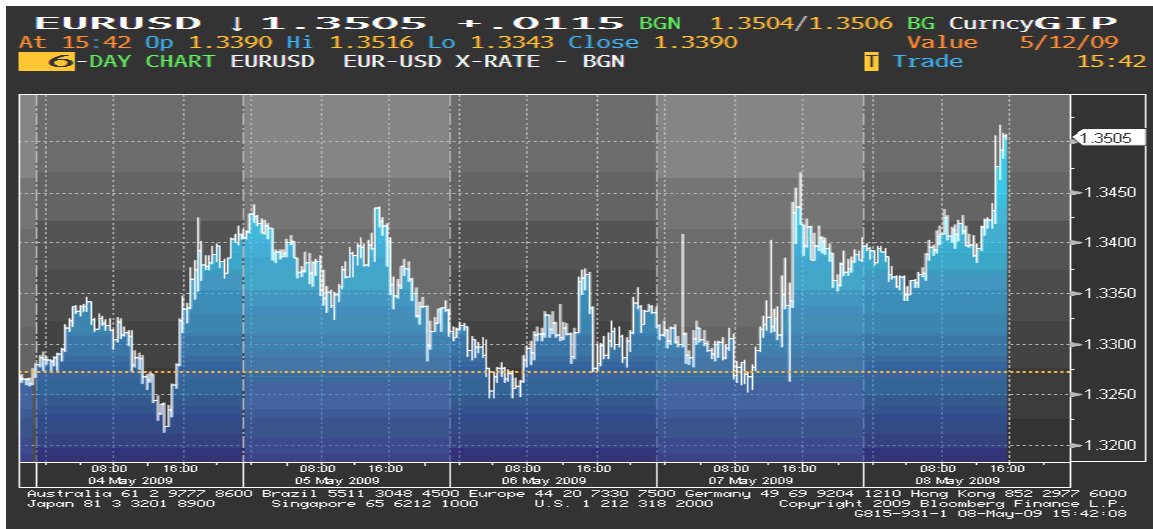




EUR/USD

Početak ove izvještajne sedmice kurs EUR/USD je, nakon početnog slabljenja, dostigao 1-mjesečni maksimum, kako je došlo do oporavka cijena na tržištima akcija i uslijed očekivanja da će izvještaj pokazati da je slabljenje tražnje za uslugama u SAD-u usporeno. Međutim, ubrzo je euro počeo da slabi uslijed spekulacija, u susret redovnom zasijedanju ECB-e, da će kamatna stopa biti smanjena, dok je dolar jačao zbog izjave Predsjednika FED-a, Ben S. Bernanke-a, da bi slabljenje američke ekonomije moglo biti usporeno. Pored toga, objavljen je podatak o padu proizvodnih cijena u martu u Evropi, i to najvećem u posljednje 22 godine, što je dodatno uticalo da euro oslabi. Sredinom sedmice kurs se kolebao, da bi, nakon što je kamatna stopa ECB-e smanjena za 25 bp, kurs počeo da raste i ponovo dostigao 1-mjesečni maksimum. Prema mišljenju trejdera plan ove centralne banke da kupi 60 mlrd obveznica nije dovoljno agresivan da umanjí vrijednost valute. Posljednjeg dana ove izvještajne sedmice kurs EUR/USD je nastavio da ide naviše, dostižući 6-nedeljni maksimum, kako su bolji od očekivanja podaci o zaposlenosti u SAD-u povećali nade u popuštanje globalne recesije, i ovo je treća sedmica zaredom da je dolar oslabio u odnosu na euro.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3273, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3634.

GBP

U ponedjeljak su tržišta u Velikoj Britaniji bila zatvorena uslijed praznika, pa je tog dana britanska valuta neznatno slabila u odnosu na euro, da bi već od utorka značajno ojačala. Podaci o rastu cijena na britanskom tržištu akcija, kao i izvještaj o usporavanju pada u oblasti građevinarstva pokrenuli su oporavak sterlinga u odnosu na euro. Pored ovih, objavljeni su bolji od očekivanja podaci o britanskom uslužnom sektoru (kontrakcija ovog sektora je u aprilu bila najsporija u posljednjih osam mjeseci), dok je povjerenje potrošača poraslo. Posljednja dva dana u ovoj izvještajnoj sedmici kurs EUR/GBP je pratio rastući trend, nakon što je na sastanku ECB-e kamatna stopa smanjena za 25bp, a na zasijedanju BoE ostavljena na postojećem nivou, ali je istovremeno izjavljeno da će potrošiti dodatnih 50 mlrd funti kako bi se podstakao ekonomski rast britanske ekonomije.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,88940, a na zatvaranju tržišta u petak 0,89508.

JPY

Prva dva dana ove sedmice kurs EUR/JPY se kretao oko 3-nedeljnog maksimuma, uslijed rastuće tražnje za visoko-prinosnim sredstvima, obzirom da su investitori bili ohrabreni znakovima da bi globalna kriza mogla početi da slabi, a ponovna prodaja postojećih nekretnina u SAD-u neočekivano porasla. Kratkotrajna zabrinutost oko rezultata „stres testa“ sredinom sedmice je uticala na oporavak japanske valute, da bi, ubrzo, predviđanja da ovi rezultati ipak neće biti toliko loši, smanjili averziju investitora prema riziku, i kurs EUR/JPY je nastavio da raste. Odluka ECB-e da kupi obveznice u cilju stimulisanja privrednog rasta i optimizam da recesija popušta, podstakli su kupovinu visoko-prinosnih sredstava, a time pomenuti rast kursa do kraja izvještajne sedmice.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 131.59, a na zatvaranju tržišta u petak 134.23.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3634	↑
	min	1,3330	
GBP	max	0,89508	↑
	min	0,88090	
CHF	max	1,5135	→
	min	1,5075	
JPY	max	134,23	↑
	min	131,10	

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

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

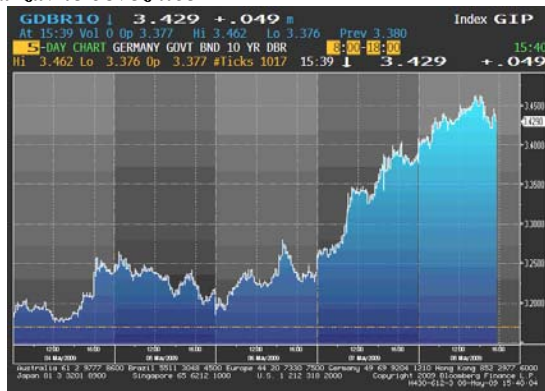
U četvrtak, 07. maja, održana su redovna zasijedanja ECB-e i BoE. Što se tiče sastanka BoE, kamatna stopa je ostavljena na postojećem nivou, od 0,50%, u skladu sa očekivanjima, ali je objavljeno da će se nastaviti sa programom kupovine aktive, za šta će se izdvojiti još 50 mlrd funti (pored planiranih 75 mlrd funti).

Na sastanku ECB-e kamatna stopa je smanjena za 25 bp, tako da je sada na novom minimumu od 1,00%, i ocijenjeno je da je njena trenutna visina odgovarajuća kada se uzmu u obzir sve dostupne informacije i analize. Pored toga, Savjet ove banke donio je odluku da će povećati kreditnu podršku. Naime, ECB-a će izdvojiti oko 60 mlrd eura za kupovinu obveznica sa kolateralom izdatih u euro zoni

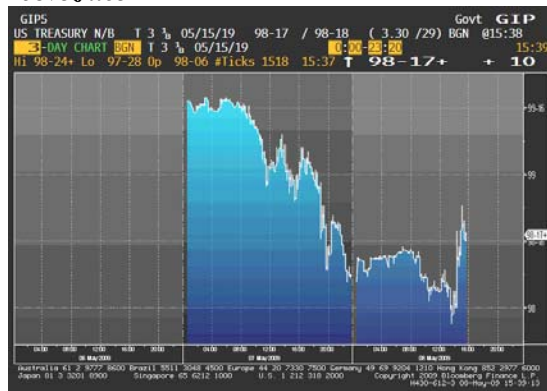
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Ove izvještajne nedelje cijene evropskih državnih obveznica su zabilježile opadajući trend kretanja. Pad cijena je uglavnom bio uzrokovan spekulacijama da bi najveća globalna kriza od II svjetskog rata mogla početi da popušta, što se kod investitora odrazilo na povećanje apetita za rizičnim ulagajima. Prinos je u ponedjeljak dostigao najveći nivo u posljednje dvije nedelje, uslijed rasta cijena akcija banaka, kao i iščekivanja rezultata „stres testa“ američke Vlade (trebao je da se objavi do kraja nedelje i očekivalo se da izvještaj pokazati koje banke će zahtijevati još kapitala). Jedini dan kada su cijene evropskih državnih obveznica pokazivale znakove oporavka je bio utorak, zbog slabljenja cijena na američkom tržištu akcija, mada su, s druge strane, investitori i dalje bili obazrivi povodom zauzimanja značajnijih pozicija u svemu tome, jer se bližio sastanak ECB na kojem se očekivalo smanjenje kamatne stope za 25bp. Aukcija obveznica koja se održala u Njemačkoj za 5-godišnje obveznice u iznosu od 6 mlrd eura (\$8 mlrd) i spekulacije da američkim bankama, na kraju ipak neće trebati toliko kapitala koliko se predviđalo, je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima (ovakva predviđanja su podigla optimizam da će se povećati povjerenje na globalnom finansijskom tržištu). Posljednjeg dana dobijeni su i povoljni rezultati iz Ministarstva rada SAD-a koji su pokazao da je u SAD-u usporen tempo smanjivanja radnih mjesta. Na početku nedelje prinosi na 10-godišnje evropske obveznice su iznosili 3,20%, a na kraju 3,40%, dok su prinosi za 2-godišnje na početku iznosili 1,32%, a na kraju 1,36%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



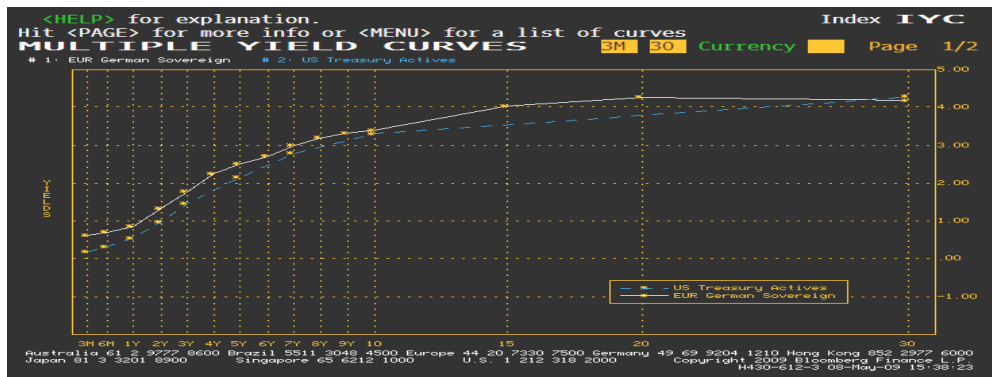
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvu polovinu ove izvještajne nedelje cijene američkih državnih obveznica su se kolebale, da bi poslednja dva dana njihovo kretanje obilježio opadajući trend. Pad cijena je bio uzrokovan najavom prodaje rekordne količine obveznica u vrijednosti od \$71 mlrd, kako bi se isfinansirao povećani trgovinski deficit, pomoć bankama i fiskalni stimulansni plan (tokom nedelje su održane aukcije za 3-godišnje obveznice u vrijednosti od \$35 mlrd, za 10-godišnje u vrijednosti od \$22 mlrd i za 30-godišnje u vrijednosti od \$14 mlrd) kao i oporavkom cijena akcija u Evropi i Aziji. Spekulacije da će rezultati „stres test-a“ pokazati da će nekim najvećim američkim bankama biti potrebno još novog kapitala (najvjerovatnije Bank of America Corp., Wells Fargo&Co., Bank of America Corp., Morgan Stanley i Regions Financial Corp) su u jednom trenutku povećale cijene obveznica. Poslednja dva dana nagli pad cijena je povukao prinose na 5-mjesečni maksimum, kako je bio slab odaziv na aukciji za 30-godišnje obveznice, a i rezultati „stres testa“ su pokazali da je, nekim od 19 najvećih američkih banka, potrebna dodatna količina kapitala. U petak, na samom kraju dana, cijene američkih obveznica su počele da pokazuju znakove oporavka, kako je objavljen izvještaj da je na tržištu rada tempo smanjivanja broja radnih mjesta bio usporen.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



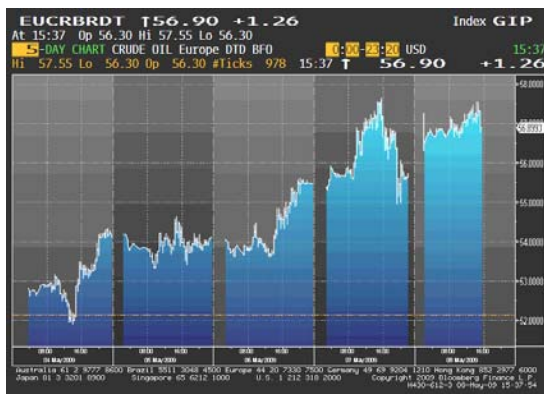
ZLATO

Tokom ove izvještajne nedelje cijena zlata je imala rastući trend. U ponedjeljak je ostvaren rast cijene zlata od 5%, uslijed slabljenja američkog dolara, kao i kupovine zlata od strane Kine za svoje rezerve (kupovina je bila povećana i u Indiji uslijed sezone vjenčavanja gdje je nakit najčešći poklon). Pripremanje investitora da tokom ove nedelje objave rezultate „stres testa“ američkih banaka je dodatno uticala da cijena zlata ojača i dostigne nivo od 1-nedelnog maksimuma. Oporavak dolara je u jednom trenutku oslabio cijenu, ali se takvo stanje zadržalo relativno kratko. Smanjenje tempa rasta nezaposlenosti (kompanije su smanjile broj radnih mjesta za 491,000 u aprilu, što je manje nego sto se očekivalo) je ukazalo na povećanje izgleda za rast inflacije i ekonomski oporavak, što je treći dan zaredom podstaklo tražnju za ovim plemenitim metalom. U četvrtak je rast nastavljen, kako je ECB smanjila kamatnu stopu na rekordnih 1%, da bi u drugom dijelu dana uslijedio pad, kako se spekulisalo da bi ekonomska kriza mogla početi da popušta. Poslednjeg dana ove izvještajne nedelje je cijena zlata bila na nešto nižem nivou, uslijed rasta stope nezaposlenosti (8.9%), što je povećalo zabrinutost da bi usporavanje ekonomije moglo povećati deflaciju, a to bi se odrazilo na tražnju za ovim plemenitim metalom.



NAFTA

Kao i cijena zlata, cijena sirove nafte je tokom ove izvještajne nedelje imala rastući trend. Rast cijena na tržištu akcija i povećana prodaja postojećih nekretnina u SAD-u je dovela cijenu nafte na nivo koji je bio blizu 5-mjesečnog maksimuma, a na to je dodatno uticalo i slabljenje američke valute. Još jedan podatak iz SAD-a, o povećanoj potrošnji u građevinskoj djelatnosti, je signalizirao da bi se tražnja za energentima mogla oporaviti uporedo sa ekonomijom ove zemlje. U utorak je kolebanje cijene sirove nafte bilo uzrokovano oporavkom cijena na evropskom tržištu akcija, kao i očekivanjima da će Ministarstvo za energetiku u svom izvještaju pokazati da su se zalihe nafte, prošle nedelje, povećale. U srijedu je zvanični izvještaj američke Vlade pokazao da je rast od 4,6% uslijedio zbog rasta zaliha sirove nafte, koji je bio manji nego što se očekivalo (porasle su za 605,000 barela na 375,3 miliona). Narednog dana cijena ovog energenta je dostigla najveću cijenu u poslednjih skoro šest mjeseci, uslijed spekulacija da kriza u bankarskom sektoru jenjava i da će se tražnja za sirovinama oporaviti. Do kraja dana ovaj rast je bio prekinut. Rafinerije su radile sa 85% svog kapaciteta, što je 2,7% više nego nedelju prije toga. OPEC planira da održi 28. maja sastanak u Beču, na kojem će razmatrati nivo proizvodnje outputa. Posljednjeg dana, cijena nafte je dostigla najveći nivo od novembra 2008. godine, kako je izvještaj američke Vlade pokazao da je u aprilu smanjen broj radnih mjesta, ali manje nego što se očekivalo, što je signaliziralo da najgori period recesije možda prolazi.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 54.10 min
Uto 54.12
Sri 55.47
Čet 55.64
Pet 57.72 max

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
04. maj	EU (GE)	Maloprodaja	MAR	%MoM (%YoY)	0.2 (-0.3)	-1.0 (-1.5)	-0.2 (-5.3)
05. maj	EU	Indeks proizvođačkih cijena	MAR	%MoM (%YoY)	-0.6 (-2.9)	-0.7 (-3.1)	-0.5 (-1.8)
06. maj	EU	Maloprodaja	MART	%MoM (%YoY)	0.1 (-2.6)	-0.6(-4.2)	-0.6 (-4.0)
07. maj	UK	Objava kamatne stope - BOE	MAJ 7		0.5	0.5	0.5
	EU	Objava kamatne stope - ECB	MAJ 7		1.0	1.0	1.25
	EU	Fabričke narudžbe	MART	%MoM	-1.0	3.3	-3.5
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MAJ 2	K=1.000	635K	601K	631K
08. maj	US	Stopa nezaposlenosti	APR		8.9	8.9	8.5

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
11. maj	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	MAR	%MoM (%YoY)	-0.5 (-14.6)	-0.5 (-15.5)
12. maj	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	APR	%MoM (%YoY)	0.0 (-8.2)	-0.9 (-8.0)
	UK	Industrijska proizvodnja		%MoM (%YoY)	-0.9 (-12.8)	-1.0 (-12.5)
13. maj	US	Indeks uvoznih cijena	APR	%MoM	0.5	0.5
	EU	Industrijska proizvodnja	MAR	%MoM	-1.0	-2.3
14. maj	US	Indeks proizvođačkih cijena	APR	%MoM (%YoY)	0.1 (-3.8)	-1.2 (-3.5)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MAJ 9	K=1.000	610K	601K
15. maj	US	Indeks potrošačkih cijena	APR	%MoM (%YoY)	0.0 (-0.6)	-0.1 (-0.4)
	US	Industrijska proizvodnja	APR		-0.6	-1.5

Izvori podataka:

Reuters
Bloomberg

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 04.maj 2009 –08. maj 2009.