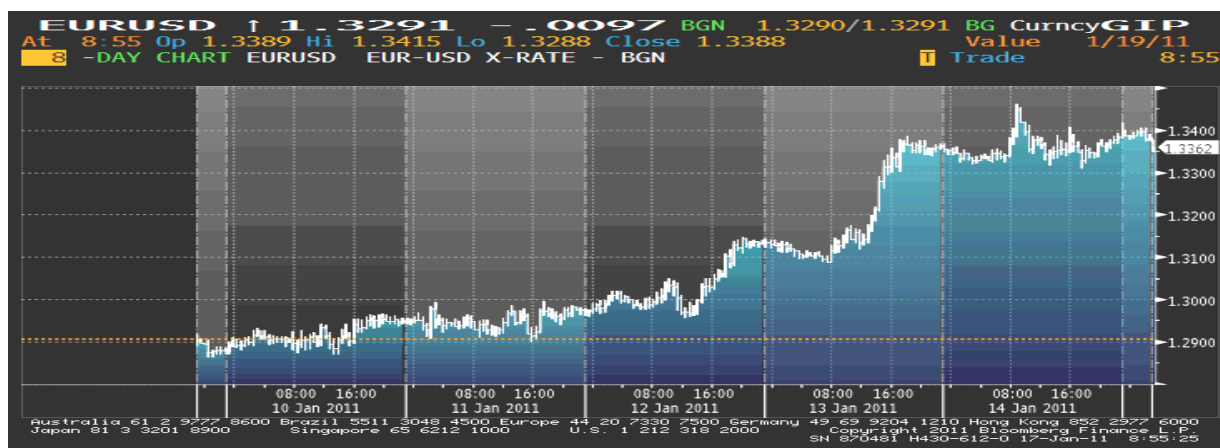




EUR/USD

U ponedjeljak je vrijednost eura bila smanjena u odnosu na petak, 07. januara, zbog zabrinutosti da će evropske nacije imati problema u pribavljanju sredstava na aukcijama koje će biti održane tokom nedelje, što je euro dovelo na nivo koji je bio blizu 3-mjesečnog minimuma (pad cijena državnih obveznica Portugala prošle nedjelje je pomračio outlook predstojećih tamošnjih aukcija, kao i aukcija u Italiji i Španiji). Analitičari smatraju da ukoliko investitori procijene da cijena, koju Lisabon treba da plati kako bi pribavio sredstva, bude previše visoka za pozajmljivanje na dugi rok, portugalske obveznice bi mogle da se rasprodaju brzo i natjeralo bi zemlju da zatraži pomoć od EU i MMF-a. Nakon toga, kurs EUR/USD se oporavio i rastao je sve do kraja nedelje. Jedinstvena evropska valuta je ojačala u odnosu na korpu glavnih valuta zbog spekulacija da će kupovina obveznica od strane Japana pomoći da se obezbijede sredstva za Evropu, kao i rasta cijena commodity-ja (Ministar finansija Japana je izjavio da će koristiti devizne rezerve kako bi kupovao obveznice u okviru specijalnog programa za pomoć Irskoj). Prema Evropskoj Komisiji finansijski fond pomoći za ugrožene zemlje će prodati obveznice, da bi se za Irsku obezbijedilo oko 34.1 mlrd eura u 2011. godini i 14.9 mlrd eura u 2012. godini. Spekulacije da će lideri EU uložiti napore da se obuzda kriza u regionu (njemačka kancelarka, Angela Merkel, je takođe izrazila spremnost da se preduzmu neophodne mjere za suzbijanje iste), su dodatno krajem nedelje podržale rast kursa EUR/USD. Španija je u ovom periodu održala prvu aukciju na kojoj je prodala 3 mlrd eura (\$3.9 mlrd) 5-godišnjih obveznica, dok je Italija prodala 6 mlrd eura obveznica dospelja 2015. i 2026. godine, što su bili dodatni razlozi da se rast eura nastavi (aukcija u Španiji je privukla veliku tražnju tj. tražnja je bila 2.1 puta veća od prodane količine). Rast eura je bio izazvan i spekulacijama da bi ECB mogla povećati kamatnu stopu kako se stopa inflacije u Njemačkoj, u novembru, povećala sa 1.6% na 1.9% (Predsjednik ECB-e je signalizirao da je spreman za povećanje stope, dok je član Savjeta, Axel Weber, upozorio da bi rizik od inflacije mogao rasti), kao i relativno loših podataka iz SAD-a (povjerenje potrošača je neočekivano palo u januaru, a maloprodaja je u decembru porasla manje od očekivanja). Posljednjeg dana euro je fluktuirao, jer je agencija Fitch smanjila kreditni rejting Grčke na BB+, uz negativan outlook.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1.2907, a na zatvaranju tržišta u petak 1.3388.

GBP

Tokom ovog izvještajnog perioda kurs EUR/GBP nije bilježio veće promjene, i sve do četvrtka se kretao blizu 4-mjesečnog minimuma, da bi nakon toga došlo do značajnog rasta eura u odnosu na sterling. Početkom nedelje sterling je blago slabio u odnosu na evropsku valutu

kako su podaci pokazali da su cijene nekretnina u Velikoj Britaniji u decembru pale najviše u poslednja tri mjeseca (1.3% na mjesečnom nivou). Međutim ubrzo se zabrinutost oko finansiranja pojedinih država euro zone negativno odrazila na euro, dok je mogućnost visočijih kamatnih stopa u Velikoj Britaniji podržala sterling. Sredinom nedelje kurs EUR/GBP se i dalje kretao oko 4-mjesečnog minimuma, ali je euro pokazivao znakove rasta nakon što je aukcija portugalskih obveznica imala uspješan odaziv. U četvrtak su održana zasjedanja ECB-e i BoE. Uslijed optimizma da evropska dužnička kriza jenjava nakon izjave Predsjednika ECB-a da će se kamatne stope povećati ukoliko to bude potrebno da bi se zaustavila inflacija, evropska valuta je nastavila da jača. Odluka Banke Engleske da zadrži kamatnu stopu na rekordno niskom nivou, kao i vijest da neće mijenjati postojeći program kupovine obveznica je uticala na slabljenje sterlinga, pa se u petak kurs EUR/GBP našao na 1-nedeljnom maksimumu. Međutim, očekivanja trejdera da će Banka Engleske prije ECB-e početi da sprovodi zateznu monetarnu politiku pomogla su sterlingu da do kraja dana nadoknadi dio prethodno ostvarenih gubitaka.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,83018, a na zatvaranju tržišta u petak 0,84353.

JPY

Kurs EUR/JPY se ove nedelje kretao kao i kurs EUR/USD, tj. u ponedjeljak se euro nalazio blizu 3-mjesečnog minimuma u odnosu na jen, zbog neizvjesnosti da li će evropske zemlje uspjeti da obezbijede sredstva, što je smanjilo atraktivnost sredstava u ovom regionu. Ostatak nedelje karakteriše se rastom kursa EUR/JPY, a jedan od razloga je bilo saopštenje Japana da će podržati Irsku tako što će kupovati obveznice (Japan se pridružio Kini kada je riječ o podršci Evropi, taman u vrijeme kada Portugal, Španija i Italija planiraju da pristupe prodaji obveznica). Vice Premijer Kine, Li Keqiang, je prošle nedelje izrazio veliko povjerenje u špansko finansijsko tržište, pri čemu je pokazao interesovanje za kupovinu njihovih obveznica. Ove nedelje euro su podržala i predviđanja da će evropski zvaničnici uložiti više truda kako bi se izborili sa postojećom krizom. Njemačka kancelarka, Angela Merkel, je pokazala volju da se preduzmu neophodni koraci kako bi se ugušila dužnička kriza. Krajem nedelje kurs EUR/JPY je porastao, iz istog razloga kao i kurs EUR/USD, tj. uslijedile su spekulacije da će lideri EU pokušati zajedničkim snagama da obuzdaju krizu, a aukcija španskih obveznica je nadmašila očekivanja.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 107.32, a na zatvaranju tržišta u petak 110.94.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3388	↑
	min	1,2951	
GBP	max	0,84379	↑
	min	0,83164	
CHF	max	1,2899	↑
	min	1,2530	
JPY	max	110.94	↓
	min	107.12	

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

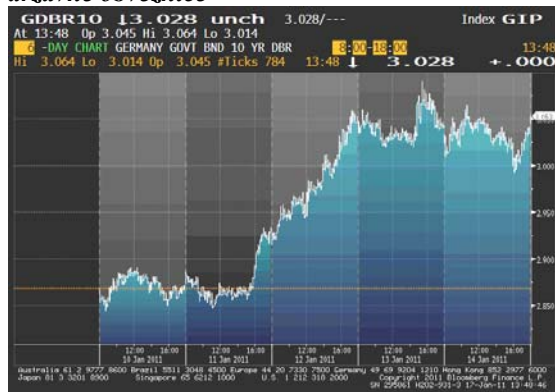
 3.00 %	 4.75%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 1.00%	 1.00%
CAD	EUR
 0.25%	 0 - 0.10%
CHF	JPY

U četvrtak, 13. januara Evropska Centralna banka i Banka Engleske su održale redovne sastanke, na kojima je potvrđeno da se kamatna stopa za sada zadrži na istom nivou, što je slučaj i sa programom kupovine obveznica kod BoE.

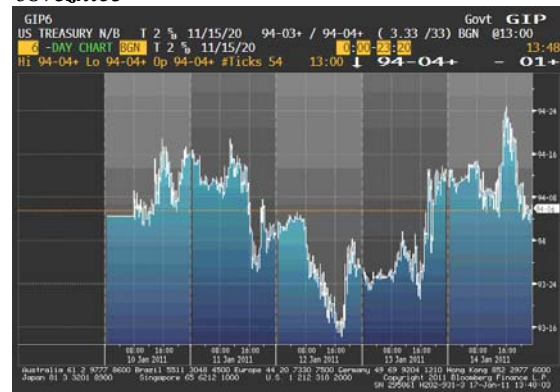
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene njemačkih obveznica su ove nedelje pale. U ponedjeljak su obveznice zabilježile blagi rast, da bi od utorka počele da padaju uslijed finansijske neizvjesnosti koja vlada u euro-zoni, posebno zbog rasta očekivanja da će Portugal uskoro morati da zatraži međunarodnu pomoć kako bi mogao da finansira svoje obaveze (neimenovani izvor je naveo da raste pritisak na Portugal od strane Njemačke, Francuske i drugih zemalja, da zatraži finansijsku pomoć i zaustavi širenje regionalne dužničke krize). Prinosi na 10-godišnje obveznice u ovoj zemlji su na početku ove nedelje iznosili preko 7%, što se smatra neodrživim troškovima pozajmljivanja. Premijer Portugala je ponovio da njegovoj zemlji nije potrebna pomoć i da povećava poreze i smanjuje plate zaposlenima kako bi ubijedio investitore da može da smanji budžetski deficit. Euro-zona je dobila podršku od strane Ministra finansija Japana, Yoshihiko Noda, koji je izjavio da je spreman da kupi oko petine obveznica koje će prodati mreža za finansijsku stabilnost Evrope. Sredinom izvještajne nedelje izjava njemačke kancelarke, Angele Merkel, da je spremna da uradi sve što je potrebno kako bi zaštitila euro je dodatno oborila cijene njemačkih obveznica. U četvrtak su cijene bondova nastavile da padaju, nakon izjave Predsjednika ECB-e, Jean-Claude Trichet-a, da se inflatorni pritisak u euro regionu može povećati (inflacija u Njemačkoj je u decembru porasla na najveći nivo u posljednje dvije godine i iznosi 1.9% u odnosu na 1.6% koliko je iznosila u novembru). Posljednjeg dana izvještajne nedelje cijene njemačkih obveznica su blago porasle. Na kraju sedmice prinosi na 2- i 10-godišnje obveznice su iznosili 1,15%, odnosno, 3,04%, uslijed rasta od 28bp i 16bp.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



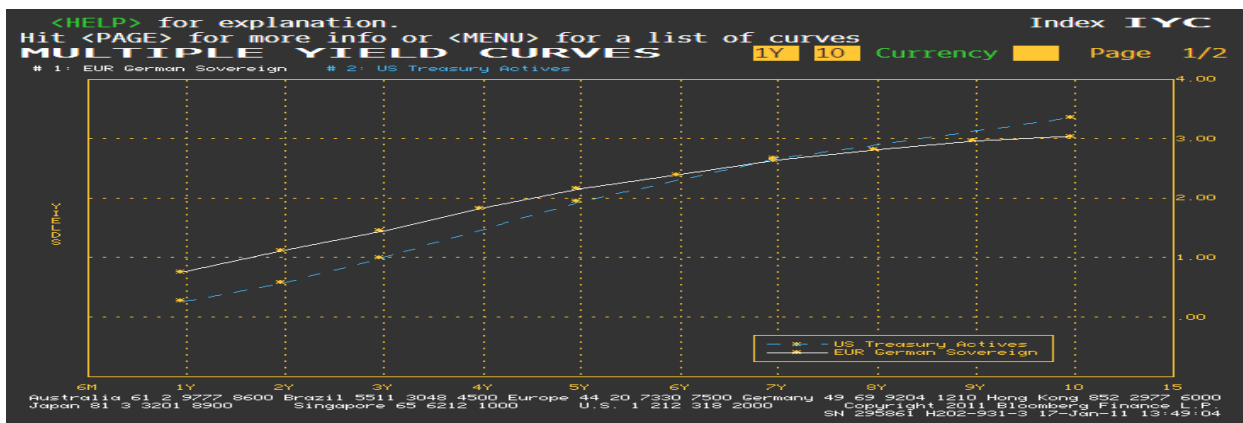
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica su na početku izvještajne nedelje porasle, uslijed zabrinutosti vezane za krizu u Portugalu. Prinos na 2-godišnje obveznice je tada dostigao najniži nivo u poslednjih pet nedelja (0,553%). Već sledećeg dana, pa sve do sredine sedmice cijene obveznica su padale. Tome je doprinijela izjava Ministra finansija Japana, Yoshihiko Noda, da će njegova Vlada da kupi evropske obveznice, što će olakšati finansiranje u euro regionu, pa je smanjena tražnja za relativno sigurnim obveznicama SAD-a. Na rast prinosa na 10-godišnje obveznice SAD-a odrazila se i spekulacija da evropske vlade razmatraju pomoć za Portugal. Predsjednik Fed-a u Minneapolis-u, Narayana Kocherlakota, je izjavio da će ekonomija ove zemlje najverovatnije rasti malo brže nego što je to bilo tokom prošle godine, i da će stopa rasta biti blizu 3%, dok će stopa nezaposlenosti ostati iznad 8%. Bernanke, predsjednik Fed-a, je izjavio da će biti potrebno i do 4-5 godina kako bi se tržište rada normalizovalo u potpunosti. U četvrtak je došlo do značajnog rasta cijena obveznica kako je Fed kupio više obveznica nego što investitori očekivali (tog dana Fed je kupio \$8.4 mlrd obveznica sa rokom dospeljeća od jula 2016. do decembra 2017. godine). Poslednjeg dana izvještajne nedelje, iako su tokom većeg dijela dana rasle, cijene obveznica su nastavile da padaju, kako su cijene akcija porasle uslijed znakova da ekonomija SAD-a jača (Standard & Poor's indeks je porastao 1.7% na nedeljnom nivou). Cijene obveznica su pale i kako je izvještaj pokazao da su maloprodaja i industrijska proizvodnja zabilježile rast u decembru, što je znak da se ekonomija SAD-a oporavlja. SAD je tokom ove nedelje prodao \$66 mlrd 3-, 10- i 30- godišnjih obveznica. U petak je prinos na 10-godišnje obveznice iznosio 3,32%, a na početku sedmice bio je na nivou od 3,28%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



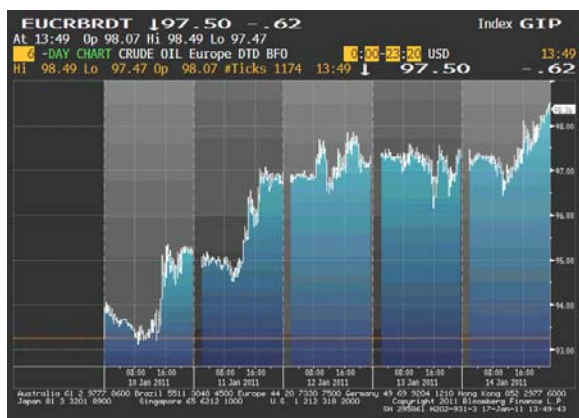
ZLATO

U većem dijelu sedmice cijena zlata je rasla, da bi je od četvrtka poslijepodne pratio silazni trend. Povećana tražnja za zlatom, nastala uslijed spekulacija da se kriza u Evropi širi, glavni je razlog rasta cijene ovog plemenitog metala. Slabljenje dolara u odnosu na evropsku valutu je takođe doprinijelo jačanju cijene zlata. Međutim, pred kraj sedmice u fokusu tržišta su bila očekivanja da će lideri EU stabilizovati ekonomiju euro regiona, što je uzrokovalo pad cijene zlata, koja je izvještajnu sedmicu okončala na nivou 7-nedelnog minimuma.



NAFTA

Trend rasta cijene sirove nafte je ove nedelje trajao sve do poslednjeg dana izvještajnog perioda. Početkom nedelje na rast cijene nafte uticali su podaci naftne kompanije BP Plc koji nisu mogli reći kada će proizvodnja započeti nakon što je prethodno došlo do zatvaranja naftovoda zbog curenja. Proizvođači su suspendovali veći dio proizvodnje iz sjeverne oblasti Aljaske, nakon što je naftovod počeo da curi 8. januara. Najveći pad zaliha sirove nafte zabilježen u SAD-a prošle nedelje, kao i plan da se u potpunosti zatvori sistem naftovoda na Aljasci, kako bi se kompletirali radovi, dodatno su uticali na rast cijene nafte, koja je sredinom nedelje dostigla 27-mjesečni maksimum. Kraj sedmice je bio obilježen rastom cijene ovog energenta kako je podatak Fed-a o rastu industrijske proizvodnje u SAD-a u decembru povećao očekivanja da će tražnja za energentima jačati.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 95.19 min
Uto 96.75
Sri 97.33
Čet 97.26
Pet 98.11 max

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu sedmicu:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
10. jan	EC (FR)	Industrijska proizvodnja	NOV	MoM%(YoY%)	1.0 (4.4)	2.3 (6.0)	-0.8 (4.7)
12. jan	EC (GE)	BDP	DEC 31	YoY%	3.6	3.6	-4.7
13. jan	EC (FR)	Indeks potrošačkih cijena Novi zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći	DEC	MoM%(YoY%)	0.4 (1.7)	0.5 (1.8)	0.1 (1.6)
	US		JAN 8	K= 1.000	409 K	445 K	409 K
	US	Trgovinski bilans	NOV	B=mlrd	-\$40.5B	-\$38.3 B	-\$ 38.7B
14. jan	EC (GE)	Indeks potrošačkih cijena	DEC	MoM%(YoY%)	1.0 (1.7)	1.0 (1.7)	1.0 (1.7)
	EC	Indeks potrošačkih cijena	DEC	MoM%	0.6	0.6	0.1
	US	Indeks potrošačkih cijena	DEC	MoM%	0.1	0.1	0.1
	US	Industrijska proizvodnja	DEC		0.5%	0.8	0.4%

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
18. jan	EC	Ekonomsko povjerenje - ZEW istraživanje	JAN		16.6	15.5
	UK	Povjerenje potrošača – Nationwide	DEC		44	45
	UK	Indeks proizvodnih cijena	DEC	MoM%(YoY%)	0.7 (3.4)	0.4 (3.3)
	UK	Indeks maloprodajnih cijena	DEC	MoM% YoY%	0.7 (4.8)	0.4 (4.7)
19. jan	US	Izgradnja nekrenina	DEC	MoM%	-0.9	3.9
	US	Dozvole za izgradnju	DEC	MoM%	2.0	-4.0
	UK	ILO Stopa nezaposlenosti (3 mjeseca)	NOV		7.9	7.9
20. jan	GE	Proizvodne cijene	DEC	MoM%(YoY%)	0.5 (4.9)	0.2 (4.4)
	EC	Povjerenje potrošača	JAN A		-12.0	-11.0
	US	Novi zahtjevi za nezaposlene	JAN 15	K=1.000	425K	445K
	US	Postojeća prodaja nekretnina	DEC		3.8	5.6
	US	Vodeći indikatori	DEC		0.6	1.1
21. jan	GE	Poslovna klima – IFO			109.9	109.9

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg