



FX VIJESTI



Prvog dana ovog izvještajnog perioda **dolar** je porastao kako je nacionalni lider Sjeverne Koreje, Kim Jong Il, umro, što je izazvalo zabrinutost da se nestabilnost može povećati u ovom regionu i što je dovelo do veće tražnje za sigurnim sredstvima SAD-a. Euro je bio slabiji i kako se Španija pripremala da održi aukciju obveznica. Istog dana su ministri finansija EU odlučili da povećaju napore kako bi zaustavili jačanje dužničke krize obećavajući 150 mlrd eura MMF-u (četiri zemlje koje ne koriste euro: Češka, Poljska, Švedska i Danska, su takođe pristale da učestvuju u ovom programu, dok se Velika Britanija protivi toj ideji), međutim to nije dovelo do jačanja eura. U utorak je euro zabilježio oštar rast u odnosu na dolar, kako je aukcija španskih obveznica prošla bolje nego što je očekivano. Naime, Španija je uspjela da proda 5.64 mlrd eura 3- i 6-mjesečnih obveznica, što je za oko 2mlrd eura više od planiranog nivoa, dok je prosječan prinost na njih pao na 1.735%. Pozitivni podaci o Njemačkoj ekonomiji (institut Ifo je objavio da je poslovno povjerenje u Njemačkoj poraslo) su takođe djelovali na jačanje eura. Sredinom sedmice euro je oslabio u odnosu na većinu drugih valuta uslijed zabrinutosti da mjere ECB neće biti dovoljne kako bi se zaustavilo pogoršavanje dužničke krize u EU (ECB je odobrila 489 mlrd eura trogodišnjih kredita, što je zanačajno veći iznos od onoga koji su predviđali analitičari). U četvrtak je kurs EUR/USD bilježio fluktuacije, a u drugom djelu dana euro je blago porastao kako je vlada premijera Italije, Mario Montija, dobila povjerenje u Senatu što će omogućiti Italiji da nastavi sa sveobuhvatnim reformama i mjerama štednje kako bi se zemlja izvukla iz dužničke krize. Euro je poslednjeg dana pao kako je bruto domaći proizvod Francuske porastao po manjoj stopi od ranije predviđanog nivoa (BDP Francuske je porasto 0.3% u III kvartalu u odnosu na II).

Tokom ove izvještajne nedelje **sterling** je fluktuirao u odnosu na euro. U ovom periodu evropska valuta je bila pod pritiskom kako je Engleska odbila da finansira MMF zajedno sa ostalim članicama EU što još više pogoršava odnose među članicama. Uprkos ekonomiji koja stagnira i sve lošijoj situaciji na tržištu rada u Engleskoj, britanski indeks povjerenja potrošača je neočekivano porastao i dao podršku sterlingu koji je i u ponedjeljak i u utorak rastao u odnosu na euro. Odluka premijera Devida Camerona da ne podrži fiskalnu uniju se možda pokaže dobro za sterling jer će loša ekonomska situacija u eurozoni svakako loše uticati na euro. Guverner BoE je u utorak izjavio da ima više opcija u slučaju da se situacija u eurozoni pogorša i da može da proširi program kvantitativnih olakšica. U Engleskoj već drugi mjesec za redom padaju cijene nekretninama a ekonomija je pred novu godinu na ivici recesije. Sredinom nedelje sterling ostaje jaka alternativa u odnosu na euro, kako se investitori okreću relativno sigurnom ulaganju u Engleskoj u periodu dužničke krize u Evropi. Indeks očekivanja potrošača je pao na najniži nivo od 2009. godine tako da sterling ostaje pod pritiskom u narednom periodu. Već u četvrtak i u petak funta je bila pod pritiskom i pod nadzorom Moody's rejting agencije koja je objavila da je ekonomija Velike Britanije ugrožena i da postoji velika šansa za umanjene njenog rejtinga AAA na niže nivoe. Takođe su objavljena dva bitna podatka, kao što su konačni bruto domaći dohodak koji je bio 0.6% u odnosu na 0.5% iz

prošlog kvartala. Sa druge strane došlo je do objave bilansa stanja koji je zabilježio pad sa 5.3 mlrd funti na 5.2. Uprkos lošim vijestima na kraju dana u petak funta se održala na optimalnom nivou sa tendencijom pada zbog loših odnosa sa Evropskom Unijom, zbog neslaganja fiskalnih politika lidera na obje strane.

Jen se u odnosu na euro tokom ove izvještajne nedelje kretao ispod pariteta i očekuje se da će takav kurs nastaviti do kraja ove godine. Početkom nedelje jen je bio prilično stabilan u odnosu na euro. U utorak je BoJ objavila povećanje uvoza sa 8.7% na 11.4% i smanjenje izvoza sa 4.5% na 4% što je prouzrokovalo umanjene bilans trgovanja na -6.4% (pad izvoza je najoštrije od maja ove godine što je prouzrokovano padom prodaje na azijskom tržištu). U srijedu ujutru je japanska rejting agencija RR snizila rejting Japana sa AAA na AAA- što je ozbiljno uzdrmalo azijsko tržište tog jutra pa je stoga jen slabio u odnosu na korpu vodećih valuta. U četvrtak se japanska valuta blago oporavila u odnosu na euro što je prouzrokovano padom indeksa na istoku zbog smrti sjevernokorejskog predsjednika. Istog dana desile su se dvije bitne objave u Japanu. Guverner centralne banke je održao govor gdje je razmatrao nove planove za borbu sa krizom. Međutim nikakvi konkretni koraci nisu iznijeti što je pojačalo sumnju u buduću ekonomski rast Japana. Druga objava je bila vezana za mjesečni izvještaj centralne banke i statističke podatke vezane za nove odluke za kamatne nivoe u 2013. godini. Takođe je iznijet i izvještaj privatnih banaka na izgledu po pitanju cjelokupne ekonomije u godini koja dolazi. Opet nije bilo nikakvih konkretnih odgovora već samo izjava da su mjere zaštite spremne i da će biti realizovane ako bude potrebe za intervencijama. BoJ nije snizila kamatnu stopu kako se i očekivalo, dok je ministar finansija najavio da će nastaviti sa praćenjem položaja jena u odnosu na ostale valute u 2012. godini. U petak nije bilo većih promjena u kretanju kursa EUR/JPY kako je u Japanu neradni dan i banke i berza su bile zatvorene.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak	Kurs na zatvaranju tržišta u petak	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3046	1.3044	-0.02
Kurs EUR/GBP	0.83907	0.83704	-0.24
Kurs EUR/JPY	101.47	101.86	0.38
Kurs EUR/CHF	1.22101	1.22227	0.10

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“	1.00%	12.01.2012.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	25.01.2012.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	24.01.2012.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	12.01.2012.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	15.03.2012.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	17.01.2012.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	4.25%	07.02.2012.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	25.01.2012.

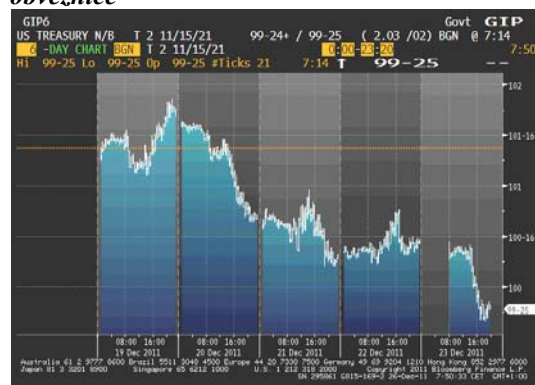
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su cijene njemačkih državnih obveznica bile podržane vijestima o mogućem smanjenju kreditnog rejtinga Francuske i smrti sjeverno-korejskog lidera. Međutim, cijene ovih obveznica su ubrzo počele da padaju kako je raslo interesovanje investitora za obveznicama drugih ekonomija euro zone, zbog očekivanja da će banke uzeti velike iznose 3-godišnjih zajmova ECB-e i iskoristiti ih za kupovinu španskih i italijanskih obveznica. Međutim, do kraja nedelje su se pojavile i spekulacije da se mnogi analitičari boje da bi banke mogle iskoristiti sredstva ECB da finansiraju sopstvene dugove, a ne da kupuju državne obveznice na koje bi kasnije mogle da ostvare gubitke. U četvrtak je ECB odobrila 489 mlrd eura 3-godišnjih kredita - značajno veći iznos od onoga koji su predviđali ekonomisti. Posljednjeg dana cijene državnih njemačkih sredstava su bile u padu pošto je set povoljnih podataka iz SAD-a povećao apetit za rizikom, ali je bilo realno za očekivati da je ovaj efekat kratkog daha kako lideri euro zone još uvijek nisu blizu rešenja krize u regionu. Prinos na 2-godišnje obveznice je istog dana, takođe, pao zbog izvještaja koji je pokazao da se BDP Francuske povećao manje od predviđanja. Na kraju nedelje prinos na 10-godišnje obveznice je iznosio 1.95%. Očekuje se da će aktivnost na tržištu biti usporena u narednom periodu zbog božićnih i novogodišnjih praznika.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

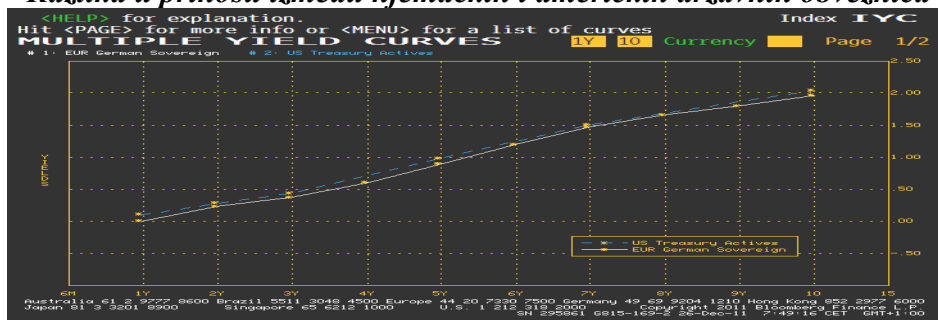


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početkom nedelje cijene 10-godišnjih obveznica su rasle zbog potencijalnog smanjenja kreditnog rejtinga Francuske i Španije, što je navelo investitore da utočište potraže u sigurnim državnim sredstvima. U ovom periodu porasle su i cijene 30-godišnjih obveznica iz istog razloga kao 10-godišnje, kao i zbog bliženja tri aukcije obveznica u ukupnom iznosu od \$99 mlrd. Nakon toga, došlo je do slabljenja cijena dugoročnih obveznica, pošto su objavljeni povoljni podaci o poslovnoj klimi Njemačke i tržištu nekretnina SAD-a, kao i rasta cijena azijskih akcija (izgradnja nekretnina je porasla 9.3%; Ifo institut u Minhenu je objavio da je poslovna klima u novembru porasla sa 106.6 na 107.2). Očekivanja da će pristići još povoljnih informacija o tržištu nekretnina i ličnoj potrošnji, su nastavila da vrše pritisak na cijenu obveznica (predviđalo se da će doći do povećanja lične potrošnje i prodaje već prethodno korišćenih objekata u novembru). SAD je u srijedu prodao \$29 mlrd eura 7-godišnjih obveznica, ali je tražnja za njima bila niža od prosječne, što je bio još jedan od razloga koji je uticao da cijene obveznica izgube na vrijednosti. Pad cijena se osjetio i u četvrtak ujutro. Međutim, u drugom dijelu dana došlo je do oporavka tržanje za sigurnim obveznicama, kako se u III kvartalu obim američke ekonomije povećao manje od očekivanja (BDP SAD je porastao 1.8% na godišnjem nivou od jula do septembra, što je manje od prognoziranih 2%).

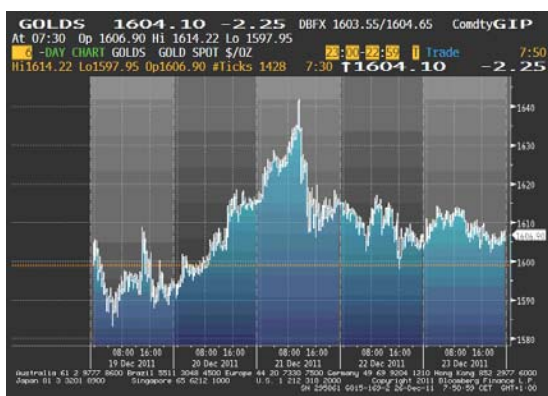
Do kraja nedelje pristiglo je dosta povoljnih ekonomskih podataka o SAD-u, što je oslabilo cijene 10-godišnjih američkih obveznica (porasle su narudžbe trajnih dobara u SAD-u u novembru; zahtjevi za primanje socijalne pomoći su pali; lična potrošnja je porasla 0.1%).

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Zabrinutost da bi moglo doći do pogoršavanja situacije u Evropi i vijest o smrti lidera Sjeverne Koreje su uzrokovali jačanje američke valute, što je na samom početku izvještajne sedmice smanjilo tražnju za plemenitim metalima i dovelo do slabljenja cijene zlata. Pad cijene zlata na najniži nivo u posljednja skoro tri mjeseca je privukao kupce, što je ograničilo uticaj jačanja dolara na kretanje cijene zlata, i ubrzo je počela da se oporavlja. U nastavku sedmice, Evropa se obavezala na 150 mlrd eura prema MMF-u, ECB-a je proširila podršku tržištu obveznica, a poslovno povjerenje u Njemačkoj neočekivano poraslo u decembru, što je oborilo vrijednost dolara u odnosu na euro i dodatno podstaklo tražnju za zlatom, pa je sredinom sedmice cijena bila na 1-nedeljnom maksimumu. Nakon što su evropske banke pozajmle od ECB-e mnogo više sredstava nego što je predviđeno (489 mlrd eura nasuprot 293 mlrd eura) porasla je zabrinutost oko evropske dužničke krize, dolar nastavio da raste, dok je cijena zlata ponovo počela da ide naniže. U četvrtak, je cijena zlata pala uslijed znakova da u SAD-u tržište rada jača što je osnažilo američku valutu (zahtjevi za primanje socijalne pomoći su pali prošle nedelje na najniži nivo od aprila 2008. godine). Posljednjeg dana je cijena bila stabilna i kretala se oko \$1.608 po unci.



Datum	16.12.'11.	23.12.'11.	% promjena
Cijena USD/OZ	1598.95	1606.35	0.46

NAFTA

Cijena sirove nafte je ove izvještajne nedelje zabilježila rast. Politička nestabilnost na Korejskom poluostrvu i neizvjesnost u vezi novih mjera koje bi mogle da se nametnu Iranu su bili glavni razlozi jačanja cijene ovog energenta (sin King Jonga II je preuzeo vlast u Južnoj Koreji; 11 zemalja uključujući SAD, Evropu i zemlje Saudijske Arabije koje su se okupile u Rimu početkom nedelje su odlučile da budu agresivnije prema Iranu). Povoljni podaci sa američkog tržišta nekretnina, kao i opadajuće zalihe nafte, su nastavili da jačaju cijenu sirove nafte, tako da je u srijedu ona ostvarila rast od 1,2% (American Institute Petroleum je izvjestio da su zalihe sirove nafte pale na najniži nivo u posljednje dvije godine, da bi Ministarstvo za energetiku do kraja dana objavilo da su zalihe pale 10,6 miliona barela na 323,6 miliona). Narednog dana je bilo objelodanjeno još povoljnih podataka o US ekonomiji što je išlo u korist cijene ovog commodity-ja (zahtjevi za primanje socijalne pomoći su pali na trogodišnji minimum; u novembru je indeks vodećih indikatora porastao više od predviđanja). Posljednjeg dana, zbog zabrinutosti da bi zalihe nafte u Iraku i Iranu mogle biti narušene, kao i zbog ekonomskih podataka iz SAD-a koji ukazuju da će rast u SAD-u biti ubrzan, cijena sirove nafte je porasla najviše u poslednja dva mjeseca.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 104.33 min
Uto 107.63
Sri 108.93
Čet 108.86
Pet 109.25 max

Datum	16.12.'11.	23.12.'11.	% promjena
Cijena USD/barrel	104.06	109.25	4.98

Kalendar ekonomskih indikatora za ovu nedelju				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 19. decembar	Nationwide Povjerenje potrošača (Nationwide Consumer Confidence) 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.	36	40	36
UK, Nov				
Utorak, 20. decembar	Kamatna stopa (Target rate BoJ) Kamatna stopa Centralne Banke Japana na prekonoćne depozite.	0.10%	0.10%	0.10%
JP, Dec 21.				
Srijeda, 21. decembar	Prodaja postojećih nekretnina (Existing home sales) Indikator pokazuje evidenciju prodaje u sektoru nekretnina u SAD i revidira se od mjeseca do mjeseca. Ovaj izvještaj pruža prilično tačnu procjenu uslova stambenog tržišta i zbog njegove osjetljivosti na poslovni ciklus, može da bude važan pokazatelj ukupnih uslova stanovanja u vrijeme kada je to posebno važno za ekonomiju.	2.2	4.0	1.4
US, Nov, %MoM				
Četvrtak, 22. decembar	Bruto domaći proizvod (GDP) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora; predstavlja tržišnu vrijednost proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	0.5 (0.5)	0.6 (0.5)	0.5 (0.5)
UK, 3Q, %QoQ (%YoY)				
Petak, 23. decembar	Proizvođačke cijene (Producer prices) Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.	0.0 (5.2)	0.4 (5.6)	0.5 (5.8)
FR, Nov, %MoM (%YoY)				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg