



FX VIJESTI



U ponedjeljak se **dolar** kretao mješovito u odnosu na euro kako su euro lideri očekivali da će nakon povećanja fonda za pomoć od strane zemalja euro zone i zemlje članice MMF-a povećati doprinos sa svoje strane. Učestvovanje MMF-a je značajno ne samo zbog količine sredstava kojom bi se povećala snaga i uspješnost u borbi sa krizom već i zbog povećanja kredibilitnosti samog fonda. Početkom nedelje su takođe objavljeni podaci o proizvodnji u Italiji, Francuskoj, Irskoj i Njemačkoj koje su dovele do slabljenja eura (u Irskoj proizvodnja je porasla u toku prošlog mjeseca po prvi put od oktobra; proizvodnja u Francuskoj se smanjila tokom marta; nezaposlenost u Italiji je porasla u februaru na 9.3%, sa 9.1% koliko je bila u januaru; podaci o nezaposlenosti u eurozoni nisu naročito optimistični kako je ona porasla sa 10.7% koliko je bila u januaru na 10.8% u februaru, što je najviši nivo od 2004. godine). U utorak se kurs EUR/USD kolebao ali je ipak euro oslabio u odnosu na dolar na dnevnom nivou. Jačanje dolara bilo je podstaknuto objavom zaključaka sa sastanka Fed-a iz kojih se vidjelo da članovi nisu za nove monetarne olakšice sve dok se američka ekonomija sama uspješno oporavlja. Euro je takođe bio opterećen i Španijom, čiji parlament je trebalo da glasa za nove mjere štednje u budžetu (prema podacima o budžetu španski nivo duga će skočiti na najviši nivo ove godine kako država tone u recesiju i rastu troškovi pozajmljivanja). Sredinom nedelje euro je dodatno oslabio u odnosu na dolar i zabilježio svoju najnižu vrijednost još od 16. marta. ECB-a je na redovnom sastanku, koji je održan u srijedu, zadržala referentnu kamatnu stopu na 1%. Guverner ECB-e, Mario Draghi, je na konferenciji za novinare nakon sastanka upozorio na opasnost od mogućeg posustajanja oporavka u euro zoni i upozorio da se inflacija neće spustiti ispod ciljanog nivoa do sledeće godine. Predsjednik ECB-e je takođe istakao da su jeftini 3-godišnji krediti, spriječili ozbiljnu nestašicu kredita i da je potrebno još vremena kako bi se sagledali njihovi učinci. Rast prinosa na španske i italijanske obveznice povećao je zabrinutost da se dužnička kriza i dalje ne smiruje, te je stoga u četvrtak kurs EUR/USD na deviznim tržištima zabilježio pad. Zbog katoličkog Uskrsa u petak tržišta su bila prilično mirna.

Sterling je na početku ovog izvještajnog perioda porastao u odnosu na euro, kako su investitori bili zabrinuti oko stanja u evropskoj ekonomiji i kako su objavljeni bolji od očekivanih podaci o proizvodnji u Velikoj Britaniji (prema podacima Privredne komore Britanije, ova zemlja je zahvaljujući snažnoj inostranoj tražnji zabilježila oporavak u prva tri mjeseca 2012. godine). Nakon objavljivanja navedenih podataka vratila se nada da bi ova zemlja mogla da izbjegne recesiju. Takođe su objavljeni podaci da je u građevinarstvu ostvaren neočekivani rast tokom marta. U utorak je euro blago porastao u odnosu na britansku valutu. Sterling je u

srijedu porastao u odnosu na euro na 2-mjesečni maksimum, kako je došlo do rasta u uslužnom sektoru u Velikoj Britaniji tokom prethodnog mjeseca i kako su cijene nekretnina porasle (uslužne aktivnosti su porasle na 55.3, sa februarskih 53.8). U četvrtak je sterling nastavio da raste, zbog zabrinutosti u vezi situacije u euro zoni i kako su rastući troškovi pozajmljivanja za Španiju uticali da euro oslabi. Poslednjeg dana izvještajnog perioda tržišta su bila zatvorena u Velikoj Britaniji zbog praznika.

Tokom ove izvještajne nedelje kurs **EUR/JPY** se kretao slično kursu EUR/USD. Stoga je početkom nedelje, uslijed objavljenih nepovoljnih ekonomskih podataka iz Evrope, kurs EUR/JPY pao. U utorak su objavljeni podaci iz Japana, o količini valute u cirkulaciji, koji su pokazali da je u martu zabilježen pad od 0,2% dok su analitičari očekivali rast od 12,6%, što je ujedno i najniži nivo od avgusta 2008. godine pa je jen tog dana ojačao u odnosu na konkurente. Međutim, podatak da je količina novca u cirkulaciji naglo opala, stvorio je spekulacije da bi BoJ mogla dodatno da poveća program olakšica kako bi postigla željeni cilj i pobijedila deflaciju. Sredinom nedelje jen je nastavio da jača u odnosu na euro kako je došlo do pada cijena akcija što je uticalo da tražnja za sigurnim sredstvima poraste. Do kraja nedelje jen je nastavio da jača u odnosu na euro kako je zabrinutost u vezi sa španskim dugom i krizom u Evropi dovela evropsku valutu do minimuma u ovom izvještajnom periodu.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 02.04.2012. godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 06.04.2012. godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3332	1.3100	-1.74
Kurs EUR/GBP	0.83372	0.82452	-1.10
Kurs EUR/JPY	110.16	106.87	-2.99
Kurs EUR/CHF	1.20383	1.20097	-0.24

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%	03.05.2012.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	25.04.2012.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	25.04.2012.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	10.05.2012.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	14.06.2012.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	17.04.2012.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	4.25%	03.04.2012.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	01.05.2012.

Tokom ovog izvještajnog perioda održana su zasijedanja centralnih banaka Japana, Engleske, Australije i Evropske centralne banke. Ni jedna od ovih banaka nije donijela odluku o promjeni kamatne stope.

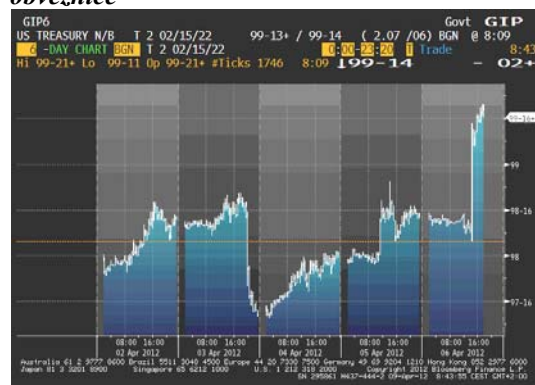
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene njemačkih obveznica su se ovog izvještajnog perioda kolebale, mada nekih značajnijih odstupanja nije bilo. U ponedjeljak su cijene njemačkih obveznica porasle zbog zabrinutosti u vezi krize u Evropi, a djelimično i zbog Španije i njene sposobnosti da ispuni budžetski target (dokument o budžetu Španije je pokazao da će javni dug ove ekonomije dostići 79.8% BDP-a u 2012. godini). Italijanske i španske obveznice su, takođe, zabilježile skromne dobitke, nakon što je izvještaj pokazao da je fabrički output u Italiji neočekivano porastao u martu, kao i zbog povoljnih podataka o proizvodnji Kine i SAD-a, što je smanjilo zabrinutost u vezi globalnog rasta. Naredna veća promjena u cijenama državnih sredstava bila je zabilježena krajem nedelje kada je tražnja za sigurnim sredstvima bila povećana, kako su investitori utočište pronašli u njemačkim obveznicama zbog krize u regionu, ali i uslijed vladinog izvještaja koji je pokazao da je u Njemačkoj industrijski output pao u februaru (podaci Ministarstva ekonomije u Berlinu su pokazali da je idustrijski output u februaru pao 1.3% u odnosu na januar). Kada je riječ o cijenama španskih obveznica, one su u četvrtak izgubile na vrijednosti, kako je MMF izjavio da će biti neophodno ponovo izvršiti procjenu predloga budžeta Španije, pošto se ova zemlja bori da izađe na kraj sa targetima koji su postavljeni od strane EU, a tu je bila i neadekvatna tražnja na aukciji obveznica u Španiji koja nije ispunila očekivanja. U petak su tržišta bila zatvorena uslijed uskršnjih praznika.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

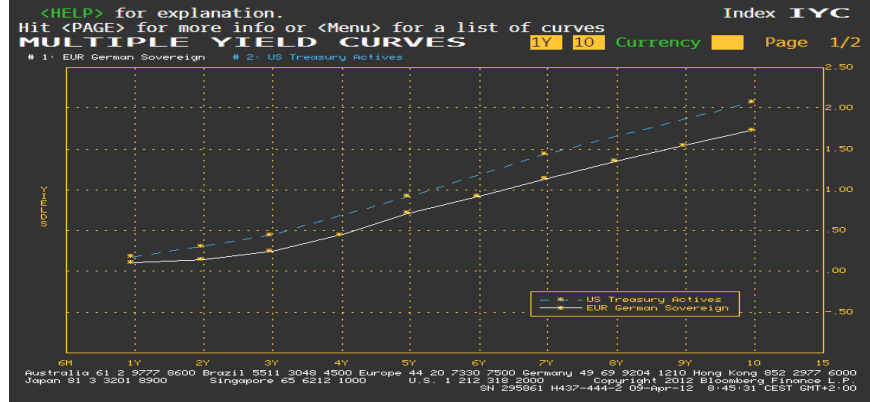


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica su u ponedjeljak porasle, uglavnom zbog pada cijena akcija, i kako je Fed kupio \$4.5 mlrd državnih obveznica, koje dospijevaju od maja 2020. do novembra 2021. godine, s ciljem da se, uporedo sa jačanjem ekonomije SAD-a, troškovi pozajmljivanja održe niskim. U utorak, u drugoj polovini dana obveznice su pale, a prinos na 10-godišnje obveznice je povećan na 2,30%, uslijed objave Zapisnika sa martovskog zasjedanja Fed-a, koji je pokazao da su kreatori monetarne politike suzdržani u pogledu dodatnog monetarnog popuštanja, izuzev u slučaju da ekonomska ekspanzija izostane. Sredinom nedelje uslijedio je oporavak od prethodnog pada (najvećeg u posljednje skoro tri sedmice), koji je potrajao do kraja nedelje. Pad cijena akcija je podstakao tražnju za sigurnim investicijama, dok su slabije od očekivanja aukcije evropskih državnih obveznica povećale sumnje u okončanje evropske dužničke krize, što je dodatno investitore okrenulo tržištu američkih obveznica. Do kraja nedelje su bile aktuelne spekulacije da se kriza u Evropi pogoršava, pa je rast obveznica nastavljen. U petak je većina tržišta u Evropi i SAD-u bila zatvorena zbog Uskršnjih praznika, a podatak o platnim spiskovima u SAD-u u martu, koji je uvećan za 120 hiljada u odnosu na predviđenih 200 hiljada, podstakao je spekulacije da će Fed morati da uvede dodatne monetarne stimulatивne mjere kako bi podržao ekonomski

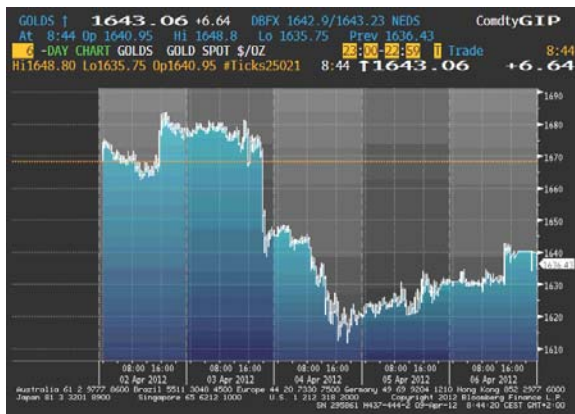
oporavak, što je dovelo do rasta cijena američkih državnih obveznica. Prinos na 10-godišnje obveznice je na početku izvještajnog perioda iznosio 2,21%, da bi ga okončali na nivou od oko 2,18%. Što se tiče kupovina obveznica od strane Fed-a, pored gore pomenute, u utorak je kupljeno \$1,347 mlrd obveznica vezanih za inflaciju (tzv. TIPS), a u srijedu kroz dvije aukcije oko \$6,62 mlrd obveznica dospijeća od aprila 2018. do februara 2042. godine.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Prva dva dana izvještajnog perioda cijena zlata je blago rasla, kako su bolji od očekivanja globalni ekonomski podaci izazvali slabljenje dolara, što je podstaklo tražnju za alternativnim ulaganjima, a uticaj slabije potražnje Indije, zbog nastavljenog štrajka juvelirnica, je bio ograničen. Tržišta u Kini su bila zatvorena do 04. aprila zbog praznika. Vrijednost fabričkog indeksa SAD-a je nastavila da raste, a iz Kine su takođe objavljeni optimistični podaci – indeks koji povezuje proizvodnju, nove narudžbe, zalihe sirovina, broj zaposlenih lica i vrijeme isporuke od strane dobavljača, je u martu dostigao najviši nivo u poslednjih godinu dana, pa su ovi podaci nagovijestili jačanje tražnje za zlatom u Kini i SAD-u, što je dovelo do rasta njegove cijene. Međutim, u utorak nakon objave Zapisnika sa martovskog okupljanja Fed-a, dolar je ojačao, oslabila je tražnja za aktivom denominovanom u američkoj valuti, pa je došlo do najvećeg pada cijena zlata u poslednje četiri nedelje. Cijena zlata je slabila i narednog dana i dalje pod uticajem odluke Fed-a da ne uvodi dodatno monetarno popuštanje, ali i zbog zabrinutosti oko evropske dužničke krize, pa se našla na 12-nedeljnom minimumu. Poslednja dva dana izvještajnog perioda cijena zlata je pokazivala znakove rasta, kako je intenziviranje dužničke krize u Španiji podstaklo tražnju za sigurnim investicijama, i uslijed slabijih od predviđanja podataka sa američkog tržišta rada.



Datum	30.03.'12.	06.04.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1668.35	1636.43	-1.91

NAFTA

U ponedjeljak je cijena sirove nafte do kraja dana zabilježila najveći rast u poslednjih šest nedelja, nakon što je izvještaj pokazao da se obim proizvodnje u SAD-u u martu povećao bržim tempom u odnosu na predviđanja, što je ukazalo na ekonomski rast SAD-a (indeks koji mjeri obim proizvodnje je u martu porastao sa 52.4 na 53.4). Nakon toga je, naredna dva dana, cijena ovog energenta bila u padu, uslijed Bloomberg-ovih predviđanja da će zalihe sirove nafte porasti u SAD-u, zatim manjeg od očekivanog rasta fabričkih narudžbi u SAD-u, kao i izjave Fed-a da će se za sada suzdržati od povećanja monetarnih stimulansa. U srijedu su podaci Ministarstva za energetiku pokazali da su prošle nedelje zalihe nafte porasle 9.01 miliona barela na 362.4 miliona najviše od juna, što je uticalo da cijena padne. Vladin izvještaj je pokazao i da je proizvodnja ostvarila rast od 2.9% na 6.05 miliona barela na dan. Sledećeg dana tražnja za naftom se do kraja dana oporavila, kako su sa tržišta rada pristigli podaci da su zahtjevi za primanje socijalne pomoći pali na 4-godišnji minimum, a i cijene akcija su smanjile gubitke. U petak su tržišta bila zatvorena uslijed uskršnjih praznika.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 125.60 max
Uto 124.98
Sri 122.46 min
Čet 123.14
Pet

Datum	30.03.'12.	05.04.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	123.81	123.14	-0.54

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 02. april	PMI Proizvodnja (PMI Manufacturing) Mjera za sve aktivnosti proizvodnog sektora u Njemačkoj. Ispitivanjem o prodaji i outlook-u u pogledu zaposlenosti, istraživanje obezbeđuje korisne informacije o poslovnoj klimi koja može voditi rastu na području zaposlenja, output-a i potrošnje. PMI istraživanje je rezultat intervjua poslovnih rukovodilaca.	48.1	48.4	48.1
GE, mart				
Utorak, 03. april	Fabričke narudžbe (Factory Orders) Fabričke narudžbe obezbeđuju dosta opsežan pogled na proizvodni sektor.	1.5	1.3	-1.0
US, mart, MoM%				
Srijeda, 04. april	PMI uslužnog sektora (PMI Services) Mjeri cjelokupnu performansu uslužnog sektora Njemačke. Services PMI intervjuiše njemačke rukovodioce u vezi plata, zaposlenosti, kao i njihovih pogleda u vezi kretanja pomenutih kategorija. Ne utiče na finalnu vrijednost BDP-a.	51.8	52.1	51.8
GE, mart				
Četvrtak, 05. april	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.	-0.5 (0.5)	-1.3 (-1.0)	1.6 (1.8)
GE, februar, MoM% (YoY%)				
Petak, 06. april	Trgovinski bilans (Trade Balance) Predstavlja odnos između iznosa cijene roba koje se izvoze van države, i iznosa cijena za robu uvezenu na teritoriju te države. Tj. razlika između izvoza i uvoza. Ako iznos cijena izvezeno robe prelazi iznos cijene uvezene robe, onda je trgovinski bilans aktivan (pozitivni saldo), ako uvoz premašuje izvoz – onda on postaje pasivan (negativni saldo).	-5200M	-6398M	-5324M
FR, februar, M= milion				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg