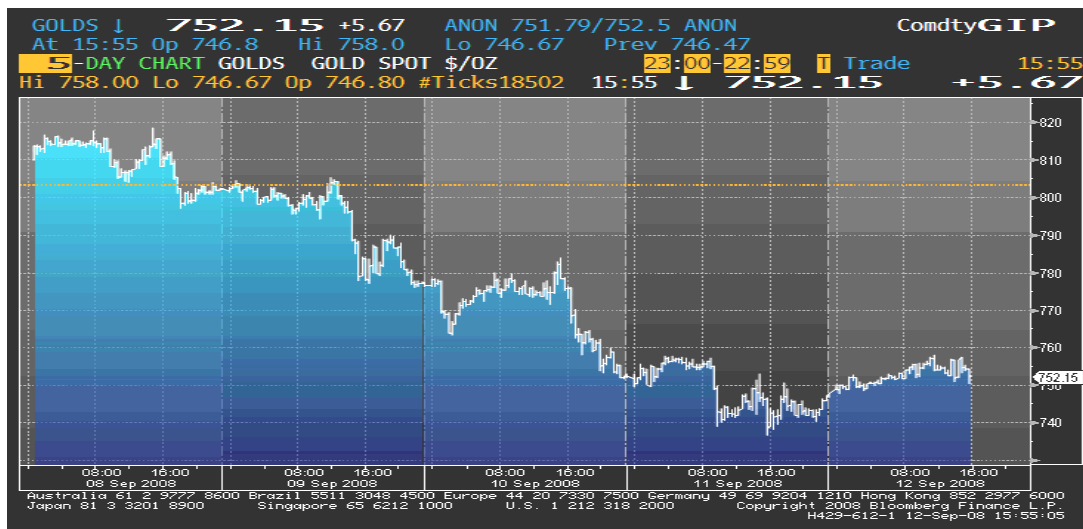
Na samom početku sedmice cijene američkih državnih obveznica su pale kako je preuzimanje finansijskih institucija Fannie Mae i Freddie Mac od strane Vlade SAD-a vratilo investorima povjerenje u aktivu sa višim prinostima, a prinos na 10-godišnje američke državne obveznice iznosio je 3,85%. Spekulacije da ovo preuzimanje neće preokrenuti trend usporavanja američke ekonomije ubrzo su uzrokovale rast cijena američkih državnih obveznica koji je zadržan tokom čitavog izvještajnog perioda, iako su povremeno cijene bile kolebljive. Naime, u susret aukciji \$12mlrd 10-godišnjih državnih obveznica, koja je održana u četvrtak, cijene su slabile uslijed očekivanja da će prinosi koji su bili na 5-mjesečnom minimumu smanjiti interesovanje za obveznicama. Međutim, pad na tržištima akcija u Evropi i SAD-u doveo je do rasta tražnje za državnim hartijama, pa su cijene opet počele da rastu, pri čemu je prinos na 10-godišnje obveznice na kraju izvještajne sedmice iznosio 3,67%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj sedmici pala, iako je slabljenje dolara u odnosu na euro početkom sedmice uzrokovalo rast cijene zlata, što nije dugo potrajalo. Naime, dolar je počeo da raste što je uzrokovalo smanjenje tražnje za zlatom kao sigurnim utočištem i pad cijene, pa su spekulatori počeli da prebacuju novac iz zlata u valute. Uslijed oporavka cijene nafte sredinom sedmice i cijena zlata se oporavila, da bi ubrzo nastavila da pada, bilježeći 11-mjesečni minimum. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda cijena zlata je porasla za 1%, ali investitori ipak nisu pretjerali sa kupovinom ovog plemenitog metala, kako je njihovo povjerenje bilo poljuljano turbulencijama na finansijskom tržištu.



NAFTA

Sami početak nedelje obilježio je nailazak uragana Ike, koji je ponovo odložio pokretanje proizvodnje u Meksičkom zalivu, pri čemu se cijena sirove nafte povlačila sa 5-mjesečnog minimuma. Dodatni uzrok rasta cijene bilo je slabljenje američke valute. Međutim, oporavak dolara odvuкао je investitore od "commodity"-ja, što je dovelo do ponovnog pada cijene nafte. Sredinom sedmice cijena nafte se blago oporavila kako je Predsjednik OPEC-a, Chakib Khelil, pozvao članice da prekinu sa proizvodnjom koja je veća od kvote ove grupe, nakon pada cijene na gotovo \$100 za barel, dok su cijene ostalih commodity-ja nastavile da padaju. Silazni trend u kretanju cijene nafte je ipak nastavljen. Naime, rast dolara i dostizanje njegovog 1-godišnjeg maksimuma u odnosu na euro, uslijed spekulacija da će se ekonomski rast u Evropi usporiti više nego u SAD-u uzrokovao je smanjenje tražnje za naftom i ostalim „commodity“-jima, kao sredstvom zaštite od inflacije, pa je cijena sirove nafte bila u padu do kraja sedmice.



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
09. sep	US	Veleprodajne zalihe	JUL		0.7	1.4	1.1
	UK	Industrijska proizvodnja	JUL	%MoM (%YoY)	-0.1 (-1.4)	-0.4 (-1.9)	-0.2 (-1.6)
10. sep	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	JUL	%MoM (%YoY)	0.2 (-2.6)	1.2 (-2.0)	-0.4 (-1.6)
11. sep	US	Indeks uvoznih cijena	AUG	%MoM (%YoY)	-1.5 (20.2)	-3.7 (16.0)	1.7 (21.6)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	SEP6	K=1.000	440K	445K	444K
	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	AUG	%MoM (%YoY)	-0.2 (8.6)	-1.8 (7.4)	1.4 (9.9)
12. sep	US	Indeks proizvodnih cijena	AUG	%MoM (%YoY)	-0.5 (10.2)	-0.9 (9.6)	1.2 (9.8)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
15. sep	US	Industrijska proizvodnja	AUG		-0.3	0.2
16. sep	US	Indeks potrošačkih cijena	AUG	%MoM (%YoY)	-0.1 (5.5)	0.8 (5.6)
	US	Odluka FOMC-a o kamatnoj stopi	SEP 16		2.00	2.00
	UK	Indeks potrošačkih cijena	AUG	%MoM (%YoY)	0.5 (4.6)	0.0 (4.4)
	EU	Indeks potrošačkih cijena	AUG	%MoM (%YoY)	-0.2 (3.8)	-0.2 (3.8)
	EU (GE)	Ekonomsko povjerenje - ZEW	SEP		-53.0	-55.5
17. sep	JP	Odluka o kamatnoj stopi BoJ-a	SEP 17		0.50	0.50
	UK	Promjena u broju zahtjeva nezaposlenih	AUG	K=1.000	23.0K	20.1K
18. sep	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	SEP13	K=1.000	440K	445K
	UK	Maloprodaja	AUG	%MoM (%YoY)	-0.5 (1.6)	0.8 (2.1)

19. sep	EU (GE)	Proizvodne cijene	AUG	%MoM (%YoY)	-0.5 (8.3)	2.0 (8.9)
----------------	----------------	--------------------------	------------	--------------------	-------------------	------------------



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg

