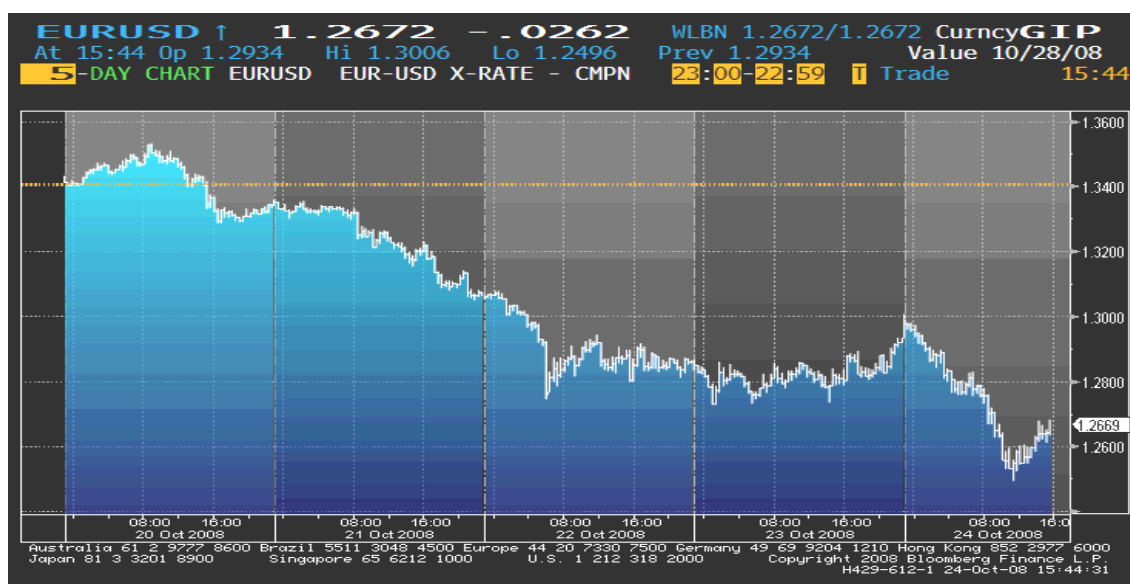


EUR/USD

Kurs EUR/USD je i u ovoj sedmici nastavio da slabi. Na samom početku sedmice održano je svjedočenje Predsjednika FED-a, Ben S. Bernanke-a, pred Kongresom, u kojem je pozvao američku Vladu na nastavak stimulativnih mjera u cilju izbjegavanja recesije, što je dalo podršku dolaru. Naime, Predsjednik FED-a je izjavio da bi zvaničnici trebali razmotriti mjere kojima bi se potrošačima, kompanijama i drugima omogućio lakši pristup kreditima. Već do sredine sedmice konstantno jačanje dolara je značajno povuklo kurs EUR/USD nadolje, prvi put u posljednje dvije godine na nivo ispod \$1,28, ali je i širenje spekulacija o smanjenju kamatne stope ECB-e i centralnih banaka van SAD-a da bi se podstakla globalna ekonomija izvršilo pritisak na valutu euro-zone. Prisustvo sve većeg straha od recesije uzrokovao je smanjeno izlaganje investitora rizičnim ulaganjima i kurs EUR/USD nastavio je da slabi. Pred sam kraj sedmice rast na američkim tržištima akcija doveo je do oporavka ovog kursa, da bi kraj sedmice obilježilo njegovo ponovno slabljenje kako je dolar, uslijed povećane kupovine ove valute od strane investitora, jačao.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3409, a na zatvaranju tržišta u petak 1,2624.

GBP

U ovoj sedmici izvještavanja kurs EUR/GBP zabilježio je značajan rast. Uzrok ovakvog kretanja kursa jeste slabljenje britanske valute uslijed objave loših ekonomskih podataka, iako prva dva dana izvještajne sedmice nije bilo većih oscilacija kursa. Naime, nakon što je sredinom sedmice iz britanskog Nacionalnog Instituta za ekonomska i socijalna istraživanja objavljeno da će se ova ekonomija suočiti sa prvom recesijom od 1991. godine, sterling je počeo značajnije da gubi na svojoj vrijednosti u odnosu na euro. Ubrzo je objavljeno da je maloprodaja u Britaniji u septembru pala za 0,4% na mjesečnom nivou, a to je dovelo do pada godišnje stope rasta maloprodaje na 2-1/2-godišnji minimum, što je izvršilo dodatni pritisak na sterling. Isto takav efekat na kretanje

sterlinga proizveli su i preliminarni podaci o GDP-ju u Britaniji III kvartalu koji su bili slabiji od previđanja (GDP je smanjen za 0,5% u odnosu na II kvartal, dok su predviđanja bila 0,2%), pa se na kraju sedmice kurs EUR/GBP približio rekordnom maksimumu.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,77603, a na zatvaranju tržišta u petak 0,79285.

JPY

Tokom ove izvještajne sedmice kurs EUR/JPY je svakodnevno bio u padu i na kraju sedmice je bio na 6-godišnjem minimumu. Očekivanja da će ECB-a, u cilju podsticanja potrošnje, smanjiti kamatnu stopu, dovela su do slabljenja eura, dok je jen bilježio konstantan rast (dostižući najveći rast na sedmičnom nivou od uvođenja eura 1999. godine), kako je slabljenje na globalnim tržištima akcija pod uticajem aktuelne finansijske krize dovelo do smanjenja tražnje za visoko-prinosnom aktivom i obima carry-trade-a, što je skupa uzrokovalo ovakvo kretanje kursa EUR/JPY u posmatranoj sedmici.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 136,33, a na zatvaranju tržišta u petak 119,01.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

| | | | |
|-----|-----|---------|---|
| USD | max | 1,3343 | ↓ |
| | min | 1,2624 | |
| GBP | max | 0,79695 | ↑ |
| | min | 0,77793 | |
| CHF | max | 1,5339 | ↓ |
| | min | 1,4731 | |
| JPY | max | 135,90 | ↓ |
| | min | 119,01 | |

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

| | |
|--|---|
|  6.50 % |  6.00% |
| NZD | AUD |
|  4.50% |  1.50% |
| GBP | USD |
|  2.25% |  3.75% |
| CAD | EUR |
|  2.25% |  0.50% |
| CHF | JPY |

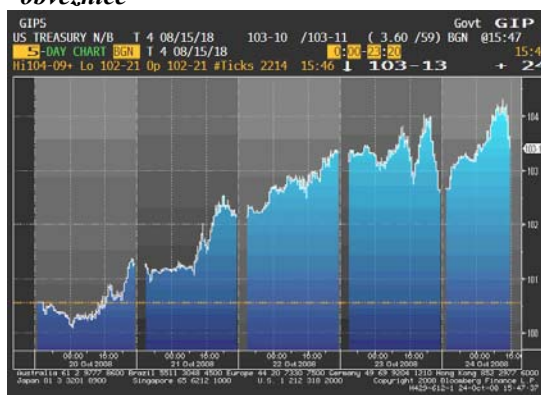
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene evropskih državnih obveznica su tokom ovog izvještajnog perioda značajno ojačale. Skok cijena, prije svega, uzrokovan je očekivanjima da će ECB-a, kao i većina ostalih centralnih banaka, dalje smanjivati kamatnu stopu, što je, već početkom sedmice, dovelo do pada prinosa na 10-godišnje njemačke državne obveznice na 10-dnevni minimum. Slabljenje cijena na tržištima akcija širom svijeta uticao je na rast tražnje za obveznicama, tako da su cijene nastavile da se kreću naviše. Pad poslovnog povjerenja u Francuskoj, kao i izjava finskog Ministra finansija da se euro-regija kreće ka recesiji, koja će trajati nekoliko godina, podržali su jačanje cijena evropskih državnih obveznica i u drugoj polovini ovog izvještajnog perioda. Na samom kraju sedmice cijene su počele da pokazuju neznatne znakove slabljenja. Tokom ovog izvještajnog perioda 10-godišnji prinosi su pali za preko 30 bp i u petak su se kretali oko 3,75%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



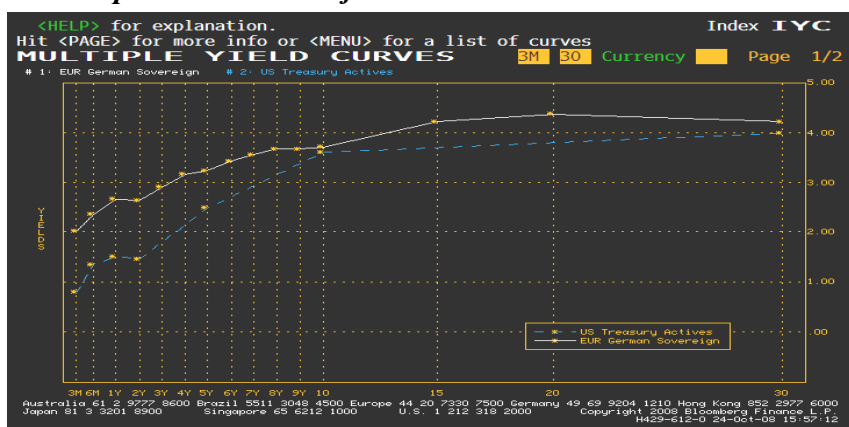
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica su tokom ove sedmice uglavnom bilježile rast. Inicijalni uzroci pozitivnog kretanja cijena bili su sve veća očekivanja da će FED ponovo smanjiti kamatnu stopu na narednom sastanku kako bi oživio ekonomiju, kao i pad profita regionalnih banaka u trećem kvartalu, što je podstaklo rast tražnje za sigurnijom aktivom. Pad na tržištima akcija i izjava Predsjednika FeD-a Minneapolis da potezi centralnih banaka nisu „smirili“ finansijska tržišta uzrokovali su dalji rast cijena američkih državnih obveznica. Blagi znakovi slabljenja ekonomske krize vukli su povremeno krajem sedmice cijene ovih hartija od virjednosti neznatno na dolje. Inače, u posmatranom periodu cijene 10-godišnjih obveznica zabilježile su najveći rast na sedmičnom nivou u poslednjoj deceniji, dok su se prinosi na ove obveznice spustili ispod 2-sedmičnog minimuma.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



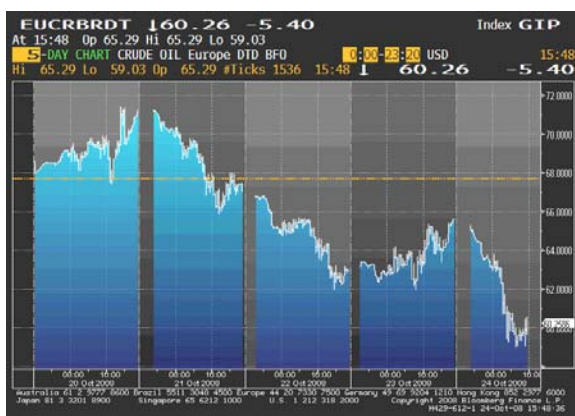
ZLATO

Na početku nedjelje cijena zlata se povukla sa 1-mjesečnog minimuma koji je zabilježen krajem protekle sedmice, jer je pad dolara uzrokovao rast tražnje za alternativnim oblicima ulaganja. Već u utorak cijena zlata je opet počela da slabi, bilježeći tog dana pad od 3%, kako je došlo do pada cijene sirove nafte i jačanja američke valute. Slabljenje cijene ovog plemenitog metala bilo je aktuelno i u nastavku sedmice kako je dolar zadržao pozitivan trend, što je limitiralo interesovanje za alternativnim oblicima ulaganja. Pad na tržištima akcija širom svijeta, takođe je smanjio interesovanje za plemenitim metalima, tako da se krajem izvještajnog perioda cijena zlata spustila na 13-mjesečni minimum i iznosila je oko \$700 po unci.



NAFTA

Nakon kolebanja krajem protekle sedmice, cijena sirove nafte je na početku ove nedjelje ponovo porasla uslijed spekulacija da će OPEC, na sastanku koji će se održati 24. oktobra, smanjiti obim proizvodnje, ne bi li zaustavio pad cijene nafte, koja je u odnosu na julski rekord znatno niža, i to za više od 50%. Međutim, slaba tražnja za gorivom nadvladala je uticaj mogućeg smanjenja nivoa outputa od strane OPEC-a, tako da je cijena sirove nafte već u utorak počela ponovo da slabi. Na slabu kotaciju cijene sirove nafte dodatno su uticale pretpostavke da su američka i evropske ekonomije sve bliže recesiji. Usporenost globalnog ekonomskog rast uticala je da cijena sirove nafte pada sve do kraja ovog izvještajnog perioda, kada se kretala oko \$60 za barel.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 72.21 max
Uto 67.01
Šri 63.05
Čet 65.66
Pet 60.66 min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

| DATUM | ZEMLJA | PODATAK | PERIOD | JEDINICA | PREDVIĐANJE | AKTUELNO STANJE | PRETHODNO STANJE |
|---------|---------|-------------------------------|--------|-------------|-------------|-----------------|------------------|
| 20. okt | EU (GE) | Proizvodne cijene | SEP | %MoM (%YoY) | -0.4 (7.5) | 0.3 (8.3) | -0.6 (8.1) |
| | US | Vodeći indikatori | SEP | | -0.1 | 0.3 | -0.5 |
| 23. okt | EU | Nove industrijske narudžbe | AUG | %YoY | -0.1 | -6.6 | 1.6 |
| | US | Novi zahtjevi nezaposlenih | OKT 18 | K=1.000 | 465K | 478K | 461K |
| | US | Indeks cijena nekretnina | AUG | %MoM | -0.4 | -0.6 | -0.6 |
| | UK | Maloprodaja | SEP | %MoM (%YoY) | -0.7 (2.0) | -0.4 (1.8) | 1.2 (3.3) |
| 24. okt | EU (GE) | Indeks uvoznih cijena | SEP | %MoM (%YoY) | -0.8 (7.8) | -1.0 (7.6) | -0.8 (9.3) |
| | US | Prodaja postojećih nekretnina | AUG | %MoM | 0.8 | 5.5 | -2.2 |

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

| DATUM | ZEMLJA | PODATAK | PERIOD | JEDINICA | PREDVIĐANJE | PRETHODNO STANJE |
|---------|---------|--------------------------------|--------|----------|-------------|------------------|
| 27. okt | US | Prodaja novih nekretnina | SEP | %MoM | -2.2 | -11.5 |
| | EU (GE) | Poslovna klima - IFO | OKT | | 91.0 | 92.9 |
| 28. okt | US | Povjerenje potrošača | OKT | | 52.0 | 59.8 |
| | EU (GE) | Povjerenje potrošača – GfK | NOV | | 1.5 | 1.8 |
| 29. okt | US | Odluka FOMC-a o kamatnoj stopi | OKT 29 | | 1.00 | 1.50 |
| 30. okt | US | Novi zahtjevi nezaposlenih | OKT 25 | K=1.000 | 475K | 478K |
| | EU | Povjerenje potrošača | OKT | | -20 | -19 |
| | EU | Ekonomsko povjerenje | OKT | | 86.0 | 87.7 |
| 31. okt | EU | Stopa nezaposlenosti | SEP | | 7.5 | 7.5 |
| | UK | Povjerenje potrošača – GfK | OKT | | -36 | -32 |
| | JP | Stopa nezaposlenosti | SEP | | 4.2 | 4.2 |
| | JP | Kamatna stopa BoJ-a | OKT 31 | | 0.50 | 0.50 |



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg