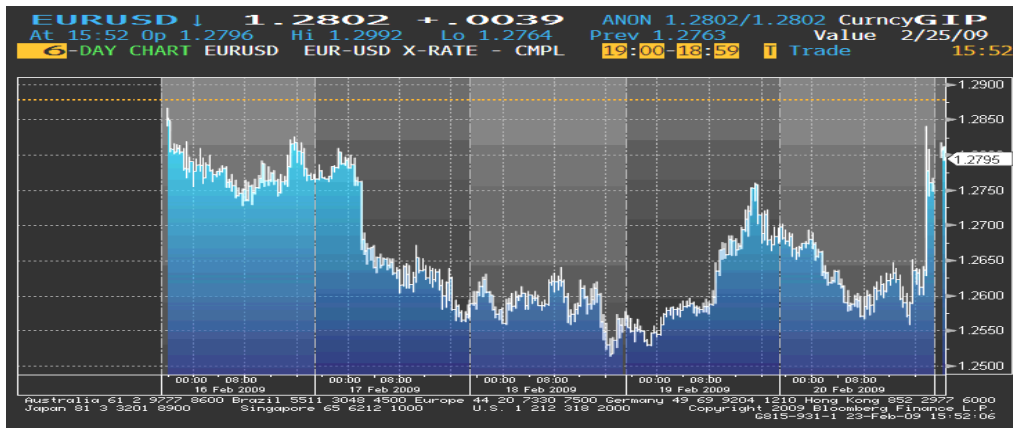


EUR/USD

Na početku izvještajne sedmice dolar je bio na 2-mjesečnom maksimumu u odnosu na korpu glavnih valuta, iako su tržišta u SAD-u bila zatvorena uslijed praznika President's Day. Nakon toga kurs EUR/USD je počeo da slabi i silazni trend je bio aktuelan do četvrtka, kada je ovaj kurs pao na 3-mjesečni minimum. Gubici u euru su bili ubrzani uslijed finansijske zabrinutosti oko centralne i istočne Evrope, čije se loše stanje značajno odrazilo na slabljenje ove valute. Naime, nepovoljne vijesti u vezi mogućeg smanjenja kreditnog rejtinga pojedinih banaka u Istočnoj Evropi od strane agencija koje se time bave, su samo još više istakle pogoršavanje krize u regionu. U četvrtak se kurs EUR/USD povukao sa prethodno dostignutog 3-mjesečnog minimuma kako su najave, da bi Njemačka mogla pomoći oslabljenim evropskim ekonomijama, kod investitora povećale apetit za rizikom, što je s druge strane oslabilo intezitet zabrinutosti oko banaka u Istočnoj Evropi. Međutim, ubrzo nakon toga euro je ponovo oslabio, i bio na putu da zabilježi drugi po redu nedeljni gubitak u odnosu na dolar. Ipak u petak poslijepodne došlo je do značajnog rasta ovog kursa uslijed spekulacija da će plan pomoći američkom bankarskom sistemu voditi nacionalizaciji nekih banaka, što je oborilo cijene na tržištima akcija i slabljenju američkog dolara.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,2862, a na zatvaranju tržišta u petak 1,2826.

GBP

Tokom čitave izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je imao opadajući trend, jedino se krajem nedelje kratko oporavio. Sterling je jačao u odnosu na euro uglavnom zbog bojazni da bi se recesija u istočnoj Evropi mogla negativno odraziti na zapadno-evropski bankarski sektor, za razliku od Britanije koja nije toliko izložena tom regionu. Jačanje britanske valute je bilo uzrokovano i objavom izvještaja da je inflacija u januaru usporena, ali ipak manje od predviđenja, što je pokrenulo spekulacije da će BoE usporiti tempo smanjenja kamatne stope. U srijedu se kurs EUR/GBP kratkotrajno oporavio uslijed zabrinutosti oko finansiranja u Velikoj Britaniji, kao i objave zapisnika sa poslednjeg sastanka BoE, koji je pokazao da je jednoglasno donijeta odluka da se kamatna stopa smanji, pri čemu je i razmatrana kupovina britanskih obveznica. Ubrzo nakon toga sterling je ponovo nastavio da raste, kako je rast cijena na evropskim tržištima akcija podstakao tražnju za rizičnijom aktivom. Poslednjeg dana izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je nastavio da pada, pošto je objavljen podatak da je maloprodaja u Velikoj Britaniji neočekivano porasla prošlog mjeseca, što je ukazalo da još uvijek postoji aktivnost kod britanskih potrošača.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,89631, a na zatvaranju tržišta u petak 0,88909.

JPY

Na samom početku nedelje kurs EUR/JPY je imao opadajući trend, kako su Ministri finansija iz grupe G-7 izjavili da će se globalna kriza osjetiti tokom čitave 2009. godine, a ujedno je i objavljen podatak, koji je pokazao da je japanska ekonomija u IV kvartalu zabilježila najveće smanjenje u poslednje tri decenije, što je podstaklo investitore da se oslobađaju visoko-rizične aktive. Na sastanku G-7, koji je održan za vikend u Rimu nije pružena nikakva podrška Japanu u cilju slabljenja valute. Pad cijena na tržištu akcija je dodatno ojačao jen, čineći tako japansku valutu sigurnim utočištem. U srijedu poslijepodne kurs EUR/JPY je počeo da raste, kako se spekulisalo da će stimulansni plan u SAD-u oživjeti američku ekonomiju, što je uticalo da se smanji tražnja za japanskom valutom. Zabrinutost za japansku ekonomiju je dodatno oslabila ovu valutu, dovodeći je na 1-mjesečni minimum u odnosu na euro. Poslednjeg dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/JPY je ponovo bio u padu, kako su cijene na azijskim tržištima akcija, uslijed zabrinutosti oko finansijskog sektora i globalne ekonomije, pale, što je investitorima bilo dovoljno da počnu izbjegavati visoko-prinosne valute.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 118.37, a na zatvaranju tržišta u petak 119.68.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,2826	↓
	min	1,2530	
GBP	max	0,89555	↓
	min	0,88180	
CHF	max	1,4874	↓
	min	1,4712	
JPY	max	119.68	↑
	min	116.27	

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 NZD	3.50 %	 AUD	3.25%
 GBP	1.00%	 USD	0.25%
 CAD	1.00%	 EUR	2.00%
 CHF	0.50%	 JPY	0.10%

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U prvoj polovini sedmice cijene evropskih državnih obveznica su rasle uglavnom uslijed izjave od strane agencije Moody's da bi moglo doći do smanjenja rejtinga nekih banaka koje imaju filijale u istočnoj Evropi i kako su gubici na tržištima akcija podstakli tražnju za sigurnijim vidovima ulaganja. Na rast cijena obveznica uticala je i izjava njemačkog Ministra finansija, Peer Steinbrueck-a, da bi Vlade trebale da pruže podršku članicama Evropske Monetarne Unije. Do sredine sedmice prinosi su pali na 1,15% (prinos na 2-godišnje njemačke obveznice pao je na minimalni nivo od 1990. godine), odnosno 2,97% (prinos na 10-godišnje benchmark obveznice). Međutim, nakon što su neke evropske banke objavile bolje rezultate poslovanja od očekivanja došlo je do pada tražnje za obveznicama, pa su njihove cijene počele da padaju. Naime, ING Groep NV i Commerzbank AG objavile su gubitke, ali manje od očekivanja, dok je Societe General SA objavila profit od 87 miliona eura. Ovo slabljenje cijena obveznica dovelo je do rasta prinosa na 2- i 10-godišnje njemačke obveznice, pa su u četvrtak bili na nivoima od 1,31%, odnosno, 3,04%. Posljednjeg dana ove izvještajne sedmice obveznice je ponovo pratio uzlazni trend, kako je objavljeno da je povjerenje francuskih proizvođača palo u februaru na 45-godišnji minimum, a proizvodna i uslužna aktivnost u euro regionu oslabila po rekordnoj stopi u februaru. Na samom kraju sedmice prinos na 2-godišnje njemačke obveznice bio je 1,26% (na sedmičnom nivou niži za 5bp), dok je prinos na 10-godišnje benchmark obveznice iznosio 3,02% (na sedmičnom nivou niži za 9bp).

Kretanje prinosa na 10-godišnje benchmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

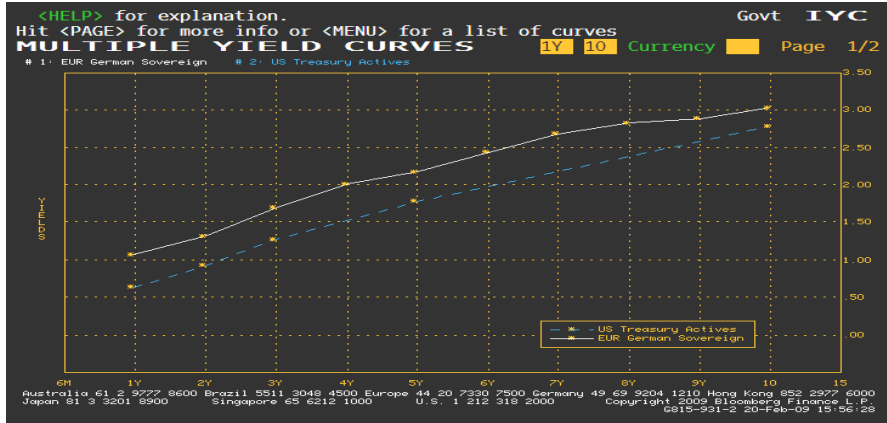


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su tržišta u SAD-u bila zatvorena uslijed praznika President's Day, da bi već narednog dana došlo do rasta na američkom tržištu obveznica. Prisustvo zabrinutosti oko globalne ekonomije dovelo je do slabljenja na berzama, pa su investitori bili okrenuti sigurnijim ulaganjima, što je uzrokovalo rast cijena obveznica. Vijest da bi Moody's mogao smanjiti kreditni rejting nekim bankama koje posluju u istočnoj Evropi, i smanjenje tražnje u japanskom uslužnom sektoru u decembru više nego što je procijenjeno, takođe su dovele do rasta obveznica, pa su sredinom sedmice prinosi na 10-godišnje obveznice pali na 3-nedeljni minimum (2,62%). Već od srijede poslijepodne i tokom narednog dana situacija se promijenila, kako je, uslijed jačanja cijena na berzama, došlo do pada cijena obveznica, pa je u četvrtak prinos na 10-godišnje obveznice povećan na 2,86%. U petak, uslijed očekivanja da će izvještaj pokazati da su potrošačke cijene u SAD-u pale u posljednjih 12 mjeseci, što bi bio prvi pad na

godišnjem nivou od 1955. godine, i spekulacija o nacionalizaciji nekih američkih banaka, cijene obveznica su zabilježile rast, a prinosi na benchmark 10-godišnje obveznice iznosili 2,75%, a na 2-godišnje 0,99%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Cijena unce zlata je na početku ove izvještajne sedmice iznosila oko \$940, da bi do kraja sedmice dostigla najviši nivo od marta prošle godine. Glavni uzročnik ovakvog stanja jeste rast tražnje za zlatom kao sigurnom investicijom u aktuelnoj ekonomskoj situaciji. Naime, bankarska kriza, produbljanje recesije, slabljenje cijena na tržištima akcija razlozi su zbog kojih ovaj plemeniti metal privlači investitore. Cijena zlata je u ovoj sedmici rasla i uslijed spekulacija da će centralne banke širom svijeta povećati svoje

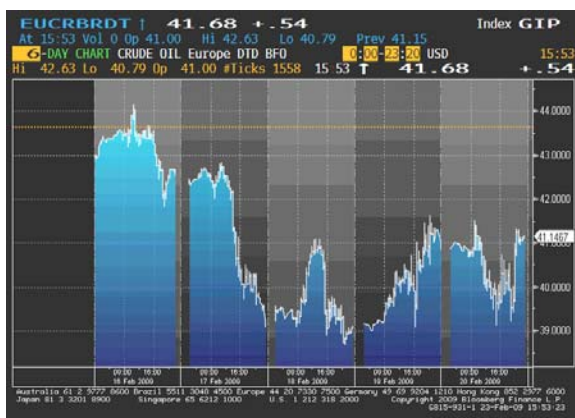


rezerve zlata kao sredstva zaštite. U intervjuu datom za Reuters prvi zamjenik Guvernera Centralne banke Rusije izjavio je da je ova banka već povećala svoje rezerve zlata i da planira nastavak ovog trenda tokom godine. Spekulacije da će niske kamatne stope i povećana potrošnja Vlada širom svijeta dovesti do slabljenja vrijednosti valuta, takođe su uticale na rast cijene zlata, koje postaje alternativa valutama. U srijedu poslijepodne cijena zlata je dostigla 7-mjesečni maksimum (\$987,71 za uncu) što je

povećalo njegovu prodaju od strane investitora da bi došli do profita, pa je u četvrtak cijena bila na nešto nižem nivou. Poslednjeg dana ove izvještajne sedmice cijena zlata je nastavila da raste da bi do kraja dana dostigla nivo od \$1.005,40, što je njen maksimum od 18. marta 2008. godine, kako su investitori, da bi se zaštitili od slabljenja na tržištu akcija, povećali kupovinu poluga zlata.

NAFTA

Već na samom početku izvještajne nedelje cijena sirove nafte je počela da pada, uslijed spekulacija da će recesija u najvećoj svjetskoj ekonomiji smanjiti tražnju za energentima. Svjetska tražnja za sirovom naftom je u poređenju na jul 2008. godine (kada je njena cijena iznosila \$147 po barelu) značajno pala, kako je ekonomska kriza pogodila potrošače, što je oborilo njenu cijenu za 70% u odnosu na pomenuti period. Objava loših ekonomskih pokazatelja u Aziji je dodatno oslabila cijenu energenata. U srijedu je cijena sirove nafte pala ispod \$35 po barelu, kako se spekulisalo da će se zalihe sirove nafte povećati devetnaesti put za redom u poslednjih 21 nedelju, kao i zbog pada tražnje koja je pouzrokovana prolongiranom globalnom recesijom. Međutim, najnoviji izvještaj američkog Ministarstva za energetiku nije potvrdio ova očekivanja, jer su zalihe nafte pale za 138.000 barela, kako je uvoz oslabio, što je dovelo do porasta cijene sirove nafte u četvrtak, i to za 14% (najveći skok u poslednjih sedam nedelja). Na samom kraju nedelje cijena sirove nafte je zabilježila pad (na nivo ispod \$39 po barelu), uslijed zabrinutosti da smanjene proizvodnje output-a od strane OPEC-a neće moći dovoljno smanjiti zalihe, kako je oslabljena globalna tražnja za energentima.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	42.28	max
Uto	39.22	
Sri	39.08	min
Čet	41.30	
Pet	41.15	

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
17. feb	EU	Trgovinski bilans Ekonomsko povjerenje - ZEW Indeks potrošačkih cijena	DEC	B=mlrd	-6.7B	-0.7B	-7.0B
	EU		FEB		-27.5	-8.7	-30.8
	UK		JAN		%MoM (%YoY) -1.0 (2.7)	-0.7 (3.0)	-0.4 (3.1)
18. feb	US	Indeks uvoznih cijena Industrijska proizvodnja	JAN	%MoM (%YoY)	-1.0 (-11.2)	-1.1 (-12.5)	-4.2 (-9.3)
	US		JAN		-1.5	-1.8	-2.0
19. feb	US	Novi zahtjevi nezaposlenih Indeks proizvodnih cijena	FEB 14	K=1.000	620K	627K	623K
	US		JAN	%MoM (%YoY)	0.2 (-2.5)	0.8 (-1.0)	-1.9 (-0.9)
20. feb	EU (FR)	Indeks potrošačkih cijena Maloprodaja	JAN	%MoM (%YoY)	-0.5 (0.7)	-0.4 (0.7)	-0.2 (1.0)
	UK		JAN	%MoM (%YoY)	-0.1 (2.1)	0.7 (3.6)	1.6 (4.0)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
24. feb	EU (GE)	IFO Poslovna klima Nove industrijske narudžbe Povjerenje potrošača Indeks cijena nekretnina	FEB	%YoY	83.0	83.0
	EU		DEC		-21.7	-26.2
	US		FEB		35.0	37.7
	US	DEC	%MoM	-1.6	-1.8	
25. feb	US	Prodaja postojećih nekretnina	JAN	MoM%	1.3	6.5
26. feb	US	Novi zahtjevi nezaposlenih Narudžbe trajnih dobara Prodaja novih nekretnina Ekonomsko povjerenje	FEB 21	K=1.000	625K	627K
	US		JAN		-2.5	-2.6
	US		JAN	%MoM	-2.1	-14.7
	EU		FEB		68.5	68.9
27. feb	UK	GfK Istraživanje povjerenja potrošača Indeks potrošačkih cijena Stopa nezaposlenosti	FEB		-39	-37
	EU		JAN	%MoM (%YoY)	-0.8 (1.1)	-0.1 (1.6)
	EU		JAN		8.1	8.0



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg