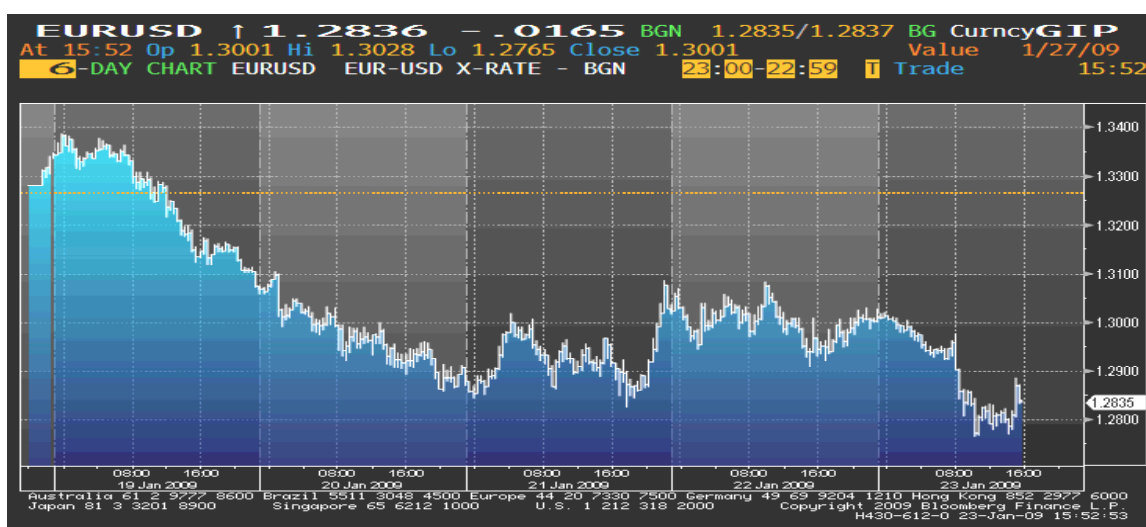




## EUR/USD

Prva dva dana ove izvještajne sedmice kurs EUR/USD je bio konstantno u padu, kako su investitori bili obazriviji po pitanju rizičnih ulaganja, kao i razvoja dalje situacije u bankarskom sektoru, dok je u susret inauguraciji američkog Predsjednika bila povećana kratkoročna tražnja za dolarima. Padu kursa doprinjeli su i smanjeni kreditni rejtnizi prvo Španije, pa odmah posle nje i Portugala, pa je sredinom sedmice kurs EUR/USD bio na najnižem nivou od 09. decembra (1.2826). U četvrtak se euro oporavio, kako je došlo do naglog rasta cijena na američkom tržištu akcija i njegovog značajnog rasta u odnosu na švajcarski franak. Na samom kraju nedelje kurs EUR/USD je ponovo pao na 6-nedeljni minimum kako je objavljen izvještaj koji je pokazao da se u januaru aktivnost u proizvodnom i uslužnom sektoru euro-zone smanjila osmi mjesec za redom, usljed globalne krize koja ograničava izvoz i potrošnju, dok je dolar podržan padom cijena na tržištima akcija.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3266, a na zatvaranju tržišta u petak 1,2969.

## GBP

Kurs EUR/GBP je tokom čitave izvještajne nedelje imao rastući trend. Ekonomija Britanije, usljed loših podataka polako klizi u najveću recesiju koja nije zapamćena od II Svjetskog rata. Ministarstvo finansija Velike Britanije je najavilo i drugi paket pomoći bankama koje se nalaze u izuzetno nezavidnoj situaciji. Dodatni pritisak na sterling je izvršila i objava Royal Bank of Scotland da je u prošloj godini imala gubitak veći od £20 mlrd. Pad stope inflacije (najveći od 1997. godine), kao i sama zabrinutost oko produblivanja recesije, otvaraju mogućnost za daljim smanjivanjem kamatne stope od strane BoE. Guverner BoE, Mervyn King, izjavio je da bi slabost sterlinga mogla povećati tražnju kako, najniža do sada ikada, kamatna stopa nije uspjela da spriječi negativan trend u ekonomiji. U petak se sterling kretao prema 2-nedeljnom minimumu, kako je objavljen izvještaj koji je pokazao da je ekonomski rast u IV kvartalu bio usporeniji nego što se predviđalo (bruto domaći proizvod je pao za 1.5% u odnosu na prethodni kvartal), što samo potvrđuje recesiju ove ekonomije.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,90155, a na zatvaranju tržišta u petak 0,94020.

## JPY

Na samom početku nedelje jen je bio na 1-nedeljnom minimumu u odnosu na euro, jer se spekulisalo da će američka Vlada uložiti napore u cilju spašavanja bankarskog sektora, kako bi se oživjela globalna kreditna tržišta. Ubrzo je kurs EUR/JPY počeo da slabi i tokom ove izvještajne sedmice zadržao opadajući trend usljed loših prognoza za ekonomiju euro-zone, koje su vršile pritisak na euro čineći ga slabijim iz dana u dan. Pad cijena na tržištima akcija podstakao je jačanje jena, koji je sredinom sedmice dostigao 7-godišnji maksimum u odnosu na euro. Do samog kraja nedelje jen je uglavnom jačao u odnosu na korpu glavnih valuta kako investitori nisu bili okrenuti rizičnim ulaganjima, usljed zabrinutosti za produblјivanje globalne recesije. Euro se tog dana kretao ka trećem po redu nedeljnom gubitku u odnosu na jen, kako je indeks u proizvodnom i uslužnom sektoru ovog mjeseca pao na rekordni minimum od 37.4.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 120.37 a na zatvaranju tržišta u petak 115.18.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3068	↓
	min	1,2907	
GBP	max	0,94020	↑
	min	0,90623	
CHF	max	1,5023	↑
	min	1,4793	
JPY	max	118.48	↓
	min	115.18	

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

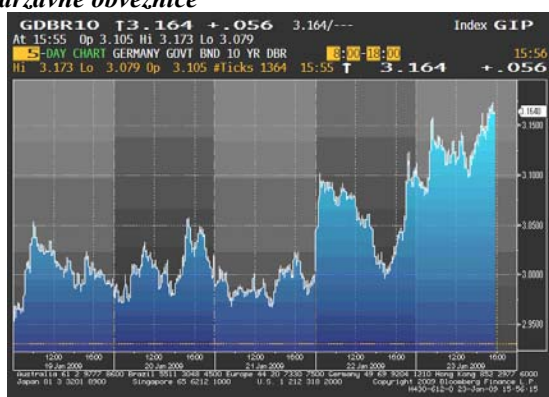
## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 5.00 %	 4.25%
NZD	AUD
 1.50%	 0.25%
GBP	USD
 1.00%	 2.00%
CAD	EUR
 0.50%	 0.10%
CHF	JPY

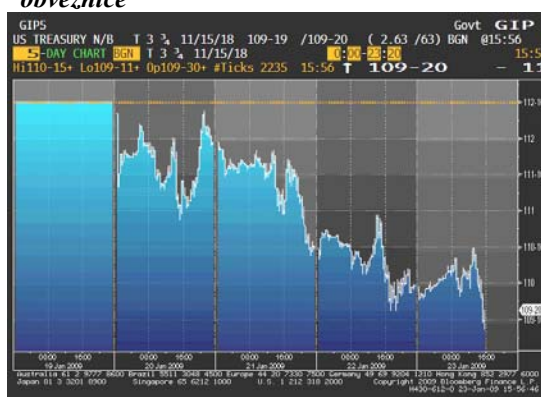
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prva tri dana ove izvještajne sedmice cijene evropskih državnih obveznica su bile kolebljive, uglavnom uslijed promjene kretanja na tržištima akcija, da bi nakon objave istraživanja po kojem se optimizam među njemačkim investitorima poboljšao u odnosu na očekivanja, cijene pale, a prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice povukao sa skoro 20-godišnjeg minimuma. U nastavku sedmice dolazi do značajnijeg pada cijena evropskih državnih obveznica. Naime, naponi SAD-a, Japana i Kine na smirivanju globalne krize podstakli su rast na tržištima akcija širom svijeta, pa je pala tražnja za sigurnijom aktivom. U četvrtak poslijepodne uslijedio je oporavak, da bi ubrzo cijene obveznica nastavile da padaju, zadržavajući taj trend do samog kraja izvještajne sedmice.

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



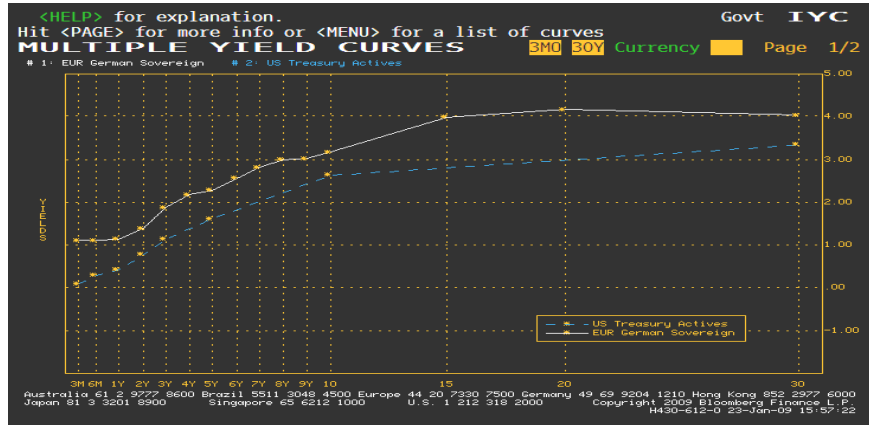
### Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

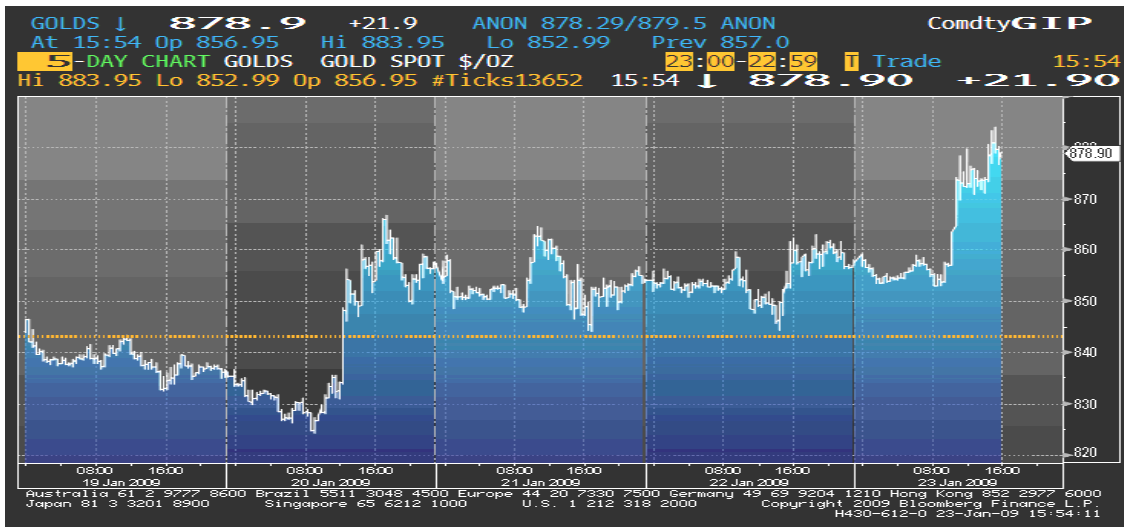
Prvog dana ove sedmice tržište američkih državnih obveznica je bilo zatvoreno, uslijed praznika "Dan Martin Luter Kinga", da bi u nastavku sedmice došlo do pada na ovom tržištu. U iščekivanju inauguracije Predsjednika, Barack Obama, uveliko se spekulisalo da će, u cilju borbe protiv recesije, doći do prodaje rekordnih iznosa obveznica, pa je u utorak prinos na benchmark 10-godišnje obveznice zabilježio rast od 10bp, na 2,42%. Nakon preuzimanja mjesta Predsjednika Obama je pozvao Amerikance na izgradnju ekonomije i izjavio da se radi na planu potrošnje i smanjenja poreza vrijednom \$850 mlrd, što je podstaklo očekivanja trejdera da će doći do ubrzanja stope inflacije, pa su cijene američkih državnih obveznica nastavile da padaju. Do kraja sedmice cijene obveznica su nastavile da slabe uglavnom uslijed rasta cijena na tržištima akcija, pa su prinosi na 10-godišnje obveznice dostigli 2-nedeljni maksimum. Na samom kraju sedmice benchmark 10-godišnji prinosi bili su na nivou od 2,59%.

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



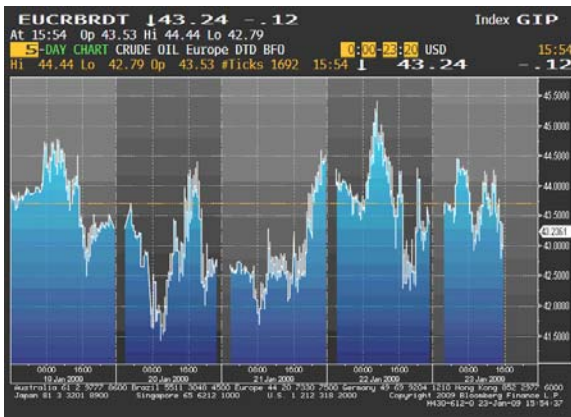
**ZLATO**

Početak sedmice obilježio je silazni trend u kretanju cijene zlata kako je došlo do slabljenja cijene sirove nafte, objave da je indeks potrošačkih cijena u SAD-u u decembru pao za 0,7%, ali i slabljenja eura u odnosu na dolar. Zabrinutost da bi se recesija mogla produbiti ukoliko banke nastave da slabe, uzrokovala je rast tražnje za ovim plemenitim metalom čija je cijena već u utorak poslijepodne porasla do nivoa 2-nedelnog maksimuma od \$865,80 za uncu. Naredna dva dana, cijena zlata se kolebala ali u ograničenom intervalu, prateći kretanje kursa EUR/USD, made manje nego inače, obzirom da je u fokusu bila zabrinutost oko globalne ekonomije. Posljednjeg dana u ovoj izvještajnoj sedmici, uslijed volatilnosti na tržištu valuta i stabilne tražnje od strane investitora, obim trgovine polugama zlata je povećan, pa je cijena zlata dostigla 3-mjesečni maksimum.



## NAFTA

Cijena sirove nafte u ovom je periodu izvještavanja bila veoma nestabilna. Intenziviranje zabrinutosti oko produbljivanja recesije nakon što je Velika Britanija drugi put u poslednja tri mjeseca najavila paket pomoći svojim bankama, i postizanje dogovora između Rusije i Ukrajine oko isporuke gasa prema Evropi, uzrokovali su slabljenje cijene sirove nafte početkom sedmice. Do slabljenja cijene nafte dovela su i predviđanja da će nedeljni izvještaj američkog Ministarstva energetike pokazati da su zalihe nafte u SAD-u, koje su na nivou 10% većem od svog 5-godišnjeg prosjeka, u prošloj sedmici nastavile da rastu. Sredinom sedmice cijena se oporavljala i zabilježila rast od 7%, kako se dolar povukao sa prethodno dostignutog 6-nedeljnog maksimuma u odnosu na euro, a cijene na tržištima akcija ojačale uslijed spekulacija da će Obamin plan pomoći bankarskom sistemu oporaviti finansijske kompanije, i zbog rastućih očekivanja da će OPEC-ovo smanjenje outputa uspostaviti ravnotežu na tržištu koje se suočava sa slabljenjem tražnje. Nakon što je objavljeno da su zalihe nafte porasle za 6,1 milion barela (dok se predviđalo povećanje od 1,4 milion barela) cijena je ponovo oslabila. Znakovi usporavanja ekonomskog rasta u Japanu, Kini i Južnoj Koreji povećali su zabrinutost da će se u narednom periodu još više ograničiti tražnja za energentima, pa je i na samom kraju sedmice cijena nafte zadržala silazni trend.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

<b>Pon</b>	<b>43.49</b>
<b>Uto</b>	<b>42.64 min</b>
<b>Sri</b>	<b>44.40</b>
<b>Čet</b>	<b>43.36</b>
<b>Pet</b>	<b>46.39 max</b>

## Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
20. jan	EU	Ekonomsko povjerenje – ZEW	JAN		-46.0	-30.8	-46.1
	US	Povjerenje potrošača	JAN 18		-49	-53	-49
	UK	Indeks potrošačkih cijena	DEC	%MoM (%YoY)	-0.9 (2.6)	-0.4 (3.1)	-0.1 (4.1)
	JP	Povjerenje potrošača	DEC		27.0	26.7	28.7
21. jan	EU (GE)	Proizvodne cijene	DEC	%MoM (%YoY)	-1.2 (4.2)	-1.0 (4.3)	-1.5 (5.3)
22. jan	EU (FR)	Lična potrošnja	DEC	%MoM (%YoY)	-0.2 (-0.6)	-0.9 (-1.7)	0.3 (1.0)
	EU	Nove industrijske narudžbe	NOV	%YoY	-20.0	-26.2	-15.1
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JAN 17	K=1.000	543K	589K	524K
	US	Indeks cijena nekretnina	NOV	%MoM	-1.2	-1.8	-1.1
	JP	Kamatna stopa BoJ-a	JAN 22		0.10	0.10	0.10
23. jan	UK	Maloprodaja	DEC	%MoM (%YoY)	-0.7 (1.5)	1.6 (3.9)	0.3 (1.5)

## Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
26. jan	US	Vodeći indikatori	DEC		-0.2	-0.4
	US	Prodaja postojećih nekretnina	DEC		-2.0	-8.6
27. jan	US	Povjerenje potrošača	JAN		39.0	38.0
	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	DEC	%MoM (%YoY)	-2.9 (-3.7)	-3.4 (-1.3)
	EU (GE)	IFO indeks poslovne klime	JAN		81.0	82.6
28. jan	EU (FR)	Indikator povjerenja potrošača	JAN		-45	-44
29. jan	EU	Povjerenje potrošača	JAN		-31	-30
	US	Porudžbina trajnih dobara	DEC		-2.0	-1.0
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JAN 24	K=1.000	575K	589K
	US	Prodaja novih nekretnina	DEC	%MoM	-2.7	-2.9
30. jan	EU (FR)	Proizvodne cijene	DEC	%MoM (%YoY)	-1.1 (0.3)	-1.9 (1.6)
	EU	Stopa nezaposlenosti	DEC		7.9	7.8



Izvori podataka:

**Reuters**

**Bloomberg**