



FX VIJESTI



Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/USD** je porastao, kako je indeks poslovnih aktivnosti u SAD-u ostvario neočekivani rast, što je uticalo da se smanji tražnja za sigurnim sredstvima. Euro je rastao i kako su poslednji koraci Španije u bankarskom sektoru i budžetske mjere, povećale očekivanja da će se dužnička kriza u euro zoni smiriti (stres test je pokazao da španske banke imaju deficit od 59.3 mlrd eura, što je manje od 62 mlrd eura koliko je procijenjeno u junu). U utorak je euro nastavio da raste u odnosu na dolar kako su i dalje bile prisutne spekulacije da će Španija da traži međunarodnu pomoć, čak i ako je Predsjednik ove zemlje izjavio da zahtjev za pomoć neće biti ubrzo poslat. Euro je rastao i kako je Predsjednik Fed-a, Ben S. Bernanke, izjavio da planira da zadrži kamatnu stopu na niskom nivou sve do 2015. godine, iako ne očekuje da će ekonomija u tom periodu biti slaba. Sredinom sedmice je dolar rastao u odnosu na ostale valute, kako su investitori povećali tražnju za sigurnim sredstvima uslijed objavljivanja podataka o slabom globalnom rastu i kako su sektori usluga i proizvodnje oslabili u Evropi. U četvrtak je održan redovni sastanak ECB-e, nakon kojeg je Predsjednik ECB-e izjavio da je spreman da implementira program kupovine obveznica, kako bi se smanjili troškovi zaduživanja onim zemljama koje su pogođene krizom. To je uticalo da euro poraste na 2-nedeljni maksimum u odnosu na dolar. Istovremeno je izjavio da se na sastanku nije raspravljalo o smanjenju kamatne stope i da će inflacija u ovoj godini biti iznad 2%, dok će se u sledećoj spustiti ispod tog nivoa. Poslednjeg dana euro je dodatno porastao u odnosu na dolar nakon objavljivanja da je stopa nezaposlenosti u SAD-u neočekivano pala u septembru za 0.3% na nivo od 7.8%.

Na početku ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/GBP** je rastao kako je indeks koji mjeri proizvodnu aktivnost u Velikoj Britaniji pao u septembru više od očekivanja (indeks proizvodnje je pao na 48.4, što označava kontrakciju). Britanska valuta je oslabila i kako je Banka Engleske izjavila da je kreditiranje stanovništva palo na najmanji nivo u poslednje tri godine. I u utorak je sterling slabio u odnosu na euro, dok je u odnosu na dolar porastao kako je indeks izgradnje u Velikoj Britaniji porastao u septembru na 49.5, sa avgustovskih 49. Sredinom sedmice su slabi ekonomski podaci uticali da se smanji povjerenje oko budućeg ekonomskog oporavka Velike Britanije, što je uticalo da britanska valuta dodatno oslabi u odnosu na euro. Naime, tog dana je objavljeno da su uslužne djelatnosti zabilježile pad u septembru, i da je zabilježen pad zaposlenosti u ovoj grani ekonomije. Sterling je u četvrtak porastao u odnosu na dolar kako je Banka Engleske održala redovan sastanak, na kojem nije donijela odluku o promjeni kamatne stope, kao ni o povećanju kupovine obveznica. U odnosu na euro istog dana je britanska valuta oslabila zbog komentara Predsjednika ECB-e da zemlje euro zone ekonomski napreduju.

Posljednjeg dana euro je porastao na 2-nedeljni maksimum u odnosu na sterling, kako je porasla tražnja za rizičnim valutama uslijed pada nezaposlenosti u SAD-u.

Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/JPY** je porastao. Narednog dana jen je oslabio u odnosu na većinu valuta, pa i euro, uslijed očekivanja da će Japan da preduzme korake kako bi oslabio svoju valutu. Euro je dodatno porastao kako su prinosi na španske obveznice pali. Sredinom sedmice su spekulacije, da će vodeće centralne banke da preduzmu dodatne korake kako bi zaustavili slabljenje svojih ekonomija, uticale da jen oslabi u odnosu na korpu valuta. U četvrtak je održan redovan sastanak ECB-e, nakon kojeg je Predsjednik ove centralne banke izjavio da je odluka o kupovini obveznica pomogla da se smire tenzije oko dužničke krize. U prvoj polovini petka jen je jačao kako se Banka Japana na redovnom sastanku uzdržala od povećanja programa kupovine sredstava. Međutim, u ostaku dana jen je slabio kako je poraslo interesovanje investitora za sigurnim sredstvima.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 01.10.2012. godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 05.10.2012. godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2876	1.3052	1.37
Kurs EUR/GBP	0.79710	0.80688	1.23
Kurs EUR/JPY	100.32	102.75	2.42
Kurs EUR/CHF	1.20883	1.21136	0.21

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“	0.75%	08.11.2012.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	24.10.2012.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	30.10.2012.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	08.11.2012.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	13.12.2012.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	23.10.2012.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3.25%	06.11.2012.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	24.10.2012.

Tokom ovog izvještajnog perioda održani su redovni sastanci ECB-a, Banke Engleske, Centralne banke Japana i Australije. Centralna banka Australije je smanjila kamatnu stopu za 0.25%. Centralne banke Japana, Evrope i Velike Britanije nisu donijele odluku o smanjenju kamatne stope.

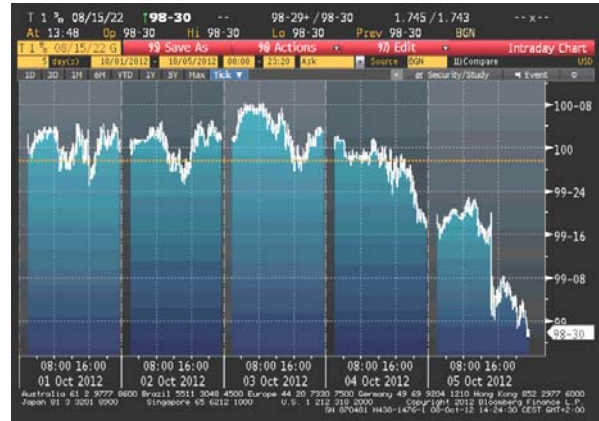
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prva dva dana cijene njemačkih 10-godišnjih obveznica su se kolebale. Promjenljivo kretanje cijena obveznica je bilo uslovljeno očekivanjima da će izvještaji pokazati da se stopa nezaposlenosti u euro zoni povećala i da se obim proizvodnje smanjio. Cijene španskih obveznica su u ovom periodu rasle, kako je stres test koji je sproveden na domaćim bankama pokazao da je deficit manji nego što je to prethodno bilo procijenjeno, što je povećalo optimizam u pogledu rešavanja krize u regionu (stres test koji je sproveden u Španiji je pokazao da banke imaju deficit od 59.3 mlrd eura, što je manje od 62 mlrd eura koliko je procijenjeno u junu). Ovim testom je otkriveno da je od 14 banaka njih sedam, uključujući Banco Santander SA, Banco Bilbao Vizcaya Argetaria SA i CaixaBank SA, nije imalo problema sa kapitalom. Izjava Moody's Investors Service, da se rekapitalizacija nacionalnih banaka u Španiji pozitivno odrazila na njihov kreditni rejting, je dodatno podstakla rast cijena španskih obveznica. Sredinom nedelje tražnja za sigurnim sredstvima je bila aktuelna, uslijed znakova da se usporava rast ekonomije Kine, kao i zbog neizvjesnosti da li će Španija zatražiti finansijsku pomoć, što je podstaklo zabrinutost u pogledu globalnog outlook-a. U četvrtak je prinos na španske obveznice porastao kako ova zemlja još uvijek nije tražila međunarodnu pomoć i kako je Predsjednik ECB-e izjavio da se Španija još uvijek suočava sa značajnim izazovima. Prinos na 2-godišnje njemačke obveznice je, međutim, pao, kako je Predsjednik ECB-e izjavio da na sastanku nisu razmatrali smanjenje kamatne stope. Spekulacije da će Španija zatražiti finansijsku pomoć su u petak uzrokovale rast cijena ovih obveznica, a njemačke su pale upravo iz razloga što su se investitori okrenuli obveznicama sa višim prinosima. Na kraju nedelje prinos na 10-njemačke obveznice se nalazio na nivou od 1.52%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



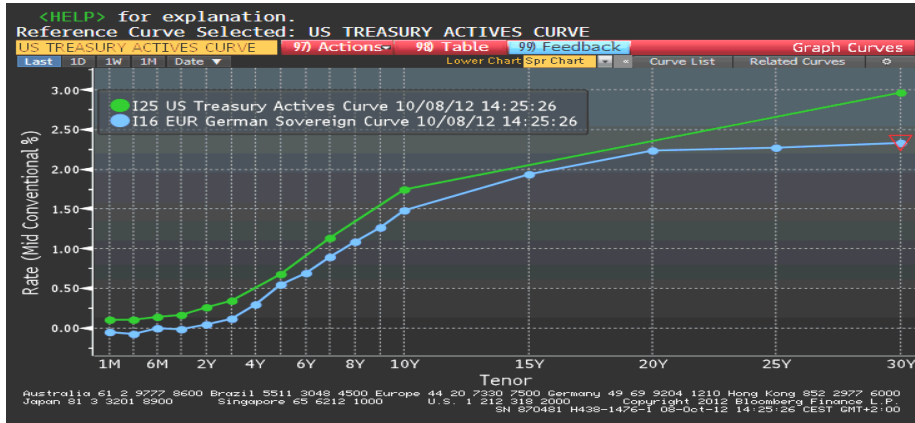
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U prvju polovini nedelje cijene državnih obveznica SAD-a je obilježio blago rastući trend, a prinos na 10-godišnje obveznice se kretao oko 3-nedeljnog minimuma, kako su podaci uputili na usporavanje ekonomskog rasta Evrope i SAD-a, što je podržalo tražnju za sigurnim instrumentima. Fed je u sklopu Operation Twist programa kupio \$1,9 mlrd obveznica, dospjeća od februara 2036. do avgusta 2042. godine, što je podstaklo rast cijena ovih instrumenata. Do kraja sedmice je objavljeno da je indeks kineske neproizvodne industrije ostvario rast ali po sporijoj stopi od očekivanja, a Ministar finansija Španije je izjavio da oporavak zemlje zavisi od otklanjanja sumnji u evropsku valutu i njenu budućnost, pa su cijene američkih obveznica nastavile da rastu. Međutim, poslednja dva dana izvještajnog perioda cijene na tržištu obveznica su padale. Tržištem su počele da kruže glasine o potencijalnom rastu stope inflacije, a sve zbog programa monetarnog popuštanja Fed-a, što je pokrenulo pad cijena. Ovaj trend je uzrokovan i rastom cijena akcija na azijskim berzama, kao i podatkom da je broj novih zahtjeva nezaposlenih

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 01. oktobra do 05. oktobra 2012.

za dobijanje socijalne pomoći, u poslednjoj nedelji septembra, bio niži od predviđanja. U petak je objavljen još jedan podatak koji je ukazao na oporavak tržišta rada – stopa nezaposlenosti je u septembru neočekivano pala na 7,8%, što je njen najniži nivo od kada je Predsjednik Obama preuzeo vođstvo u januaru 2009. godine. Ovaj podatak je pojačao zabrinutost da će obećanje Fed-a da ojača ekonomiju podstaći stopu inflacije, pa su 10-godišnji prinosi na samom kraju nedelje dostigli 2-nedeljni maksimum (1,75%). Tokom nedelje su prinosi na ove obveznice porasli za 11bp.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

U ponedjeljak je cijena zlata porasla i zabilježila 10-mjesečni maksimum, nakon što je predsjednik Fed-a u Čikagu, Charles Evans, izjavio da centralna banka može uraditi više po pitanju podsticanja ekonomije, što je povećalo zabrinutost u vezi ubrzavanja inflacije. Tražnja za zlatom je generalno povećana od kako su BoJ, Fed i ECB-a najavile da planiraju kupovinu obveznica (cijena zlata je porasla 5.1% prošlog mjeseca kako su Federalne Rezerve objavile treći krug kvantitativnog popuštanja, pošto je stopa nezaposlenosti u avgustu i dalje ostala visoka - iznad 8%). Narednog dana cijena ovog plemenitog metala je blago oslabila, uslijed očekivanja da tražnja za ovim commodity-jem u Aziji neće biti na zavidnom nivou (prema izvještajima World Gold Council uvoz zlata u Indiji je pao 56% u II kvartalu). U četvrtak je izjava ECB-e, da je spremna da otpočne kupovinu državnih obveznica prezaduženih zemalja euro zone, povećala tražnju za zlatom kao sigurnim utočištem. I na kraju nedelje podatak o neočekivanom padu nezaposlenosti u SAD-u je smanjio pritisak na Fed da uvede dodatne stimulatívne mjere, pa je cijena zlata u petak počela da se povlači sa 11-mjesečnog maksimuma (kretala se oko \$1780.60 po unci).



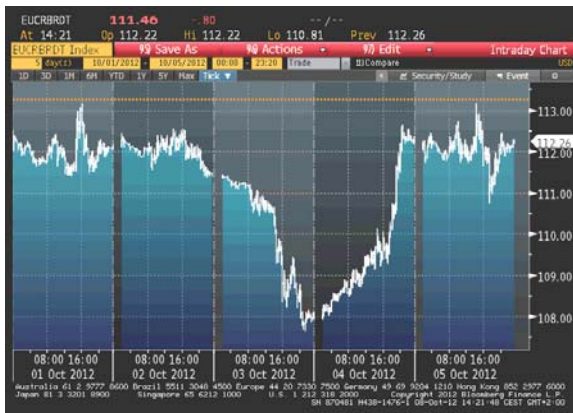
Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon	1775.30
Uto	1774.70 min
Sri	1778.00
Čet	1790.40 max
Pet	1780.60

Datum	28.09.'12.	05.10.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1772.10	1780.60	0.48

NAFTA

Prva dva dana izvještajnog perioda cijena sirove nafte se kretala oko 1-nedeljnog maksimuma, uglavnom zbog podatka o neočekivanom jačanju proizvodnje u SAD-u i smanjenja deficita kapitala španskog bankarskog sektora u septembru u odnosu na jun (rezultati stres testova). Međutim u utorak poslijepodne je došlo do povlačenja cijene nafte sa ovog nivoa, a narednog dana je uslijedio njen oštar pad, na 2-mjesečni minimum. Zabrinutost oko ekonomskih turbulencija širom Evrope, Kine i SAD-a, je izvršila pritisak na cijenu nafte (investitori su zabrinuti oko dešavanja u Evropi, posebno u Španiji; usporavanje kineske ekonomije, koja je značajan uvoznik ovog energenta, može značiti smanjenje tražnje; pojačana je zabrinutost da bi se, do kraja godine, SAD mogla naći na „fiskalnoj ivici“). Pad cijene je uzrokovan i izvještajem američke Vlade da je proizvodnja nafte dostigla najviši nivo u poslednjih 15 godina, dok potrošnja goriva slabi. Ipak, tenzije između Turske i Sirije (turska vojska je drugi dan zaredom gađala mete u Siriji, a Bliski Istok i Sjeverna Afrika su odgovorne za oko trećinu globalne proizvodnje nafte, tako da bilo kakve tenzije u regionu mogu dovesti do poromećaja u snabdijevanju) i slabljenje dolara su u četvrtak doveli do najvećeg rasta cijene sirove nafte na dnevnom nivou u poslednja dva mjeseca. U petak se cijena sirove nafte neznatno kolebala (kako su signali da ponuda nadmašuje tražnju za ovim energentom imali veći uticaj od podatka o neočekivanom padu stope nezaposlenosti u SAD-u), ali je generalno ostala na nivou sa početka nedelje.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 112.14
 Uto 111.40
 Sri 108.02 min
 Čet 112.19
 Pet 112.26 max

Datum	28.09.'12.	05.10.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	113.25	112.26	-0.87

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 01. okt	Stopa nezaposlenosti (Euro Zone Unemployment Rate)	11.4%	11.4%	11.3%
EC, Avg	Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao. Viša stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižoj ličnoj potrošnji.			
Utorak, 02. okt	Indeks proizvođačkih cijena (Producer Price Index)	0.6 (2.6)	0.9 (2.7)	0.4 (1.8)
EC, Aug %MoM (%YoY)	Procjena povjerenja potrošača u pogledu poslovnih uslova, zaposlenosti i ličnih primanja. Indeks povjerenja potrošača je vezan za ličnu potrošnju.			
Srijeda, 03. okt	Indeks uslužnog sektora (PMI Services)	50.6	49.7	50.6
GE, Sep F	Mjeri cjelokupnu performansu uslužnog sektora Njemačke. Services PMI intervjuiše njemačke rukovodioce u vezi plata, zaposlenosti, kao i njihovih pogleda u vezi svega toga. Ne utiče na finalnu vrijednost BDP-a.			
Četvrtak, 04. okt	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims)	370K	367K	359K
US, sept 29, K=1.000	Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Slično je podnosiocu zahtjeva, i viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak.			
Petak, 05. okt	Fabričke narudžbe (Factory Orders)	-0.5 (-4.2)	-1.3 (-4.8)	0.5 (-4.5)
GE, Aug, %MoM (%YoY)	Pokazuje promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Podatak daje sliku o tražnji za njemačkim industrijskim proizvodima. Fabričke narudžbe su rani indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji, koja utiče na ekonomski rast.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg