



FX VIJESTI



U ponedjeljak, u susret okupljanju ministara finansija EU u Briselu radi potpisivanja drugog paketa finansijske pomoći za Grčku, **euro** je slabio u odnosu na dolar i kretao se oko nivoa koji je bio blizu 1-mjesečnog minimuma. Međutim, u drugoj polovini dana kurs EUR/USD je počeo da raste. Rast cijena akcija u okruženju sa povećanom sklonošću investitora prema riziku, je sa druge strane uticao na jačanje visoko prinostnih valuta. Potpisivanje pomoći za Grčku stvorilo je uslove za isplatu prvog dijela iz ukupnog iznosa od 130 mlrd eura, koje bi trebalo da se izvrši do kraja ovog mjeseca, i ovo je takođe uticalo na rast eura u odnosu na dolar. Podaci o najvećem rastu maloprodaja u SAD-u u februaru, u poslednjih pet mjeseci, objavljeni u utorak, i obavještenje sa zasjedanja Fed-a, održanog istog dana, su podržali dolar, pa je kurs EUR/USD počeo da pada. Kamatna stopa je ostavljena na istom nivou, a zvaničnici su izjavili da ograničenja na globalnim tržištima popuštaju. Fed je takođe iznio poboljšani outlook za američku ekonomiju, što je smanjilo očekivanja da će ova centralna banka započeti treći krug kupovine obveznica, pa je kurs EUR/USD nastavio da pada do četvrtka. Rast ZEW indeksa povjerenja njemačkih investitora na najviši nivo od juna 2010. godine nije imao uticaja na evropsku valutu, dok je izjava jednog od članova Savjeta ECB-e da kreatori monetarne politike razmatraju načine za povlačenje dijela keša koji su ubacili u bankarski sistem, uzrokovala slabljenje eura. Jaki američki ekonomski podaci objavljeni u četvrtak su doveli do popuštanja zabrinutosti investitora oko SAD-a (broj novih zahtjeva za dobijanje socijalne pomoći je smanjen; veleprodajne cijene su ostvarile najveći rast u februaru u poslednjih pet mjeseci). Međutim, od četvrtka poslijepodne dolar je počeo da slabi, a u petak je došlo do njegovog naglog pada, kako su podaci o stopi inflacije u SAD-u pokrenuli spekulacije da će Fed ipak zadržati ekonomske stimulativne mjere.

U ponedjeljak je kurs **EUR/GBP** porastao, kako su loši podaci od petka učinili da se ponovo "unese" neizvjesnost u pogledu ekonomskog outlooka Velike Britanije, što je ukazalo da investitori nisu bili pretjerano zainteresovani za držanje sterlinga kod sebe. Euro je pomenutog dana ojačao 0.6% u odnosu na sterling - najveći nivo od kraja februara. Pojedini tržišni učesnici su smatrali da je ovaj dostignuti nivo eura/sterlinga dobar trenutak za prodaju evropske valute. Narednog dana se situacija na tržištu promijenila u korist sterlinga, koji je u odnosu na euro dostigao 1-nedjeljni maksimum, kako je zabilježen manji od očekivanog trgovinski deficit (deficit se u Britaniji povećao u januaru 7.53 mlrd funti u odnosu na prethodni mjesec, što je manje u odnosu na 7.88 mlrd funti kolika su bila očekivanja). Od srijede se kurs EUR/GBP blago kolebao. Podatak da je stopa nezaposlenosti porasla u Ujedinjenom Kraljevstvu je u srijedu oslabio sterling u odnosu na euro (stopa nezaposlenosti je u IV kvartalu 2011. godine ostala na 13-godišnjem maksimumu, dok je broj zahtjeva za primanje socijalne pomoći nezaposlenih prošlog mjeseca porastao više od očekivanja). Rastu kursa EUR/GBP u nastavku nedelje je doprinijela i odluka agencije Fitch koja je Britaniji promijenila outlook sa „stabilnog“ na „negativan“, što je ukazalo na mogućnost gubitka AAA rejtinga u

budućnosti. Poslednjeg dana sterling je uspio da nadoknadi dio prethodno ostavljenih gubitaka, nakon što je član ECB, Erkki Liikanen, signalizirao da zvaničnici ne bi trebali da čekaju dugo u vezi okončavanja monetarnih mjera koje su bile sprovedjene u vrijeme kriznih vremena. Kada je riječ o odnosu sterling-dolar, analitičari smatraju da je malo vjerovatno da će sterling izaći iz okvira \$1.56-\$1.60, kako se očekuje godišnji izvještaj u kojem se predviđa da će ministar finansija, George Osborne, zadržati vođenje pooštrene fiskalne politike.

U ponedjeljak je euro slabio i u odnosu na jen, ali je vrlo brzo kurs EUR/JPY počeo da raste i ovaj trend je zadržao do kraja izvještajnog perioda. Potpisivanje drugog paketa pomoći za Grčku u Briselu je dovelo do jačanja evropske valute. Na zasjedanju Banke Japana održanom u utorak, kamatna stopa je ostala ista, a program kupovine sredstava je zadržan na nivou od 30 biliona jena. Kreatori monetarne politike BoJ-a su dodali da će nastaviti da koriste monetarnu politiku kao sredstvo u borbi protiv deflacije, što je uticalo na slabljenje jena. Pad jena je uzrokovan i prognozama Fed-a (o rastu ekonomije SAD-a većem od očekivanja); rastom cijena akcija na azijskim berzama (koji je uticao na smanjenje tražnje za nisko prinostnim valutama); kao i znakovima jačanja američke ekonomije (koji su investitore okrenuli visoko prinostnim valutama). Izjava njemačke kancelarke da su evropski zvaničnici razmatrali kombinovanje fondova za spašavanje euro zone s ciljem stvaranja jače finansijske podrške, je u petak podržala silazni trend japanske valute.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 09.03.2012. godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 16.03.2012. godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3118	1.3169	0.3888
Kurs EUR/GBP	0.83669	0.83203	-0.5570
Kurs EUR/JPY	108.23	109.71	1.3675
Kurs EUR/CHF	1.20573	1.20637	0.0531

PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA

Zemlja	Naziv Centralne banke	Naziv referentne kamatne stope	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasjedanje
Euro zona	European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	1.00%	04.04.2012.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	25.04.2012.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	10.04.2012.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	05.04.2012.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	16.06.2012.
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%	25.04.2012.

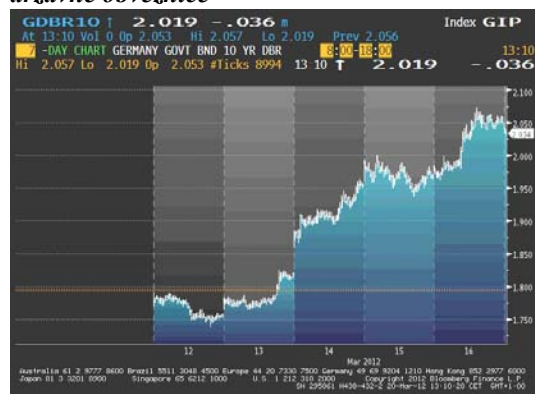
Ove izvještajne nedelje Centralna banka Japana i Fed su održali svoje redovne sastanke. Centralna banka Japana je zadržala kamatnu stopu na istom nivou (0-0.1%) i nije povećavala program kupovine sredstava, mada je izjavila da će pokrenuti program od 1 biliona jena (\$12 mlrd) kroz jeftine zajmove kako bi pomogla sektorima u oblastima koje su bile pogođene nesrećom.

Fed, kao i BoJ, nije mijenjao kamatnu stopu. Ova centralna banka je saopštila da očekuje umjeren ekonomski rast u sledećem kvartalu i postepen pad stope nezaposlenosti (u odnosu na prethodni sastanak Fed je povećao prognoze za ekonomski rast). Fed je izjavio da će skorašnji rast troškova energije uticati na rast inflacije, ali samo u kratkom roku, dok će se u dužem roku inflacija kretati oko 2%.

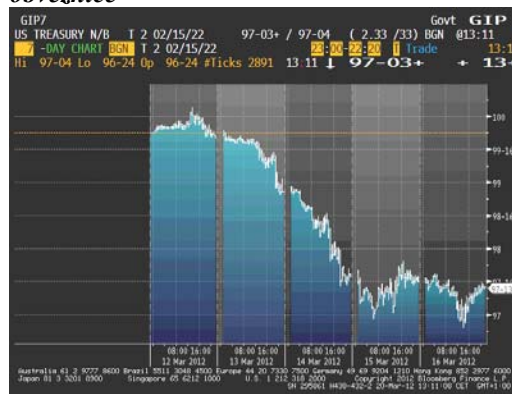
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene njemačkih obveznica su prvog dana ovog izvještajnog perioda porasle, a prinos je bio na najmanjem nivou u poslednja 4 mjeseca, uslijed zabrinutosti da će se finansije Grčke pogoršati i pored toga što su se regionalni lideri pripremili da dodjele drugi paket pomoći za ovu zemlju, kao i zbog pada veleprodajnih cijena u Njemačkoj. Njemačka je tokom ovog dana prodala 3.5 mlrd eura 6-mjesečnih obveznica. Cijene italijanskih obveznica su prvog dana pale, kako je ova nacija ušla u četvrtu recesiju od 2001. godine. Cijene njemačkih obveznica su u utorak pale, kako su objavljeni podaci da je povjerenje investitora u Njemačkoj poraslo na 22.3, sa prethodnih 5.4. Na pad cijena njemačkih obveznica uticao je i rast akcija širom svijeta, kako su objavljeni pozitivni podaci o ekonomiji SAD-a (rast maloprodaje na 5-mjesečni maksimum). Sredinom sedmice prinosi na njemačke obveznice su porasli na 3-nedjeljni maksimum, kako je Fed povećao prognozu oko rasta ekonomije SAD-a i kako je većina banaka u ovoj zemlji prošla stres test. Uspješna aukcija španskih obveznica je u četvrtak uticala da investitori smanje interesovanje za njemačke obveznice. Španija je prodala 3 mlrd eura obveznica sa rokom dospjeća od 2015. do 2018. godine. Očekivanja tržišnih učesnika da se ekonomski rast SAD-a ubrzava, a da evropska dužnička kriza polako jenjava, u petak su dovela do globalne prodaje državnih obveznica, pa su cijene njemačkih obveznica nastavile da padaju. Prinos na njemačke 10-godišnje obveznice je na kraju ovog perioda iznosio 1.782%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

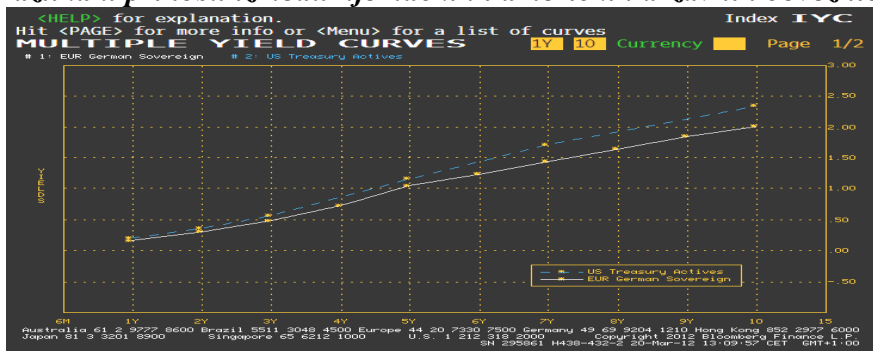


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom ove izvještajne sedmice cijene američkih obveznica su bilježile pad. Početkom sedmice, kako su spekulacije popustile da će Fed pristupiti dodatnoj kupovini sredstava, a i kako je aukcija \$32 mlrd 3-godišnjih obveznica privukla manju tražnju od očekivane, cijene obveznica SAD-a su bile u padu. I narednog dana cijene američkih obveznica su slabile dok su prinosi na iste bilježili najveći nivo do sada, kako je Fed povećao procjenu ekonomskog stanja SAD-a. Ova centralna banka uzdržala se od novih akcija koje bi imale za cilj smanjenje troškova pozajmljivanja. Sredinom nedelje zabilježeno je poboljšanje na tržištu rada i zabilježen je rast maloprodaje u SAD-a. Cijene 10-godišnjih obveznica su u četvrtak porasle

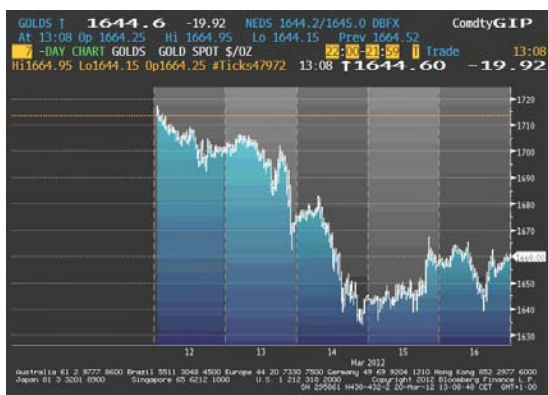
za 16 baznih poena, a prinos na njih je dostigao nivo od 2.29%. Do kraja nedelje cijene američkih obveznica su nastavile da slabe kako je rast troškova života u SAD-u tokom februara mjeseca ukazao na moguće ubrzanje inflacije uporedo sa jačanjem ekonomije. Prinos na 10-godišnje obveznice je u petak dostigao najviši nivo od oktobra i iznosio je 2.36%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Cijena zlata je na početku ovog izvještajnog perioda pala kako je vladala zabrinutost da bi usporavanje ekonomskog rasta u Kini uticalo na smanjenje tražnje za ovim plemenitim metalom. Cijena zlata je nastavila da slabi i u utorak, kako je Fed povećao procjenu ekonomskog stanja u zemlji, što govori da monetarni stimulansi neće biti potrebni (Fed je izjavio da očekuje umjeren ekonomski rast u narednom periodu i pad stope nezaposlenosti). Sredinom sedmice cijena ovog plemenitog metala je zabilježila oštar pad kako se smanjila zabrinutost oko dužničke krize. Posljednja dva dana cijena zlata je rasla, kako su investitori povećali njegovu kupovinu kao alternativa dolaru koji slabi. U petak je cijena zlata dodatno porasla, kako se spekulisalo da će biti objavljeni pozitivni podaci o kretanju u američkoj ekonomiji, što ide u prilog Fed-u da ne poveća monetarne stimulanse.

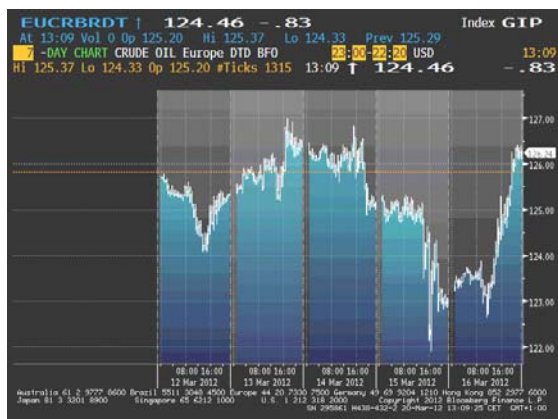


Datum	09.03.'12.	16.03.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1713.65	1660.00	-3.13

NAFTA

Početkom ove izvještajne nedelje cijena nafte je počela padom uslijed pesimizma koji je vladao tržištem zbog situacije u Grčkoj. Cijena sirove nafte je bila prilično nestabilna i u utorak u isčekivanju izjave FOMC-a (Federal Open Market Committee). Očekivalo se da će izjava Fed-a po pitanju jačanja ekonomije SAD-a biti pozitivna, što bi moglo pozitivno da utiče na

tražnju sirove nafte a time i na njenu cijenu. Stoga su sredinom nedelje pozitivne ekonomske vijesti iz SAD-a, rast cijena akcija kao i smanjena tenzija u Evropi svakako podržale rast cijene nafte ali smanjenje geopolitičke tenzije između Irana i zapada ipak su imale jači uticaj. Porast zaliha sirove nafte u SAD-u uticao je na pad cijene sirove nafte u četvrtak. Smanjena potražnja u SAD-u, kao najvećem potrošaču sirove nafte u svijetu, kao i povećanje zabrinutosti zbog cjelokupne ekonomske slike u Evropi i Aziji takođe podržava pad cijene. Sa pozitivne strane MMF je pristao da produži trajanje kredita od 28 milijardi eura grčkoj sa tri na četiri godine. Cijena ovog energenta je zabilježila rast poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda nakon pada dolara. Cijena sirove nafte se kretala blizu 1-nedeljnog maksimuma kako su investitori i dalje vrlo neodlučni dok nedostatak fundamenata iz Evrope utiče da se investitori uglavnom drže po strani i čekaju na industrijske podatke i SAD-a.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 125.55
Uto 126.30
Sri 125.06
Čet 123.17 min
Pet 126.40 max

Datum	09.03.'12.	16.03.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	125.83	126.40	0.45

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 12. mart	Narudžbe za proizvodnju (Machinery orders)	2.3 (4.4)	3.4 (5.7)	-7.1 (6.3)
JP, januar, MoM% (YoY%)	Pokazatelj odražava nivo ulaganja firmi i poslovne aktivnosti. Sastavlja se na osnovu 300 industrijskih proizvođača			
Utorak, 13. mart	Indeks potrošačkih cijena (CPI France-Euro-zone)	0.4 (2.4)	0.4 (2.3)	0.4 (2.3)
FR, februar, MoM% (YoY%)	Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, pa je zato ključna mjera inflacije euro zone.			
Srijeda, 14. mart	ILO Stopa nezaposlenosti (ILO Unemployment Rate)	8.4	8.4	8.4
UK, januar	Nezaposlenost, definisana od strane Internacionalne organizacije za rad (International Labour Organization-ILO) predstavlja situaciju kada su ljudi bez posla i kada oni aktivno traže zaposlenje. Stopa nezaposlenosti mjeri veličinu nezaposlenosti i dobija se kao procenat kada se broj nezaposlenih individua podijeli sa svim individuama koje se trenutno nalaze na tržištu rada.			
Četvrtak, 15. mart	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)	357 K	351 K	362 K
US, mart 10, 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, 16. mart	Trgovinski bilans (Euro-Zone Trade Balance)	-3.0 B	-7.6 B	9.7 B
EC, januar, B=mlrd	Razlika između izvoza i uvoza proizvoda i usluga euro-zone. Ovo je jedna od najzastupljenijih komponenti Bilansa plaćanja Evrope, pa daje validan uvid u pritiske kojima je izložena evropska valuta.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg