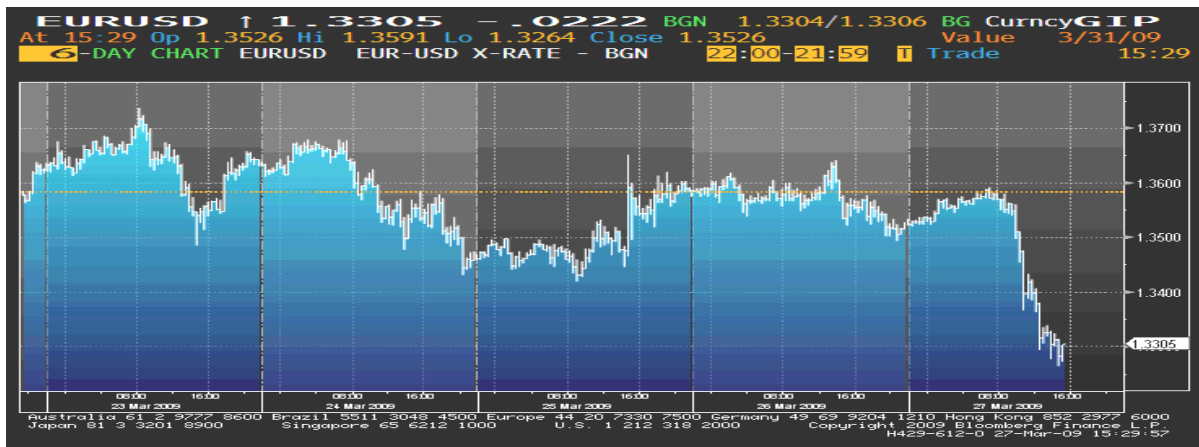


EUR/USD

Na početku nedelje dolar je oslabio, uslijed spekulacija, da će novi potezi američke Vlade da pomognu bankama, podstaći tražnju za visoko-prinosnim valutama (Vlada SAD-a će iskoristiti \$75 mlrd od \$100 mlrd pomoći kako bi otkupila lošu aktivu, koja je "srce" finansijske krize). Ubrzo nakon toga je dolar ponovo ojačao, kako su pojedini investitori bili skeptični u vezi predhodno pomenutog plana. Na jačanje dolara je uticala i Predsjednikova izjava da je američka valuta "izuzetno jaka" zahvaljujući povjerenju koji investitori imaju prema toj ekonomiji. Euro je bio pod pritiskom, kako su kreatori monetarne politike sugerisali da bi se smanjivanje kamatne stope moglo nastaviti, kao i uslijed podataka da su se proizvodnja i aktivnost u uslužnom sektoru pogoršali (i poslovno povjerenje u Njemačkoj je palo). Sredinom nedelje kurs EUR/USD je zabilježio blagi oporavak, kako je izvještaj Vlade SAD-a, za predhodni mjesec, pokazao neočekivani rast narudžbe trajnih dobara. Ponovne spekulacije o mogućem završetku globalne krize su oporavile azijsko tržište akcija, što je kod investitora podstaklo tražnju za visoko-prinosnom aktivom. Nakon toga kurs EUR/USD je pao, zaključno sa krajem nedelje, kako su banke i investitori u SAD-u smanjili tražnju za kratkoročnim obveznicama, u susret završetku kvartala. Još jedan od uzroka, koji je uticao na slabljenje kursa EUR/USD, je i to da je statistički podatak pokazao da su u Evropi industrijske porudžbine, u januaru, pale za 34%, u odnosu na predhodnu godinu.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3582, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3287.

GBP

U ovoj izvještajnoj nedelji, kurs EUR/GBP je prvo slabio, a zatim rastao, da bi na kraju nedelje ponovo bio u padu. Sterling je ojačao u odnosu na euro, kako je američki plan za oživljavanje ekonomije uticao na oporavak akcija banaka u Velikoj Britaniji. Neočekivani porast godišnje stope inflacije u februaru za 3.2% i izjava Guvernera BoE Mervyn Kinga da će Centralna banka smanjiti sredstva, ukoliko njihov plan pomoći pokaže pozitivne rezultate, je dodatno podržao rast sterlinga (biće možda iskorišćeno manje od 75 mlrd funti za kupovinu džavnih obveznica). Narednih dana slabljenje sterlinga bilo je izazvano objavom da je maloprodaja u Britaniji, u februaru, pala za 1.9% (mnogo više nego što se očekivalo), naglašavajući da se obim ekonomije, u ovoj zemlji i dalje smanjuje. I na tržištu rada se očekuju nepovoljni ishodi, HSBC Holdings Plc je najavio da će, tokom

narednih 12 mjeseci, da ukine oko 1.200 radnih mjesta. Deficit tekućeg računa u Velikoj Britaniji je porastao, u četvrtom kvartalu, za 7.6 mlrd funti (deficit tekućeg računa odnosio se na novac koji je Velika Britanija morala da pozajmi za plaćanje uvoza robe i usluga). Posljednjeg dana izvještaj je pokazao da je BDP u Velikoj Britaniji, u četvrtom kvartalu, pao za 1.6% (mnogo više nego što se očekivalo).

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,93885, a na zatvaranju tržišta u petak 0,92805.

JPY

Kurs EUR/JPY je ove nedelje imao kolebljiv trend kretanja, započeo je rastom, a završio se padom. Jen je na početku nedelje zabilježio 5-mjesečni minimum u odnosu na euro, kako je vijest o pomoći banaka u SAD-u kod investitora podstakla tražnju za rizičnijim ulaganjima. U Japanu je izvještaj Vlade pokazao da je povjerenje među proizvođačima palo u ovom kvartalu. Nakon toga su uslijedile spekulacije da će japanski izvoznici i investitori da vrate u zemlju ostvarene zarade iz inostranstva, kako se bližio 31. mart, kraj finansijske godine, što je dalo podršku japanskoj valuti. Objava da su potrošačke cijene u Japanu stagnirale i da je maloprodaja pala za 5.8% (najviše u posljednjih sedam godina), je signaliziralo mogućnost povratka deflacije u ovoj zemlji. Neočekivani pad u izvoza od 13.8%, je primorao kompanije da otpuštaju radnike i smanje zarade (koje su pale u januaru, već treći mjesec za redom), oslabio je potrošnju domaćinstva i gura ekonomiju u još veću recesiju. Kraj nedelje je zabilježen ponovnim rastom japanske valute.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 130,29, a na zatvaranju tržišta u petak 130,04.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3633	↓
	min	1,3287	
GBP	max	0,93585	↓
	min	0,91715	
CHF	max	1,5335	↓
	min	1,5204	
JPY	max	133.52	↓
	min	130.04	

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

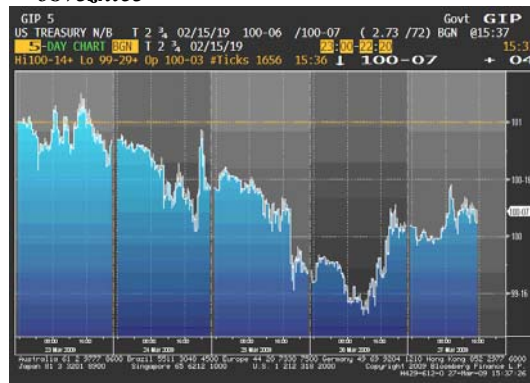
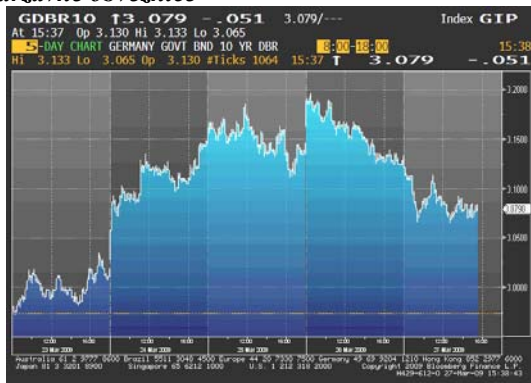
 3.00 %	 3.25%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 0.50%	 1.50%
CAD	EUR
 0.25%	 0.10%
CHF	JPY

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje cijene evropskih državnih obveznica su bile u padu, uslijed aukcija koje su Njemačka, Irska i Holandija namjeravale da održe (Njemačka je planirala da na aukciji proda 7 mlrd eura, državnih obveznica, Irska oko 1 mlrd eura, a Holandija oko 2 mlrd eura). Optimizam Vlada, da će oživjeti ekonomski rast, je oporavio tržište akcija, što je prouzrokovalo smanjenu tražnju za sigurnim sredstvima. Ekonomski podaci iz Evrope i SAD-a, koji su bili bolji od očekivanja, su podstakli spekulacije da se globalna ekonomija počinje stabilizovati (u Evropi su se proizvodnja i industrijski sektor smanjili manje nego što se su to ekonomisti procijenili, dok se poslovno povjerenje u Belgiji neočekivano povećalo, a u SAD-a su narudžbe trajnih dobara i prodaja nekretnina, u februaru, neočekivano porasle). Krajem nedelje cijena evropskih državnih obveznica nije značajnije reagovala, kako su Vlade u euro regionu, povećale količinu obveznica koje namjeravaju da prodaju na rekordan nivo. Njihov pad je bio ograničen izvještajem koji je pokazao da je povjerenje potrošača u Njemačkoj palo po prvi put u poslednjih sedam mjeseci. Očekivanje izvještaja, koji bi mogao pokazati da je inflacija u Njemačkoj usporena, kao i postojanje mogućnosti da će kupovina državnih obveznica uticati na smanjenje kamatne stope, su krajem nedelje doprinijeli rastu evropskih obveznica. Prinos na benchmark 10-godišnje obveznice na početku nedelje je iznosio 2.99%, a na kraju 3,14%, dok je prinos na 2-godišnje državne obveznice na početku nedelje iznosio 1.34%, a na kraju 1.41%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice

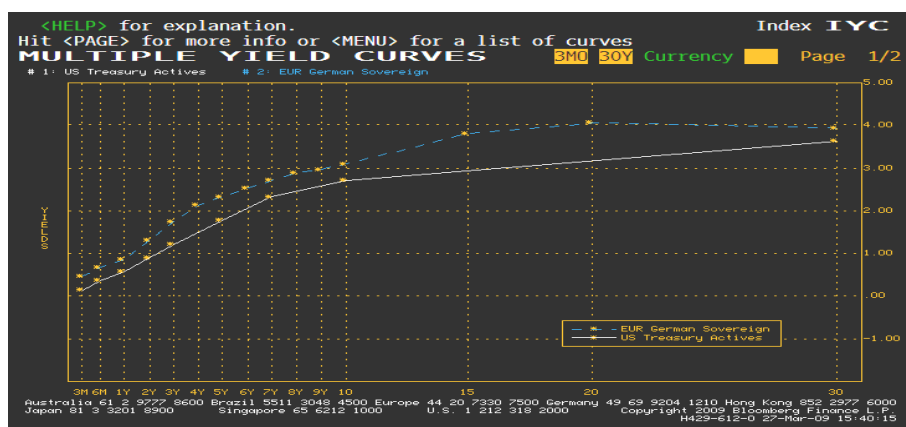
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

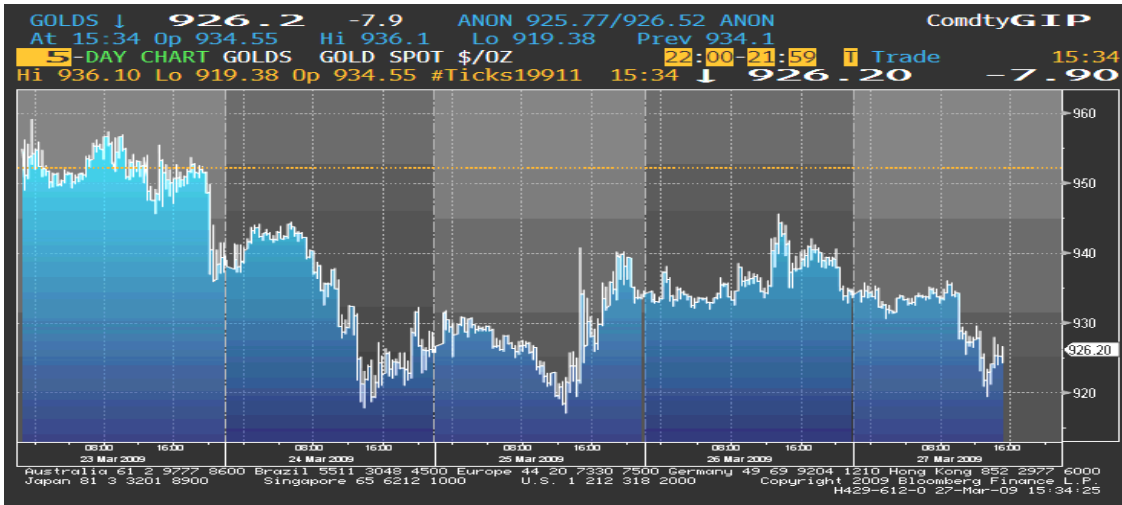
Tokom ove izvještajne nedelje cijene američkih državnih obveznica su imale opadajući trend, osim kraja, kada je došlo do blagog oporavka. Prinos na 10-godišnje obveznice je na početku nedelje porastao za 3bp na 2,59%, dok su prinosi na 2-godišnje državne obveznice porasli za 4bp na 0.91%. Pad je bio uslovljen rastom cijena na tržištu akcija i aukcijom obveznica u iznosu od \$98 mlrd, koja je trebala da se održi tokom ove nedelje (Ministar finansija SAD-a, Timothy Geithner je objavio detalje plana za spašavanje finansijskog sistema, pri čemu je i objavljen raspored održavanja aukcija i to: za 2-godišnje obveznice u iznosu od \$40 mlrd u utorak, za 5-godišnje u iznosu od \$34 srijedu i za 7-godišnje u iznosu od \$24 u četvrtak). Izveštaj Vlade SAD-a je pokazao da se obim najveće svjetske ekonomije smanjio najviše u posljednjih trideset godina, što je oborilo tražnju za državnim obveznicama. Pred sami kraj nedelje, cijene američkih državnih obveznica su se oporavile, kako se FED, da bi podržao smanjivanje troškova pozajmljivanja, pripremao, da po drugi put, kupi obveznice. Prinos na 10-godišnje američke obveznice je porastao za 1bp na 2,75%. Prinos se ove nedelje je porastao za 12bp.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



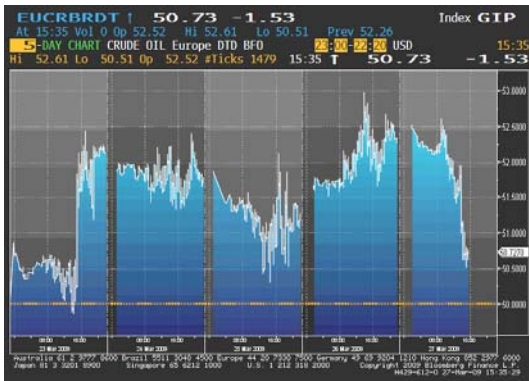
ZLATO

Trend kretanja cijene zlata je ove nedelje bio kolebljiv. Slabljenje cijene zlata je uslijedilo nakon oporavka cijena akcija širom svijeta i jačanjem dolara, kao i okupiranošću američke Vlade da svojim planom ukloni lošu aktivnu iz bankarskog sistema. Narednih dana je cijena ovog plemenitog metala uglavnom imala rastući trend, kako se spekulisalo da će slabljenje dolara podstaći njegovu tražnju, kao alternativnu investiciju. Povećana likvidnost na tržištu (FED je kupio \$7.5 mlrd državnih obveznica) i spekulacija da će dolar oslabiti, su, dodatno, uticali da cijena zlata poraste. Posljednjeg dana tražnja za ovim plemenitim metalom je oslabila, uslijed jačanja dolara i cijena na tržištu akcija.



NAFTA

Na početku nedelje, uslijed spekulacija da se ekonomska kriza neće pogoršavati, cijena sirove nafte je porasla za 3.3% i tako dostigla najveći nivo u poslednja četiri mjeseca. Rast je prouzrokovan i očekivanjima da će naponi, Ministarstva finansija SAD-a, ubrzati stabilizaciju finansijskog sistema i oporavak američke ekonomije. Slabljenje dolara i oporavak cijena na tržištima akcija su dodatno postakli tražnju za ovim energentom. Narednih dana, jačanje dolara i izvještaj američke Vlade, koji je pokazao da su se zalihe sirove nafte povećale na nivo koji nije zabilježen od 1993. godine, su oborili njenu cijenu (zalihe su porasle za 3.3 mlrd barela tj. na 356.6 mlrd). Nakon toga cijena sirove nafte se oporavila i ostvarila rast od 3%, kako je rast akcija na azijskom tržištu (najveći rast u poslednjih 11 nedelja) povećao očekivanja da će tražnja za energentima porasti, da bi poslednjeg dana, njena cijena ponovo bila u padu, uslijed ojačanog dolara i straha da će Japan smanjiti tražnju za commodity-ima.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 52.13
Uto 51.78
Sri 51.25
Čet 52.26 max
Pet 50.87 min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
23. mart	US	Prodaja nekretnina	FEB	%MoM	-0.9	5.1	-5.3
	EU	Trgovinski balans	JAN	B=mlrd	-9.0B	-10.5B	-0.7B
24. mart	UK	Indeks potrošačkih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.3 (2.6)	0.9 (3.2)	-0.7 (3.0)
	EU (FR)	Indikator poslovnog povjerenja	MAR		68	68	68
	EU	Proizvodnja	MAR A		33.5	34	33.5
25. mart	US	Narudžbe trajnih dobara	FEB		-2.4	3.4	-5.2
	US	Novogradnja	FEB		-2.9	4.7	-10.2
	EU (GE)	IFO Poslovna klima	MAR		82.2	82.1	82.6
26. mart	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MAR 21	K=1.000	650K	652K	646K
	EU (FR)	Indikator povjerenja potrošača	MAR		-44	-43	-43
27. mart	UK	Tekući račun	4Q	B=mlrd	-5.9B	-7.6B	-7.7B
	EU (FR)	GDP	4Q F	%QoQ (%YoY)	-1.2 (-1.0)	-1.1 (-0.9)	-1.2 (-1.0)
	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena- harmonizovan	MAR P	%MoM	0.1	-0.2	0.7

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
30. mart	EU	Indikator poslovne klime	MAR		-3.48	-3.51
	EU	Povjerenje potrošača	MAR		-34	-33
	EU	Ekonomsko povjerenje	MAR		65.4	65.4
	EU	Industrijsko povjerenje	MAR		-36	-36
31. mart	US	Povjerenje potrošača	MAR		28.0	25.0
01. april	EU (GE)	Maloprodaja	FEB	%MoM (%YoY)	0.3 (-1.2)	-0.6 (-1.3)
	EU	PMI Proizvodnja	MAR F		34.0	34.0
	EU	Stopa nezaposlenosti	MAR F		8.3	8.2
	US	Proizvodnja	MAR		36.0	35.8
02. april	EU (FR)	Proizvodne cijene	FEB	%MoM (%YoY)	-0.4 (-3.5)	-2.0 (-2.7)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MAR 28	K=1.000	650K	652K
	US	Fabričke narudžbe	FEB		1.3	-1.9
03. april	US	Stopa nezaposlenosti	MAR		8.5	8.1

