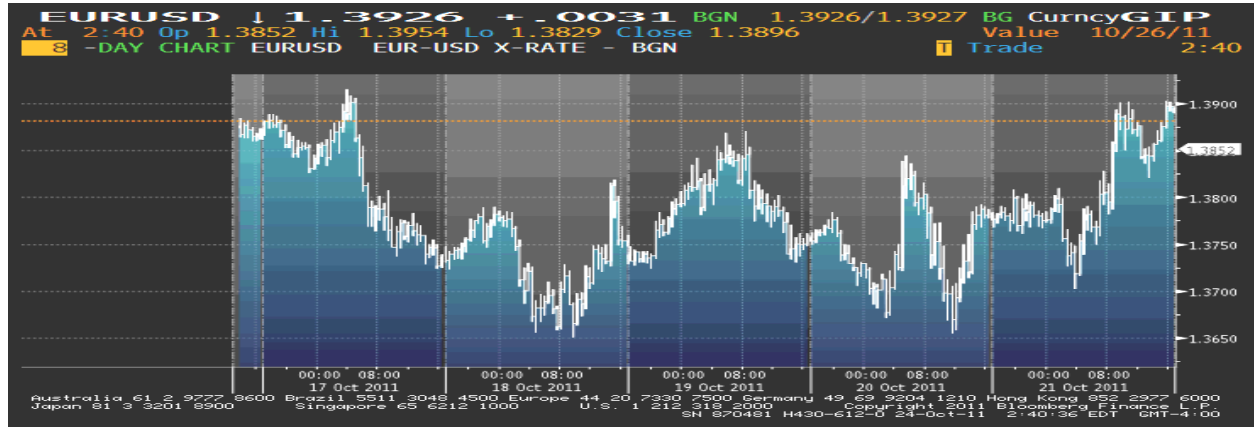




FX VIJESTI



U ponedjeljak je **kurs EUR/USD** bio na 1-mjesečnom maksimumu (oko 1.39), ali je ubrzo počeo da se povlači sa tog nivoa uslijed spekulacija da evropski lideri neće uspjeti da ispoštuju krajnji rok za donošenje plana usmjerenog na obuzdavanje dužničke krize (tržišta su bila zabrinuta da će otpor banaka prema preuzimanju većih gubitaka na grčkim obveznicama usporiti konačno postizanje dogovora, a i predstavnik Merkelove je izjavio da brzo okončanje situacije do samita 23. oktobra nije moguće). Upozorenje Moody's agencije da bi kreditni rejting Francuske mogao biti ugrožen (zbog pritiska koji dolaze od strane javnih finansija i globalne finansijske krize) i smanjenje kreditnog rejtinga Španiji (na A1 sa Aa2, uz negativan outlook) podstakli su zabrinutost oko širenja krize, što je uz podatak o padu povjerenja investitora u Njemačkoj u oktobru (na najniži nivo u poslednje tri godine), dodatno oborilo euro, pa se kurs EUR/USD već u utorak našao na nivou od 1.365. Nakon što je britanski časopis Guardian prenio da su Njemačka i Francuska postigle dogovor da povećaju kapacitet EFSF na 2 biliona eura, euro je počeo da se oporavlja. U srijedu poslijepodne slabljenje ove valute je nastavljeno, kako je u prvi plan izbilo neslaganje između Francuske i Njemačke oko strategije rješenja krize (predstavnici ovih zemalja su se okupili u Frankfurtu povodom okončanja mandata Tricheta i izrazili podijeljene stavove oko uloge ECB-e u izmjenama EFSF). Naime, stav Francuske da bi EFSF trebao da dobije licencu banke što bi mu pružilo mogućnost da pozajmi sredstva od ECB-e, je naišao na oštro protivljenje Njemačke. Tražnja za eurom je pala i kako je S&P's smanjio kreditni rejting Sloveniji (na AA- sa AA). U četvrtak je grčki parlament usvojio dodatne mjere štednje, koje uključuju smanjenje broja radnih mjesta u uslužnom sektoru, smanjenje plata i penzija. Ove vijesti su pomogle da se donekle povрати povjerenje investitora u fiskalni položaj ove zemlje, pa se euro oporavio, zadržao taj trend do kraja sedmice, i kurs EUR/USD se približio nivou od 1.39. Jačanje eura je uzrokovano time i što se bližio samit EU, a za 26. oktobar je zakazano još jedno okupljanje evropskih zvaničnika. Inače, u petak su Ministri finansija potpisali za šestu tranšu prošlogodišnjeg zajma Grčkoj. Što se tiče američke ekonomije ove sedmice je Beige Book Fed-a pokazao da je ekonomija blago poboljšana u većini sektora, a i da je lična potrošnja takođe u blagom porastu, što je povećalo povjerenje investitora. Bez obzira na to, ekonomski podaci objavljeni do kraja sedmice su bili prilično mješoviti, što je sugerisalo da je oporavak SAD-a na „staklenim nogama“. Proizvodna aktivnost u regionu New York-a je u oktobru ostala slaba, dok je fabrička aktivnost u srednje-atlantskom regionu neočekivano povećana. Indeks potrošačkih cijena je porastao za 0,3% u septembru, podstaknut rastom cijena goriva i prehrambenih proizvoda. Što se tiče tržišta nekretnina objavljeno je da je novogradnja povećana za 15% u septembru, ali je prodaja postojećih nekretnina ostala prilično slaba zabilježivši pad od 3%. Tržište rada je blago poboljšano – novi zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći su pali u prošloj sedmici.

Početak nedelje **sterling** je ojačao u odnosu na euro zbog spekulacija da će ove nedelje Evropska Unija uložiti više napora da obuzda krizu u regionu, dok je u odnosu na dolar ova valuta pala, kako je Ministar finansija Njemačke za vikend izjavio da on smatra da lideri EU neće predstaviti definitivno rešenje u vezi problema u regionu. Podatak o godišnjoj stopi inflacije u Velikoj Britaniji nije previše uticao na rast sterlinga u odnosu na euro (inflacija potrošačkih cijena na godišnjem nivou iznosi 5.2% - najviše od septembra 2008. godine, i veća je od prethodnih procjena). Evropska valuta je na početku nedelje bila pod pritiskom i zbog Moody's upozorenja na negativnu prognozu za AAA kreditni rejting Francuske. Pad cijena akcija kao i naponi Njemačke i Francuske da ublaže krizu, su u nastavku nedelje oslabili britansku valutu. Krajem nedelje kurs EUR/GBP je pao zbog oporavka cijena na britanskom tržištu akcija, kao i zbog bliženja samita EU.

Kurs EUR/JPY je ove izvještajne sedmice pao. Iako je u ponedjeljak ovaj kurs bio na 5-nedeljnom maksimumu, euro je počeo da slabi, uslijed konstantno prisutne neizvjesnosti oko rješenja evropske dužničke krize. Pad kursa je uzrokovan ne samo slabljenjem eura, već i jačanjem jena uslijed pada cijena akcija na berzama i cijena sirovina (u ponedjeljak je Standard & Poor's 500 indeks je pao za 1.9%, a Thomson Reuters/Jefferies CRB indeks sirovina je pao za 0,8%). Upozorenje Moody's agencije vezano za kreditni rejting Francuske je dodatno oborilo evropsku valutu. U utorak poslijepodne i srijedu euro se oporavio kako je zbog sve bližeg sastanka EU zvaničnika (23. oktobar) slabila zabrinutost oko situacije u Evropi. Poslednja dva dana izvještajne sedmice kurs EUR/JPY se kolebao. Njegov pad je uglavnom uzrokovan padom cijena commodity-ja i cijena akcija na azijskom tržištu, kao i neslaganjem lidera EU u vezi pronalaženja rješenja za krizu u euro zoni. Povremeno povećanje povjerenja investitora u pozitivan ishod samita EU je vuklo ovaj kurs naviše. Što se tiče problema jačanja japanske valute, početkom sedmice Nikkei novine su objavile da će Vlada i Banka Japana oformiti tim starijih zvaničnika u cilju „borbe“ protiv daljeg jačanja jena, a u nastavku sedmice dokument vodeće Demokratske partije Japana je pokazao da će Vlada povećati iznos deviznih rezervi koje su prenešene u državnu banku za međunarodnu saradnju (Japan Bank for International Cooperation) sa trenutnih 8 na 10 biliona jena, kako bi pomogla kompanijama koje imaju poteškoće zbog sve većeg rasta jena.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak	Kurs na zatvaranju tržišta u petak	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3882	1.3896	0.10085
Kurs EUR/GBP	0.87749	0.87106	-0.73277
Kurs EUR/JPY	107.20	105.97	-1.14738
Kurs EUR/CHF	1.23794	1.22620	-0.94834

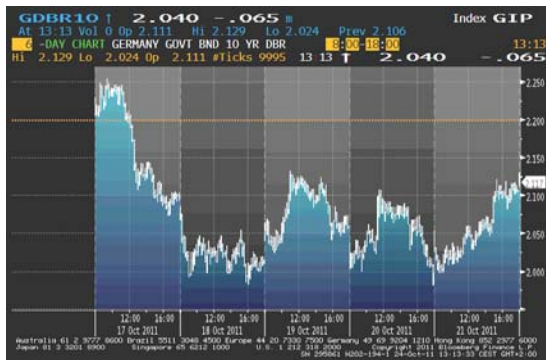
PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA

Zemlja	Naziv Centralne banke	Naziv referentne kamatne stope	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
Euro zona	European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	1.50%	03.11.2011.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	02.11.2011.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	27.10.2011.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	10.11.2011.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	15.12.2011.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	25.10.2011.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	4.75%	01.11.2011.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	26.10.2011.

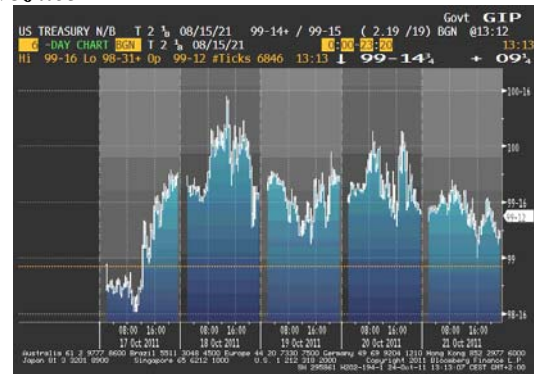
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Rast povjerenja tržišnih učesnika nakon izjava evropskih lidera, kao i uvjerenja da će doći do rješenja problema državnog duga unutar unije, uticali su na rast zainteresovanosti investitora za sigurnom aktivom. Rast cijena je nastavlje i u utorak kada je njemački ministar finansija, Schäuble, naglasio da na samitu, koji se održava 23. oktobra neće biti predstavljeno konačno rješenje za dužničku krizu euro zone. Takođe i podatak koji je pokazao da je ekonomski rast Kine oslabio uzrokovao je rast cijena njemačkih obveznica. Cijene njemačkih obveznica su oscilirale u srijedu zbog neizvjesnosti o ishodu pregovora između zvaničnika njemačke i francuske u vezi povećanja fonda EFSF. Nepostojanje vidljivog rješenja za evropsku dužničku krizu i zabrinutost za svjetsku ekonomiju, okrenuli su investitore sigurnoj aktivi, pa je zato povećana i tražnja za njemačkim državnim obveznicama. U četvrtak su obveznice njemačke pale, kako je objavljeno da smjernice, koje se tiču Evropskog fonda za finansijsku stabilnost, dozvoljavaju da se zaduženim zemljama odobre kreditne linije. Međutim, neslaganje Francuske i Njemačke u pogledu načina na koji bi se poboljšao ovaj fond je, i pored nade da će se na samitu doći do rješenja, izbilo u prvi plan, pa su u drugoj polovini dana cijene njemačkih državnih obveznica porasle. Kraj nedelje obilježio je pad cijena njemačkih obveznica kako je došlo do rasta cijena evropskih akcija i uslijed nadanja da je plan za rješavanje krize u Evropi sve bliži. Tokom nedelje prinosi na 2-godišnje italijanske obveznice su porasli za oko 20 bp, 2-godišnje španske obveznice za oko 38 bp dok su prinosi na irske 2-godišnje obveznice porasli za 132 bp. Prinosi na 2-godišnje i 10-godišnje njemačke obveznice završili su ovu nedelju u iznosu od 0.65% (0.66% prošle nedelje) odnosno 2.10% (2.20%).

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



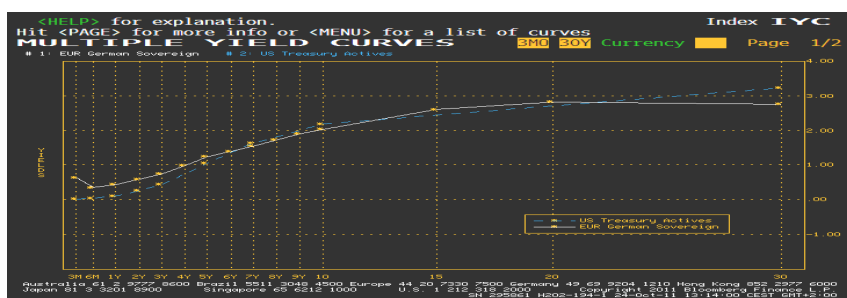
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

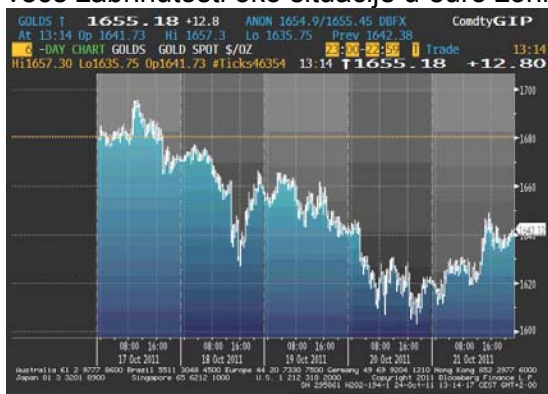
Cijene američkih obveznica su prvog dana izvještajene sedmice zabilježile rast kako je zabrinutost da će Evropi biti potrebno više vremena da zaustavi regionalnu dužničku krizu. Cijene 30-godišnjih obveznica su porasle nakon što je kancelarka Njemačke izjavila da se ne može očekivati da će na samitu, koji se održava 23. oktobra, doći do brzog rješenja za dužničku krizu. Istog dana je Fed prodao 1.37\$ mlrd obveznica, sa rokom dospeljeća od jula 2013. do jula 2014. godine, koje su zaštićene od inflacije kao dio plana da smanje troškove pozajmljivanja u operaciji koja je poznata pod imenom „Operation Twist“. Prema ovom programu Fed iz svog portfolija prodaje kratkoročne hartije i kupuje hartije koje imaju duži rok dospeljeća. Izjava Moody's-a da je kreditni rejting Francuske ugrožen (trenutno Aaa) i objava Goldman Sachs Group da je zabilježila gubitak su uticale da u utorak cijene američkih obveznica u prvom dijelu dana porastu. Ipak u drugom dijelu dana cijene obveznica su zabilježile pad kako je u SAD-u došlo do rasta veleprodajnih cijena više od očekivanog nivoa (zabilježen rast 0.8%) i vijesti da je udio obveznica SAD-a u portfoliju Kine smanjen. Cijene američkih obveznica su sredinom nedelje bilježile velike fluktuacije, dok su tokom poslednja dva dana uglavnom slabile zbog vijesti koje su pristizale iz Evrope. Tako su u četvrtak cijene obveznica pale nakon što su lideri EU izjavili da će tokom sledeće nedelje održati još jedan sastanak (26. oktobra) na kojem će raspravljati o dužničkoj krizi, a predstavnici Njemačke i Francuske su izjavili da je potreban ambiciozan plan kako bi se riješila trenutna situacija u Evropi. Poslednjeg dana cijene američkih obveznica su pale uslijed optimizma da će lideri EU donijeti zajedničko rješenje u vezi situacije u regionu.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

U ponedjeljak je cijena zlata pala, kako je rast dolara uticao na smanjenje tražnje za ovim plemenitim metalom kao čuvarom vrijednosti. Pad cijene zlata nastavljen je jednim dijelom u utorak (1,630.00 dolara za uncu), uslijed podatka o usporavanju ekonomskog rasta Kine i sve veće zabrinutosti oko situacije u euro zoni.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu



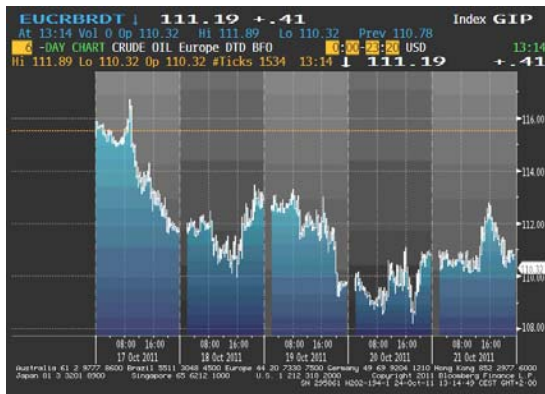
Pon **1670.85 max**
 Uto 1657.85
 Sri 1640.75
 Čet **1620.80 min**
 Pet 1642.38

Datum	14.10.'11.	21.10.'11.	% promjena
Cijena USD/OZ	1680.73	1642.38	-2.28

Međutim do kraja dana, nakon smanjenja kreditnog rejtinga Španiji, cijena se blago oporavila i iznosila je 1,657.85 dolara za uncu. Sredinom nedelje cijena je ponovo pala, uslijed njegove prodaje kako bi se obezbijedila potrebna likvidnost u dolarima kao i zbog sve veće zabrinutosti u vezi evropske dužničke krize. Cijena zlata je u četvrtak pala pod uticajem pozitivnih vijesti iz Evrope vezanih za rješenje dužničke krize unutar regiona, kada je objavljeno da bi evropske vlade mogle da kreiraju fond od 940 mlrd eura na EU samitu koji se održava tokom vikenda. Poslednjeg dana cijena je porasla, zbog povećane tražnje investitora da bi zaštitili svoje bogatstvo u slučaju zastoja svjetske ekonomije. Cijena zlata je na zatvaranju 21. oktobra iznosila 1,645.00 dolara za uncu.

NAFTA

Cijena nafte je na početku ovog izvještajnog perioda pala nakon što je kancelarka Njemačke, Angela Merkel, izjavila da se ne može očekivati da će se na sledećem samitu (održava se 23. oktobra) riješiti svi problemi vezani za dužničku krizu. U prilog padu cijene nafte su išli i podaci o većem padu proizvodnje od očekivanog nivoa u regionu New York-a u oktobru. U utorak je cijena nafte zabilježila rast kako su cijene akcija u SAD-u porasle nakon što je Banka Amerike objavila da je zabilježila profit u III kvartalu ove godine (u istom periodu prošle godine je zabilježila gubitak), što je povećalo nade da će se ekonomski rast stabilizovati (indeks Standard & Poor's je porastao 2.6%). Sredinom sedmice, cijena nafte je ponovo zabilježila pad, zbog situacije u Evropi i kako je Fed izjavio da su kompanije sve više pesimističnije oko stanja američke ekonomije. U ovom periodu su objavljeni i podaci Ministarstva za energetiku SAD-a da je došlo do pada potrošnje nafte za 2.2% na nivo od 18.3 miliona barela tokom prethodne nedelje. Tokom poslednja dva dana izvještajnog perioda cijena nafte je rasla uslijed optimizma da će lideri EU postići dogovor oko povećanja fonda za pomoć najzaduženijim nacijama i da će ponuditi rješenje kojim će zaustaviti širenje dužničke krize.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 111.68
 Uto 112.68 max
 Sri 109.65 min
 Čet 110.87
 Pet 110.78 max

Datum	14.10.'11.	21.10.'11.	% promjena
Cijena USD/barrel	115.50	110.78	-4.09

Kalendar ekonomskih indikatora za ovu nedelju				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 17. oktobar	Industrijska Proizvodnja (Industrial production)	0.2	0.2	0.2
US, sep	Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.			
Utorak, 18. oktobar	Indeks potrošačkih cijena (CPI)	0.4 (4.9)	0.6 (5.2)	0.6 (4.5)
UK, sep, %MoM (%YoY)	Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.			
Srijeda, 19. oktobar	Izgradnja nekretnina (Housing Starts)	590K	658K	571K
US, sep K=1.000	Pokazuje promjenu u broju novih nekretnina koje su izgrađene u SAD-u (povećanje ovog indikatora ukazuje na rast investicija i poslovnog optimizma).			
Četvrtak, 20. oktobar	Nationwide Povjerenje potrošača (Nationwide Consumer Confident)	49	45	48
UK, sep	Istraživanje kojim se ispituju ekonomski učesnici o njihovim sadašnjim i budućim očekivanjima u vezi britanske ekonomije. Rastuće povjerenje potrošača generalno predviđa rast lične potrošnje, koji za sobom povlači ekonomski rast i inflaciju.			
Petak, 21. oktobar	IFO Poslovna klima (IFO Business Climate)	106.2	106.4	107.4
GE, oct	Odnosi se na ispitivanje njemačkih firmi o trenutnim uslovima (stanju) poslovanja u Njemačkoj, kao i njihova očekivanja za narednih šest mjeseci.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg