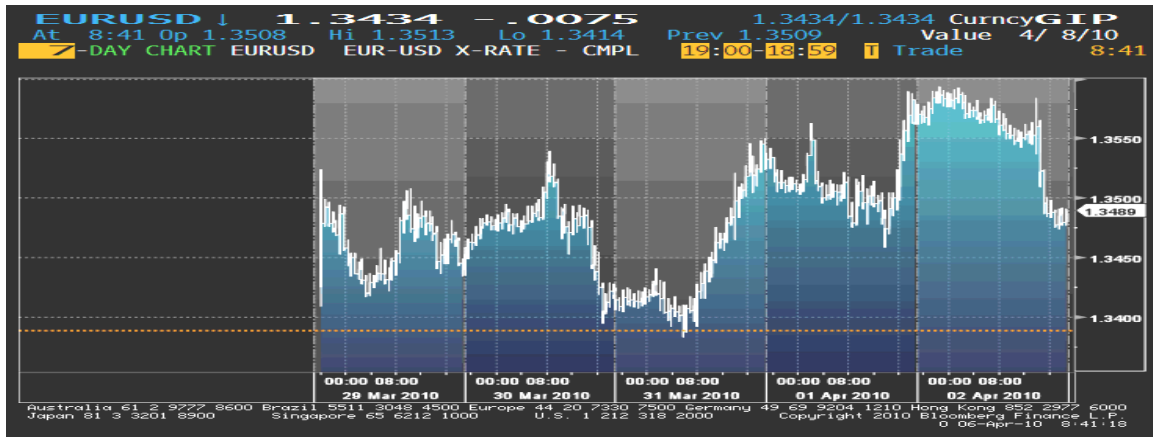




EUR/USD

Ovu sedmicu obilježilo je kolebanje kursa EUR/USD. Grčka je nastavila da sprovodi svoj plan prodaje obveznica, pa su investitori bili ohrabreni da ulažu u visoko prinosa sredstva. Naime, Grčka je u ponedjeljak prodala 5 mlrd eura 7-godišnjih obveznica, čiji je prinos iznosio 5,9% (dvostruko više od prinosa na njemačke obveznice istog dospeljeća), pa je raslo povjerenje tržišta u ovu ekonomiju, što je dovelo do rasta eura početkom izvještajne sedmice. Međutim, podatak o rastu povjerenja potrošača u SAD-u, objavljen narednog dana, podstakao je spekulacije da će Fed povećati kamatnu stopu prije nego što se na taj korak odluče BoJ i ECB, i kurs EUR/USD je pao. Istog dana održana je još jedna prodaja obveznica od strane Grčke (12-godišnje obveznice), ali nije ostvaren uspjeh kao na prethodnoj prodaji, obzirom da je tražnja bila dvostruko manja od ponuđene količine, što se odrazilo na slabljenje evropske valute. Tako se sredinom sedmice kurs našao na 10-mjesečnom minimumu. Izveštaj o smanjenju broja radnih mjesta u privatnom sektoru u SAD-u, više od predviđanja, ubrzo je doveo do slabljenja američke valute u odnosu na euro. Znakovi da azijske zemlje predvode globalni ekonomski oporavak (nakon što je objavljeno da je proizvodnja u Kini jačala u martu, a povjerenje među najvećim japanskim proizvođačima ostvarilo rast 4-ti kvartal zaredom)



takođe su se odrazili na pad dolara. Iako nakratko prekinut (uslijed podatka o smanjenju broja Amerikanaca koji su se prijavili za pomoć za nezaposlene) silazni trend dolara zadržan je gotovo do kraja izvještajne sedmice, dovodeći kurs EUR/USD na 2-nedjeljni maksimum. Finansijska tržišta u SAD-u i većini evropskih zemalja u petak su bila zatvorena uslijed Uskršnjih praznika, ali je dolar u petak poslijepodne ipak ojačao u odnosu na euro, uslijed spekulacija da će rast na tržištu rada SAD-a pomoći ekonomskom oporavku (Ministarstvo rada objavilo je podatak da je u martu broj radnih mjesta uvećan za 162 hiljade – najveći rast na mjesečnom nivou u posljednje tri godine). Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3410 a na zatvaranju tržišta u petak 1,3504.

GBP

Što se tiče kretanja kursa EUR/GBP protekle izvještajne sedmice označio je njegov pad, uslijed popuštanja zabrinutosti oko izbora i objave skupa povoljnih britanskih ekonomskih podataka. Već početkom sedmice sterling je jačao u odnosu na euro, kako su rezultati ankete, koja se tiče sve bližih izbora u Velikoj Britaniji, pokazali da su sve manje šanse da će se ovi izbori okončati bez „jasnog pobjednika” (po ovoj anketi

opoziciona Konzervativna partija je povećala broj pristalica, čime, trenutno, ima prednost nad Laburističkom partijom). Pored ovog agencija S&P potvrdila je top kreditni rejting AAA Velikoj Britaniji, ali je outlook ostao negativan. U nastavku sedmice bili su objavljeni ekonomski podaci koji su išli u prilog rastu sterlinga. Naime, BDP britanske ekonomije je ostvario rast od 0,4% u IV kvartalu (predviđen je rast od 0,3%); deficit tekućeg računa je značajno smanjen u istom periodu, a rast cijena nekretnina u martu je nadmašio sva očekivanja (0,7% na mjesečnom, a 9% na godišnjem nivou). S druge strane, euro je bio pod pritiskom zbog zabrinutosti oko fiskalne situacije u Grčkoj. Tako se sredinom sedmice kurs EUR/GBP našao na 1-mjesečnom minimumu, da bi do kraja sedmice zabilježio 5-nedeljni minimum, kako su nova anketiranja pokazala da su manje šanse da izbori budu neriješeni, i smanjena je zabrinutost da će politička situacija u ovoj zemlji naškoditi ekonomskom oporavku. Pored navedenih podataka objavljeno je da je proizvodnja u Velikoj Britaniji u martu ostvarila veći rast od predviđanja.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,90025, a na zatvaranju tržišta u petak 0,88780.

JPY

U prvoj polovini sedmice kurs EUR/JPY nije bilježio značajnije promjene i kretao se oko 8-nedeljnog maksimuma. Blagi rast kursa u ovom periodu uzrokovan je slabljenjem jena, kako su znakovi globalnog ekonomskog oporavka podstakli tražnju za visoko prinostnim sredstvima. S druge strane, spekulacije da japanski izvoznici koriste prethodni pad jena i kupuju ovu valutu, uticali su na povremeno slabljenje kursa EUR/JPY. Međutim, uslijed sve prisutnijih znakova oporavka globalne ekonomije, kurs EUR/JPY od srijede poslijepodne počinje značajnije da se kreće naviše. Podaci o ubrzanju proizvodnje u Kini i poboljšanju povjerenja japanskih kompanija, kao i jačanju proizvodnje na globalnom nivou podstakli su rast kursa, koji je krajem sedmice dostigao najviši nivo od januara ove godine.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 124.06, a na zatvaranju tržišta u petak 127.75.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3589	↑
	min	1,3414	
GBP	max	0,89960	↓
	min	0,88780	
CHF	max	1,4326	↑
	min	1,4239	
JPY	max	127.75	↑
	min	124.44	

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

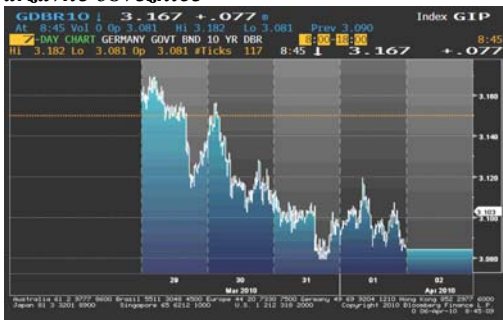
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

	2.50 %		4.00%
NZD		AUD	
	0.50%		0.25%
GBP		USD	
	0.25%		1.00%
CAD		EUR	
	0.25%		0.10%
CHF		JPY	

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom ove nedelje je uglavnom je bio prisutan rastući trend kretanja njemačkih obveznica. Rast je ostvaren iako je izvještaj Evropske Komisije pokazao da je povjerenje potrošača u Evropi poraslo u martu, iako se inflacija ubrzala, najbržim tempom u poslednjih 16 mjeseci, nakon što je oporavak globalne ekonomije povećao cijenu energenata. Prema podacima federalnog Zavoda za statistiku u Wiesbaden-u stopa inflacije se nalazi na nivou od 1.3%. Na početku nedelje prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je iznosio 3.14%. Cijene ovih obveznica su rasle i zbog zabrinutosti da će evropske zemlje koje imaju visoke budžetske deficite nastaviti da se bore kako bi ih smanjile, što je povećalo tražnju za sigurnim sredstvima. Tržište se ove nedelje fokusiralo na prodaju francuskih obveznica (maksimalna količina koja će se prodati je 8.5 mlrd eura, što je do kraja nedelje i bilo potvrđeno), a i sama aktivnost na tržištu je bila oslabljena u susret uskršnjim praznicima. U četvrtak je prinos obveznica bio blizu najnižeg nivoa u ovoj godini, kako plan pomoći, star svega nedelju dana, nije uspio da “uguši” zabrinutost, da će Grčka uspjeti da se izbori sa budžetskim deficitom (i 10- i 2-godišnje obveznice su ostvarile rast na nedeljnom nivou). Predsjednik ECB-e je izjavio da, i pored toga što su preduzeti određeni koraci povodom situacije u Grčkoj, investitori i dalje pokazuju znakove opreza. Prinosi su zadržali nizak nivo i zbog podataka koji su pokazali da se prošlog mjeseca obim proizvodnje u Evropi povećao, po najbržoj stopi u više od poslednje tri godine (56.6 – podaci London, Markit economics). U I kvartalu 2010. godine prinos na 2- i 10-godišnje obveznice je pao nekih 30bp. Poslednjeg dana ove izvještajne nedelje tržišta u Evropi bila su zatvorena zbog uskršnjih praznika.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



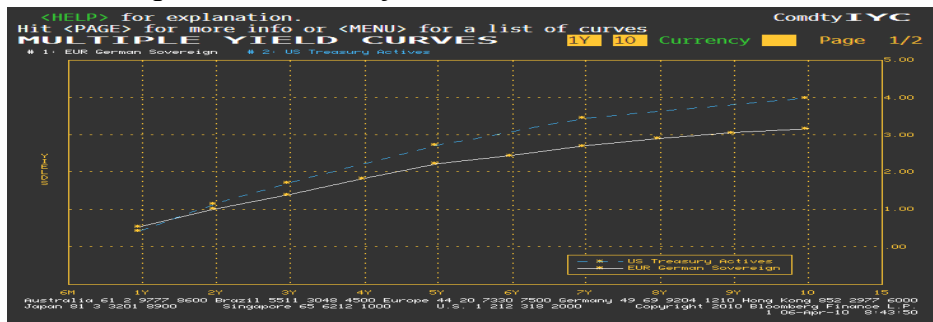
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prva dva dana ove izvještajne nedelje cijene američkih obveznica su se kolebale. Njihov pad u tom periodu je bio izazvan rastom cijena akcija i objavom izvještaja koji je pokazao da se lična potrošnja u SAD-u povećala peti mjesec zaredom, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima (prinos na 10-godišnje obveznice se kretao ka najvišem nivou od juna i iznosio je 3.87%). Tražnja za ričnijim sredstvima bila je podstaknuta i prodajom 7-godišnjih obveznica vrijednih 5 mlrd eura od strane najzaduženijeg člana EU tj. Grčke. U prilog opadajućem trendu kretanja cijena obveznica je išao i podatak da su cijene nekretnina u SAD-u neočekivano porasle u januaru, kao i to da je povjerenje potrošača u martu dostiglo nivo veći od prognoza (indeks povjerenja potrošača je sa 46.4, koliko je iznosio u februaru, porastao na 52.5). Krajem ovog mjeseca Fed namjerava da kompletira svoj program podrške tržišta dužničkih instrumenata u vrijednosti od \$1.75 biliona. Predsjednik Fed-a Dalasa, Richard Fisher, je izjavio da SAD ne može da ignoriše efekte koje rastući federalni deficit ima na kamatne stope. Već u srijedu cijene sigurnih državnih sredstava počinju da se kreću naviše, nakon što je u privatnom sektoru SAD-a došlo do neočekivanog smanjenja radnih mjesta (23.000 - podatak koji je objavio ADP Employer Service), što je dovelo u pitanje zdravlje američkog tržišta rada. U četvrtak su cijene 10-godišnjih obveznica pale, kako je indeks koji mjeri aktivnost u proizvodnom sektoru SAD-a porastao u martu, a i novi zahtjevi za nezaposlene su pali prethodne nedelje, što je sveukupno smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima. Ministarstvo finansija je objavilo da će se naredne nedelje održati aukcija obveznica u ukupnom iznosu od \$82 mlrd, a prva aukcija će se održati 5. aprila. I posljednjeg dana prinos na 10-godišnje obveznice je rastao, kako je objavljeno da je u SAD-u prošlog mjeseca povećan broj radnih mjesta (162.000) - najviše u posljednje tri godine, što je povećalo očekivanja da je ekonomski oporavak održiv.

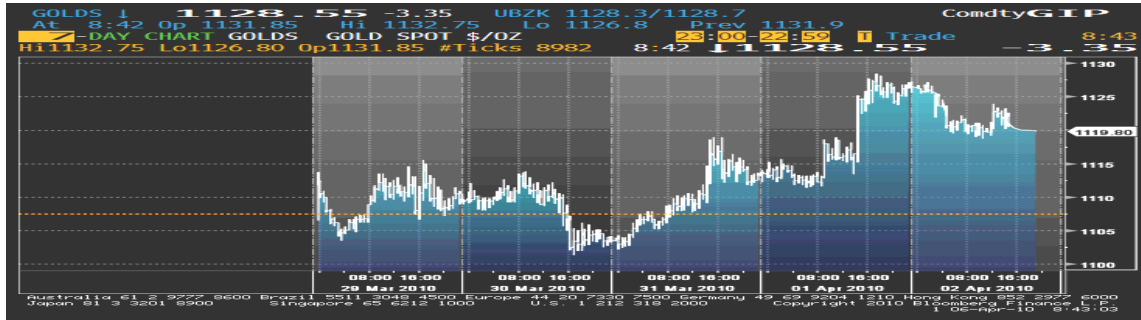
Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

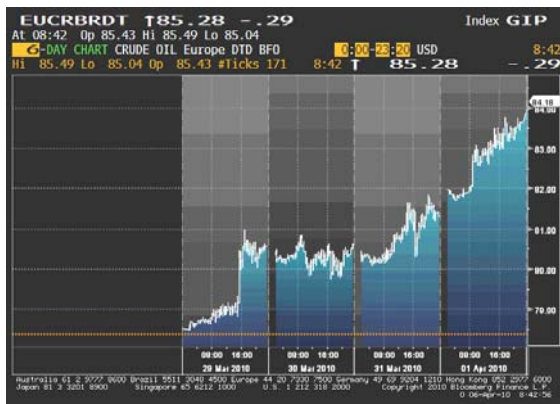
Početkom nedelje cijena zlata se kolebala, uslijed spekulacija da će se problemi sa budžetskim dugom u Grčkoj nastaviti, što bi moglo podstaći rast dolara, a njegova tražnja bi mogla oslabiti i ukoliko bi Fed počeo da podiže kamatnu stopu. Nakon toga u nastavku nedelje zabrinutost u vezi situacije sa Grčkom se smanjila. Cijena zlata se u prvim danima nedelje kretala oko 1-nedelnog maksimuma, a razlog tome je bio rast cijena na azijskim berzama koji je bio uzrokovan povećanom potrošnjom u SAD-u u februaru i poboljšanim optimizmom u Evropi, koji je povećao izgleda da je globalna ekonomija na pravom putu oporavka. Sredinom nedelje cijena zlata je bilježila izrazitije kretanje naviše, nakon što se uvoz zlata od strane Indije u martu povećao više od pet puta, u susret sezoni vječanja, stajalo je u izjavi Bombay Bullion Association, a došlo je i

do slabljenja američke valute. Holdings SPDR Gold Trust-a, najveći fond za razmjenu zlatnih poluga, je ovog mjeseca „ojačao“ 2.1% i prema izvještaju ove kompanije stoji na 1,129.82 metričkih tona zlata. U četvrtak se cijena ovog plemenitog metala nalazila na 2-nedeljnom maksimumu, uslijed poboljšanja proizvodnje na globalnom nivou, a i u SAD-u je smanjen broj novih zahtjeva za nezaposlene, što je bio još jedan od razloga da se poveća optimizam u pogledu ekonomskog oporavka. U petak se cijena zlata povukla sa prethodno dostignutog nivoa koji se kretao oko \$1130 po unci, zbog oporavka kursa dolara.



NAFTA

Ove izvještajne nedelje cijena sirove nafte je zabilježila rastući trend kretanja. Rast je uslijedio zbog očekivanja da će se tražnja za gorivom povećati kako globalni ekonomski oporavak uzima maha, a smanjila se zabrinutost i povodom krize u Grčkoj (američka valuta je oslabila uslijed planova EU da pomogne Grčkoj). U utorak se cijena ovog energenta kolebala, da bi narednog dana nastavila sa rastom, pri čemu je na kraju dana dostigla 17-mjesečni maksimum, kako je industrijski izvještaj pokazao da su prošle nedelje zalihe goriva pale u SAD-u, kako je Conference Board objavio da je povjerenje potrošača u martu poraslo – više od očekivanja, a pao je i dolar u odnosu na euro. Pored ovih podataka, kretanje cijene ovog energenta navise su uzrokovali i izvještaji da su se obimi proizvodnje u SAD-u, Kini i Evropi povećali, dok je drugi izvještaj pokazao da je smanjen pesimizam među japanskim kompanijama, kada je u pitanju oblast industrije. Ministarstvo za energetiku je objavilo da su se zalihe sirove nafte, ipak, povećale (2.93 miliona barela na 354.2 miliona), što je bio slučaj i sa zaliham goriva (313.000 barela na 224.6 miliona). U petak su tržišta bila zatvorena zbog uskršnjih praznika.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 80.60
 Uto 80.48 min
 Sri 81.30
 Čet 83.88 max
 Pet

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
29. mart.	US	Lični dohodak/Lična potrošnja	FEB		0.1 (0.3)	0.0 (0.3)	0.1 (0.5)
	EU	Ekonomsko povjerenje	MART		-17	-17	-17
	EU	Povjerenje potrošača	MART		97.0	97.7	95.9
	JP	Maloprodaja	FEB	%YoY	1.6	4.2	2.6
	EU (GE)	Harmonizovani indeks potrošačkih cijena	MART	%MoM (%YoY)	0.2 (0.9)	0.6 (1.3)	0.4 (0.5)
30. mart	US	Povjerenje potrošača	MART		50.0	52.5	46.0
	EU (FR)	BDP	4Q	%QoQ (%YoY)	0.6 (-0.3)	0.6 (-0.3)	0.6 (-0.3)
	UK	BDP	4Q	%QoQ (%YoY)	0.3 (-3.3)	0.4 (-3.1)	0.3 (-3.3)
	JP	Stopa nezaposlenosti	FEB		4.9	4.9	4.9
	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.4 (2.1)	1.0 (2.6)	1.7 (1.4)
31. mart	US	Fabričke narudžbe	FEB		0.5	0.6	1.7
	EU	Stopa nezaposlenosti	FEB		10.0	10.0	9.9
	UK	Povjerenje potrošača – istraživanje GfK	MART		-13	-15	-14
	JP	Novogradnja	FEB	%YoY	-1.0	-9.3	-8.1
	EU (GE)	Stopa nezaposlenosti	MART		8.2	8.0	8.2
01. april	US	Novi zahtjevi nezaposlenih za beneficijama	MART 27	K=1.000	445K	439K	442K
	US	Proizvodnja – ISM	MART		57.0	59.6	56.5
	EU	Proizvodnja – PMI	MART		56.3	56.5	56.3
	UK	Proizvodnja – PMI	MART		56.8	57.2	56.6
	EU (GE)	Proizvodnja – PMI	MART		59.6	60.2	59.6
02. april	US	Stopa nezaposlenosti	MART		9.7	9.7	9.7

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
07. april	EU	Indeks proizvodnih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.2 (-0.4)	0.7 (-1.0)
	EU	BDP	4Q	%QoQ (%YoY)	0.1 (-2.1)	0.1 (-2.1)
	US	Potrošački krediti	FEB	B=mlrd	-\$0.7B	\$5.0B
	JP	Objava kamatne stope BoJ	APR 7		0.10	0.10
08. april	EU	Maloprodaja	FEB	%MoM (%YoY)	-0.4 (0.0)	-1.3 (-0.3)
	EU	Objava kamatne stope ECB	APR 8		1.0	1.0
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih za beneficijama	APR 3	K=1.000	435K	439K
	UK	Industrijska proizvodnja	FEB	%MoM (%YoY)	0.5 (-0.5)	-0.4 (-1.5)
	UK	Objava kamatne stope BoE	APR 8		0.50	0.50
	JP	Mašinske narudžbe	FEB	%MoM (%YoY)	3.7 (2.1)	-3.7 (-1.1)
09. april	US	Veleprodajne zalihe	FEB		0.4	-0.2
	EU (GE)	Trgovinski bilans	FEB	B=mlrd	11.4B	8.0B
	EU (GE)	Tekući račun	FEB	B=mlrd	7.0B	3.6B



Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg