



FX VIJESTI



Početak nedelje **dolar** je ojačao u odnosu na **euro**, zbog očekivanja da će izvještaj ekonomista pokazati da je inflacija u euro zoni pala sa 3% na 2.9%, što je pokrenulo spekulacije da će ECB na redovnom sastanku krajem nedelje samanjiti kamatnu stopu. Evropsku valutu je oslabila i izjava Grčke da će građanima dopustiti da glasaju u vezi evropskog plana, kako bi se pomogla ekonomija ove zemlje. Investitori su, s druge strane, bili zabrinuti da bi Grčka mogla odložiti ili odbaciti evropski plan, što bi dovelo do njenog default-a i nestabilnosti na finansijskom tržištu. U utorak, u drugoj polovini dana, dolar je smanjio dobitke zbog pada cijena akcija i usporavanja proizvodnje u Kini. Narednog dana tražnja za sigurnom valutom je ponovo bila smanjena, nakon što je Predsjednik FED-a, Ben S. Bernanke, ostavio "otvorena vrata" za akciju ukoliko to bude neophodno, kako bi se podržala ekonomija (Fed je na dvodnevnom sastanku zadržao kamatnu stopu na istom nivou zbog visoke stope nezaposlenosti i nimalo svijetlog outlook-a za inflaciju; smanjio je predviđanja za rast SAD-a za narednu godinu; očekuje se da će se stopa nezaposlenosti kretati u prosjeku od 8.5% do 8.75% do kraja 2012. godine), a i Kabinet Grčke je podržao poziv Premijera George Papandreoua na referendum kako bi se podržala pomoć Evrope. U četvrtak neočekivano smanjenje kamatne stope od strane ECB-e na 1.25%, je oslabilo euro u odnosu na dolar. Istog dana je objavljeno da Premijer Grčke signalizirao da ipak neće pozvati na referendum u vezi plana pomoći, što je smanjilo prethodnu zabrinutost. Posljednjeg dana, predviđanja da će izvještaj sa američkog tržišta rada pokazati da je brzina zapošljavanja usporena i izjava njemačke kancelarke, da sastanak Grupe 20 u Kanu nije rezultirao dogovorom oko povećanja sredstava MMF-a, su oborili kurs EUR/USD. Ove izvještajne nedelje dolar je ojačao 2.6% u odnosu na euro (najveći petodnevni dobitak u posljednja dva mjeseca).

Početak sedmice je obilježio oštar pad **kursa EUR/GBP** na 1-mjesečni minimum (sa oko 0.87500 na 0,86000), kako je Grčka donijela odluku da održi referendum povodom prihvatanja finansijske pomoći EU zvaničnika, što je povećalo zabrinutost oko pojačavanja krize u regionu, izazvalo ogroman uticaj na finansijska tržišta i dovelo do prodaje rizičnije aktive. Naime, grčki premijer je sazvao referendum, što je naišlo na oštro protivljenje unutar njegove partije i pozive da da ostavku. Sredinom sedmice kurs EUR/GBP se neznatno oporavio, a ovaj oporavak trejderi su objasnili kupovinom evropske i prodajom britanske valute od strane ECB-e za komercijalne potrebe. Do kraja sedmice u fokusu tržišta je bio sastanak ECB-e i samit G-20 u Kanu. Zabrinutost oko defaulta grčke ekonomije i neočekivano smanjenje kamatne stope ECB-e su u četvrtak ponovo uzrokovali slabljenje eura u odnosu na sterling. Do kraja sedmice kurs nije bilježio značajnije promjene i zadržao se na nivou 1-mjesečnog

minimumu, iako je grčki premijer izjavio da se referendum neće održati. Na sedmičnom nivou sterling je ostvario najveći rast u odnosu na euro od januara mjeseca.

Predviđanja da bi stopa inflacije u euro regionu mogla biti usporena u oktobru je podstakla spekulacije da će ECB na redovnom sastanku u četvrtak smanjiti kamatnu stopu (što je kasnije i bilo potvrđeno), pa je **kurs EUR/JPY** u ponedjeljak pao. Međutim narednog dana stanje se popravilo u korist eura, jer su cijene na tržištu akcija uspjele da povrate prethodno ostvarene gubitke, kako je izvještaj Dow Jones Newswires pokazao da je grčka Socijalistička partija izjavila da neće ništa biti od referenduma. U odnosu na dolar, japanska valuta je i dalje nastavila da slabi, nakon što je Japan prodao svoju valutu kako bi je, s jedne strane, oslabio, a sa druge, zaštitio izvoznike. U ostatak nedelje kurs EUR/JPY se kolebao i nije pravio velike oscilacije, tako da se na kraju nedelje našao na nivou od 107.70.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak	Kurs na zatvaranju tržišta u petak	% promjena
Kurs EUR/USD	1.4148	1.3791	-2.52
Kurs EUR/GBP	0.87743	0.86022	-1.96
Kurs EUR/JPY	107.28	107.88	0.56
Kurs EUR/CHF	1.22116	1.21993	-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“	1.25%	08.12.2011.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	13.12.2011.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	16.11.2011.
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%	06.12.2011.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	4.75%	06.12.2011.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	08.12.2011.

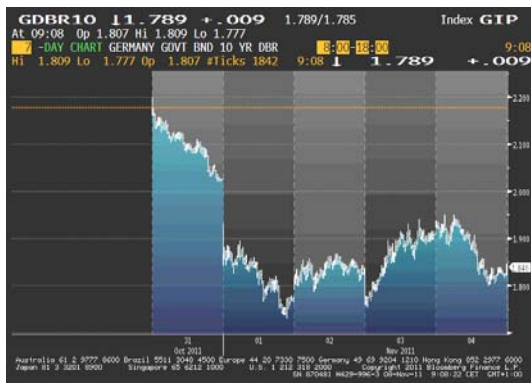
Na dvodnevnom zasijedanju Fed-a, održanom prošle sedmice, kamatna stopa je ostala nepromijenjena, a Predsjednik Bernanke je izjavio da su i dalje evidentni značajni rizici, iako se ekonomija poboljšala u III kvartalu, dok je ostala otvorena mogućnost da se u budućnosti uvede treća runda kupovine obveznica u okviru kvantitativnog popuštanja.

U prošloj sedmice je održan i sastanak ECB-e, prvi pod vođstvom novog Predsjednika, Mario Draghi-ja. Kamatna stope je neočekivano smanjena za 25bp, tako da sada iznosi 1,25%, a Predsjednik ECB-e je izjavio da očekuje da se ekonomija pogorša u narednoj godini.

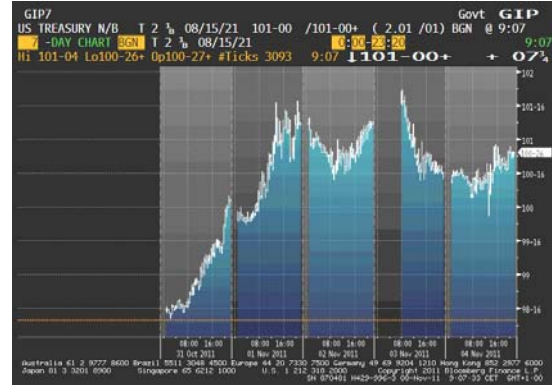
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Ponedjeljak 31. oktobar obilježio je rast cijena njemačkih obveznica zbog povećane neizvjesnosti na evropskom tržištu, što je rezultiralo povećanom tražnjom za sigurnom aktivom i padom prinosa na njemačke obveznice. Najava referenduma u ponedjeljak večer od strane grčkog premijera Papandreou-a, izazvala je veoma negativne reakcije na tržištu, zbog čega je i došlo do rasta obveznica Njemačke i prodaje perifernih obveznica euro zone. Kako je nedelja napredovala bilo je raznih naslova po tom pitanju, ali do kraja nedelje ideja je odbačena a Papandreou će najvjerojatnije formirati koalicionu vladu koja bi usvojila evropski paket pomoći, što je uslov za ostanak Grčke u euro zoni. Međutim, šteta je nastala, a vijest da se G20 nije mogla složiti oko povećanja sredstava za MMF, izazvala je dalji rast njemačkih obveznica. Nakon neočekivanog smanjenja kamatne stope ECB u četvrtak, cijene kratkoročnih njemačkih obveznica su porasle a prinosi na 2-godišnje njemačke obveznice pali na rekordni minimum od 35 bp. Posljednjeg dana izvještajnog perioda cijene njemačkih državnih obveznica su nastavile rast, zbog usporavanja ekonomskog rasta euro zone. Ekonomski podaci za ovu nedelju su bili razočaravajući. Procjena inflacije za oktobar mjesec je ostala na nepromijenjenom godišnjem nivou od 3% (u odnosu na očekivanih 2.9%), dok je stopa nezaposlenosti euro zone porasla na 10.2% u septembru (očekivano je 10%). Na kraju nedelje prinosi na 2-godišnje italijanske obveznice su bili veći za 70 bp, prinosi na 2-godišnje španske obveznice su takođe bile veće i to za 40 bp dok su prinosi na 2-godišnje grčke obveznice porasli za 2,570 bp u odnosu na njemačke državne obveznice. Prinosi na 2-godišnje njemačke obveznice su završili nedelju na 0.40% dok su prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice iznosili 1.89%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benchmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

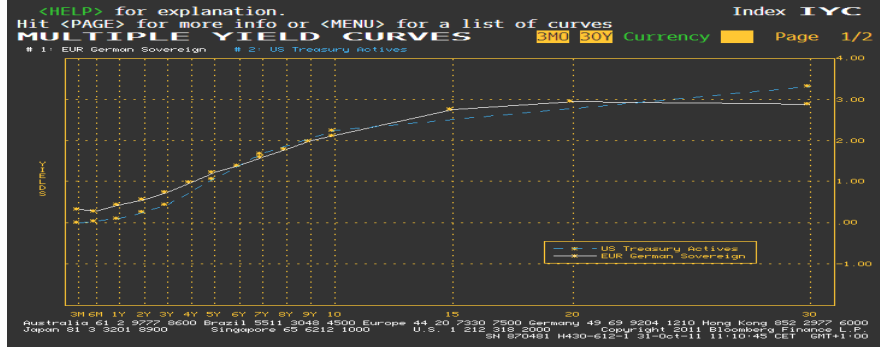


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ove izvještajne nedelje cijene obveznica su rasle, a prinosi na 30-godišnje obveznice su dostigli najmanji nivo u godinu dana, kako su obveznice Italije i Španije pale uslijed zabrinutosti da EU neće biti sposobna da zaustavi širenje dužničke krize i kako je Japan prodavao jen u cilju zaustavljanja njegovog rasta. Dodatni faktor koji je uticao na rast cijene obveznica je i odluka MF Global-a, jednog od primarnih dilera sa Fed-om, da podnese zahtjev za bankrotstvo (ova kompanija u svom portfoliju ima \$6.3 mlrd italijanskih, španskih, belgijskih i irskih obveznica). Rast cijena američkih obveznica se nastavio sve do srijede, kada je u prvoj polovini dana došlo do pada cijena uslijed očekivanja da će se na sastanku Fed-a, koji se održao toga dana, raspravljati o dodatnom povećanju kupovine obveznica. Kako na pomenutom sastanku nije donijeta nikakva odluka o povećanju kupovine obveznica, njihove cijene su u ostatku dana rasle. Zvaničnici Fed-a su smanjili predviđenu stopu ekonomskog rasta za narednu godinu (između 2,5% i 2,9%, dok su u junu ove godine procijenili da će ekonomski rast iznositi 3,3 – 3,7%), a što se tiče nezaposlenosti predviđaju da će se u

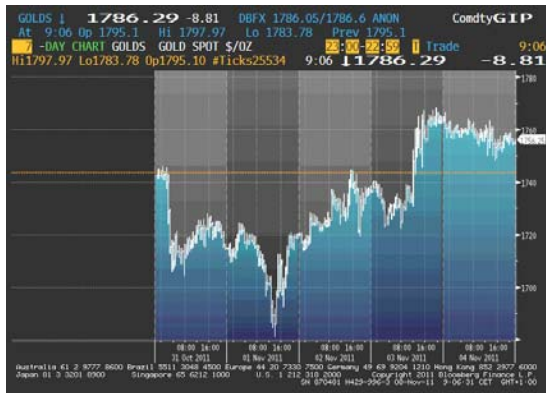
prosjeku kretati od 8,5 - 8,7% do kraja 2012. godine. Na zasijedanju je Fed istakao da je ekonomski rast ojačao u III kvartalu, istovremeno navodeći nastavak slabljenja na tržištu rada i značajne rizike za pogoršanje ekonomskog outlooka. Pretposlednjeg dana izvještajnog perioda cijene američkih obveznica su pale, kako je porasla tražnja za rizičnijim sredstvima uslijed odluke ECB-a da smanji kamatnu stopu i pada zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u (zahtjevi nezaposlenih su pali ispod 400.000). Poslednjeg dana cijene obveznica su se oporavile kako na okupljanju članica G-20 u Kanu nije ništa značajnije dogovoreno, što je uticalo da poraste tražnja za sigurnim sredstvima.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Cijena zlata je slabila u ponedjeljak i nalazila se na nivou od 1,715.00 dolara za uncu zbog jačanja dolara uslijed jednostrane intervencije Japana na USD/JPY. Zlatom, srebrom i čitavim metalnim kompleksom se trgovalo po nižoj cijeni tog istog dana uslijed problema likvidnosti i prisilne likvidacije koja je rezultirala zbog bankrota MF Global. Američka brokerska kuća "MF Global" proglasila je bankrot 31. oktobra, nakon što je izgubila povjerenje zbog velikih gubitaka na evropskim obveznicama.



Datum	28.10.'11.	04.11.'11.	% promjena
Cijena USD/OZ	1743.75	1754.65	0.63

Cijena zlata je nastavila da pada i u utorak zbog slabljenja cijena akcija na globalnom tržištu i zbog dalje rastućeg dolara kako je vijest u vezi grčkog referenduma povećala tražnju za sigurnim utočištem. Zabrinutost oko mogućih posledica grčkog referenduma kao i situacija sa MF Globalom okrenula je investiture ka rizičnijim oblicima aktive pa je sredinom nedelje cijena zlata bila u blagom porastu i imala je nivo od 1,744.00 dolara za uncu. Cijena zlata je nastavila rast u četvrtak za dodatnih 2% kako je neočekivana odluka ECB da smanji svoju kamatnu stopu ukazala da se svjetska ekonomija suočava sa periodom prilagodljivijih politika centralne banke koje će smanjiti atraktivnost držanja različitih valuta u korist drugih sredstava i plemenitih metala. Cijena zlata je u petak zabilježila pad kao rezultat ponovnog jačanja dolara. Poslednjeg radnog dana cijena ovog plemenitog metala je iznosila 1,754.65 dolara za uncu.

NAFTA

Tokom prva dva dana izvještajnog perioda cijena nafte je slabila. Pad indeksa proizvodnje u Kini u oktobru, po prvi put u poslednja tri mjeseca, i nemogućnost lidera EU da zaustave širenje dužničke krize su tokom prva dva dana uticala na pad cijene nafte (indeks proizvodnje je pao na 50.4 sa 51.2 koliko je iznosio u septembru, dok je premijer Grčke, Jorgos Papandreou, izjavio da će ova zemlja održati referendum oko prihvatanja paketa pomoći EU). U srijedu je cijena nafte porasla kako se spekulisalo da će evropski lideri izvršiti pritisak na Grčku da prihvati plan pomoći, što može smanjiti mogućnost da se kriza pogorša. Iste spekulacije su i tokom preostala dva dana uticale na jačanje cijene nafte. Posljednjeg dana izvještajnog perioda je objavljeno da je došlo do neočekivanog pada stope nezaposlenosti u SAD-u sa 9.1% na 9%, što je dodatno uticalo na rast cijene ovog energenta.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 109.52
Uto 108.91 min
Sri 109.53
Čet 111.02
Pet 112.55 max

Datum	28.10.'11.	04.11.'11.	% promjena
Cijena USD/barrel	110.83	112.55	1.55

Kalendar ekonomskih indikatora za ovu nedelju				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 31. oktobar	Stopa nezaposlenosti euro-zone (Euro-Zone Unemployment Rate)	10.0	10.2	10.0
EC, Septembar	Pokazuje procenat nezaposlenih osoba u euro-zoni. Ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomske aktivnosti regiona. Niža ili opadajuća stopa nezaposlenosti ide skupa sa rastom potrošnje, što podspješuje ekonomski rast, koji može uzrokovati rast stope inflacije.			
Utorak, 01. novembar	Bruto domaći proizvod (GDP)	0.3 (0.4)	0.5 (0.5)	0.1 (0.6)
UK, 3Q, %QoQ (%YoY)	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.			
Srijeda, 02. novembar	PMI Proizvodnja (PMI Manufacturing)	49.0	48.5	49.0
FR, oktobar	Mjera za sve aktivnosti proizvodnog sektora u Francuskoj.			
Četvrtak, 03. novembar	Fabričke narudžbe (Factory Orders)	-0.2	0.3	-0.2
US, septembar	Ovaj pokazatelj predstavlja dolarsku vrijednost novih narudžbi, isporuka, neispunjenih narudžbi i zaliha kod domaćih proizvođača.			
Petak, 04. novembar	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)	9.1	9.0	9.1
US, oktobar	Pokazuje ukupan procenat onih koji se smatraju nezaposlenim u SAD-u. Obzirom da Fed mora držati nezaposlenost pod kontrolom, visoka stopa nezaposlenosti vrši pritisak na kamatne stope (u smislu njihovog smanjenja), jer će Fed u tom slučaju tražiti načina da poboljša situaciju na tržištu rada.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg