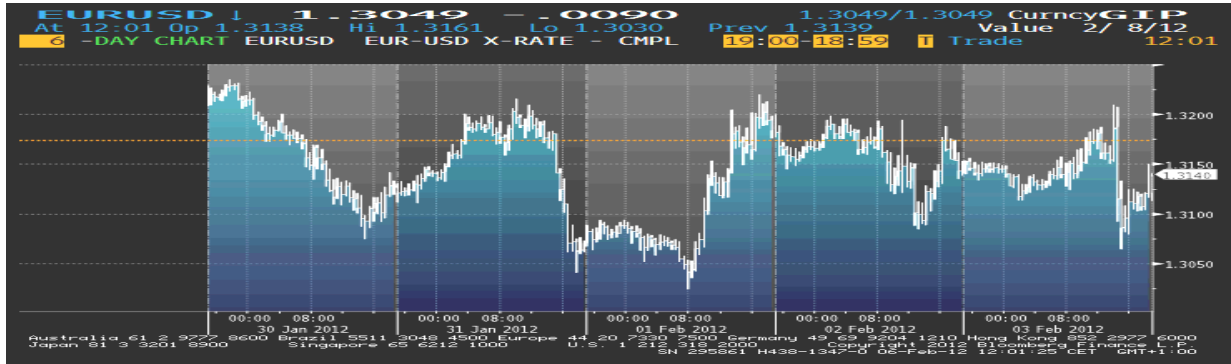




FX VIJESTI



U ponedjeljak je pad cijena azijskih akcija uticao da se **evropska valuta** povuče sa 5-dnevnog maksimuma u odnosu na **dolar**, mada je slabljenje uslijedilo i zbog sastanka lidera EU u Briselu, na kojem je trebalo da se razgovara o krizi u regionu. Na održanom samitu je dogovoreno da se usvoje strožije mjere za zajedničku budžetsku disciplinu, na što se od 27 složilo 25 zemalja EU, a na istom se djelimično razmatralo i o pitanju Grčke, ali bez nekih konkretnih rješenja (Grčka se nije složila sa predlogom Njemačke, koji se odnosio na to da se odabere komesar iz eurozone koji će nadgledati sprovođenje pooštrenih mjera u ovoj zemlji). Dalje slabljenje eura u odnosu na dolar su uzrokovale spekulacije da kreatori monetarne politike neće biti u stanju da postignu dogovor zbog predstojećih obaveza prema Grčkoj, a tu je bio i podatak o povjerenju potrošača i poslovnoj aktivnosti SAD-a, koji su za januar bili slabiji od očekivanja. U ovom periodu je povećan broj portugalskih banaka koje je S&P's stavio na "creditwatch negative", što je dodatno izvršilo pritisak na euro. U srijedu su objavljeni solidni ekonomski podaci u vezi Evrope, pa je popustila zabrinutost kod investitora u vezi euro regiona, tako da je tog dana kurs EUR/USD uspio da se oporavi (indeks koji se odnosi na proizvodnju euro zone je u januaru porastao na 48.8, dok je u decembru isti iznosio 46.9; indeks koji mjeri obim proizvodnje u Njemačkoj je porastao u januaru sa 48.4 na 51.0). U međuvremenu je pristigla i vijest da je njemačka kancelarka, Angela Merkel, izjavila da Evropa mora biti ujedinjena kada je u pitanju odbrana zajedničke valute, a kasnije i povoljni podaci sa američkog tržišta rada (prema nekim privatnim istraživanjima platnih spiskova kompanije su u januaru povećale broj radnih mjesta za 170.000). Krajem nedelje je nastupilo kolebanje kursa EUR/USD zbog mješovitih informacija sa tržišta (zahtjevi za primanje socijalne pomoći u SAD-u su prošle nedelje pali za 12.000 na 367.000; na sastanku u Berlinu, koji je održan krajem nedelje, nije diskutovano o većem učešću javnog sektora u pomoći Grčkoj, pa je neizvjesnost u vezi sudbine ove zemlje opet došla do izražaja; ECB je izjavila da razmišlja da preko obveznica podrži naredni dio pomoći koja je namijenjena Grčkoj; zvanični podatak Ministarstva rada SAD-a je pokazao da je u SAD-u povećan broj radnih mjesta u januaru i da je stopa nezaposlenosti pala sa 8.5% na 8.3%).

Kurs EUR/GBP je u periodu 30. januar – 03. februar pao. Već u ponedjeljak je euro bio pod pritiskom, zbog nedostatka progressa u pregovorima oko restrukturiranja grčkog duga, ali i zbog samita EU, za koji su investitori očekivali da neće pružiti neku značajnu podršku euru. Neizvjesnost oko situacije u Evropi i podaci koji su pokazali da je povjerenje britanskih potrošača u januaru dostiglo 7-mjesečni maksimum, u utorak su uzrokovali značajan pad kursa EUR/GBP. Međutim, narednog dana objavljeni jaki podaci o proizvodnom sektoru Velike Britanije nisu izmijenili očekivanja tržišta da će Banka Engleske posegnuti za dodatnim monetarnim stimulansima, što je skupa sa podacima o proizvodnom indeksu u Njemačkoj (koji su bili bolji od predviđanja) dovelo do rasta kursa EUR/GBP. Posljednja dva dana izvještajne nedelje, kurs je uglavnom slabio. Spekulacije da evropski lideri nemaju uspjeha u rješavanju dužničke krize podstakle su tražnju za sterlingom, a komentar Premijera Luksemburga da su mjere objavljene na ovonedeljnom samitu nedovoljne za okončanje dužničke krize, negativno

se odrazio na euro. U petak je objavljeno da je aktivnost britanskog uslužnog sektora poboljšana (neočekivano je skočila u januaru na 10-mjesečni maksimum), što je ublažilo strahovanja oko recesije ove ekonomije, a investitori su ostali zabrinuti oko evropske valute, obzirom da su pregovori oko grčkog duga, koji su od krucijalnog značaja kako bi ova zemlja izbjegla default, nastavili da se otežu, dok su prinosi na obveznice Portugala ostali na ekstremno visokim nivoima.

Trend kretanja kursa EUR/JPY je ove nedelje bio veoma sličan kretanju kursa EUR/USD. U ponedjeljak je jen ojačao u odnosu na euro, zbog neizvjesnosti u susret aukciji italijanskih obveznica dospjeća 2016, 2017, 2021 i 2022. godine, obzirom da je prošle nedelje Italija doživjela smanjenje kreditnog rejtinga od strane Fitch-a. Italija je na kraju dana prodala obveznice u iznosu od 7.5 mlrd, što je bilo manje od maksimalnog targeta koji je iznosio 8 mlrd. Neispunjavanje datog targeta je imalo negativan efekat na euro. Jen je pomenutog dana ojačao i u odnosu na korpu glavnih valuta, uslijed povećane zabrinutosti da će pregovori u vezi stanja u Grčkoj otežati pokušaje da se prevaziđe finansijska kriza. Kurs EUR/JPY je nastavio da slabi i u utorak zbog pada cijena akcija, nakon što su povjerenje potrošača i poslovna aktivnost u SAD-u u januaru bili slabiji od očekivanja. Ovog mjeseca, iako je jen dostigao relativno visoke nivoe, Ministar finansija Japana je odlučio da se suzdrži od prodaje jena na deviznom tržištu, pri čemu je dodao da je njegovo ministarstvo spremno da preduzme adekvatne mjere ukoliko bi se želio ograničiti rast japanske valute. Sredinom nedelje euro je uspio da povrati dio prethodno ostvarenih gubitaka, kako je objavljeno da se obim proizvodnje u Kini i SAD-u povećao, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima. Kraj nedelje je završen blagim rastom eura u odnosu na jen. Sumirajući čitav ovaj period može se reći da su neizvjesnost i zabrinutost povodom dužničke krize euro zone, u kombinaciji sa ekonomskim podacima SAD-a i Evrope, tokom čitave nedelje uglavnom vršili pritisak na evropsku valutu.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 30.01.2012. godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 03.02.2012. godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3174	1.3139	-0.27
Kurs EUR/GBP	0.83853	0.83085	-0.92
Kurs EUR/JPY	101.07	100.60	-0.47
Kurs EUR/CHF	1.20646	1.20740	0.08

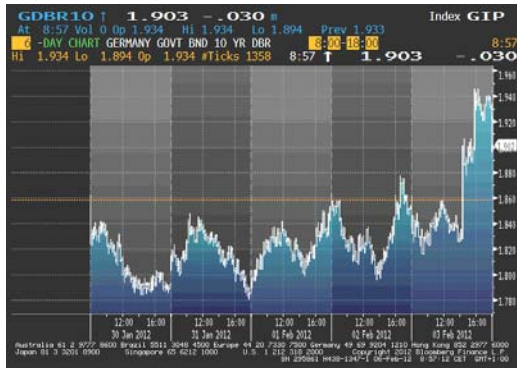
PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA

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%	09.02.2012.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	13.03.2012.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	14.02.2012.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	09.02.2012.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	15.03.2012.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	08.03.2012.
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%	07.03.2012.

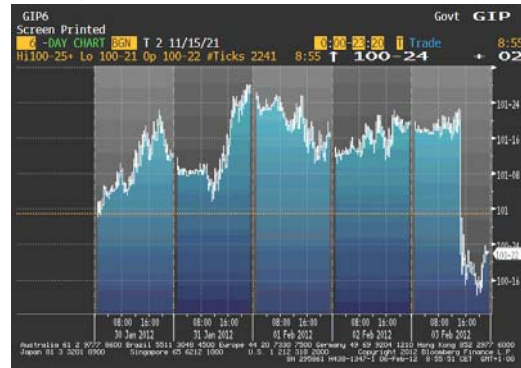
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene njemačkih obveznica su na početku ovog perioda porasle kako su lideri EU organizovali samit na kome su razmatrali moguća rješenja za dužničku krizu. Lideri EU su odobrili nova striktna pravila za budžete članica euro zone, koja imaju za cilj da spriječe gomilanje državnog duga koje je dovelo do izbijanja dužničke krize. Sledećeg dana, kao rezultat odluka na samitu, cijene obveznica perifernih zemlja Evrope su rasle. Od sredine sedmice trend rasta cijena njemačkih obveznica je prekinut, kako je optimizam da se proizvodnja poboljšava širom svijeta, uticao da tražnja za sigurnim sredstvima oslabi. Prinosi na njemačke 10-godišnje obveznice su tada porasli sa 2-nedeljnog minimuma, kako je fabrička proizvodnja u Kini neočekivano porasla u januaru i kako je indeks proizvodnje u SAD-u porastao. U četvrtak su cijene njemačkih obveznica pale nakon komentara predsjednika Fed-a, Ben S. Bernanke-a, da ekonomija SAD-a pokazuje znakove oporavka. Cijene njemačkih državnih obveznica su u petak nastavile pad, dok su 10-godišnji prinosi porasli na 1,94%, kako je objavljeno da je stopa nezaposlenosti u SAD-u pala na 3-godišnji minimum, a da Njemačka i Francuska predvode rast uslužne i proizvodne industrije u Evropi, što je podstaklo optimizam da veće ekonomije mogu prevazići krizu.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



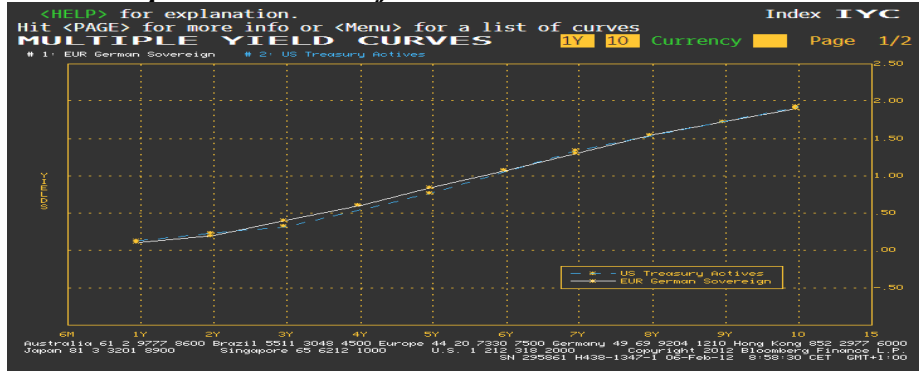
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

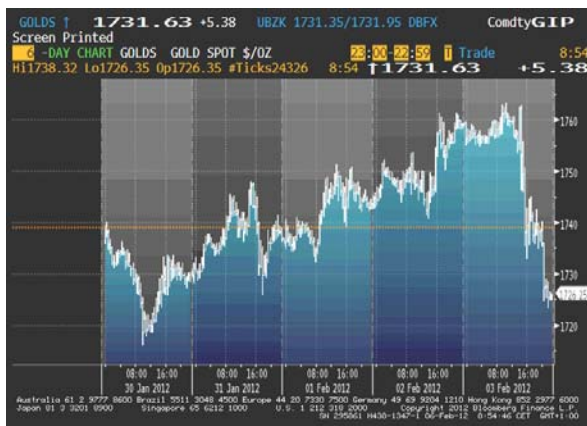
Trend kretanja 10-godišnjih američkih obveznica ovog izvještajnog perioda je bio kolebljiv. Početkom nedelje, cijene američkih obveznica su rasle, kako su na samitu evropski lideri raspravljali sa Grčkom u vezi programa pomoći. Cijene sigurnih sredstava su rasle i u utorak zbog sastanka predstavnika Njemačke i Francuske zajedno sa guvernerom ECB, koji su se okupili da odbrane dosadašnju politiku rješavanja krize. U srijedu je došlo do pada cijena US obveznica, što je dovelo do rasta prinosa 10-godišnjih obveznica sa rekordnog minimuma, kako je proizvodnja u SAD-u porasla u januaru po najbržoj stopi od juna 2011. godine. Narednog dana, cijene obveznica su nastavile da slabe. Objavljen je i izveštaj da je pad broja zahtjeva za primanje socijalne pomoći, stvorio spekulacije da će Ministarstvo rada objaviti da je tokom prošlog mjeseca došlo do povećanja broja zaposlenih. U petak su cijene američkih državnih obveznica pale nakon objave da je u januaru otvoreno više radnih mjesta nego što je predviđeno (243 hiljade) dok je stopa nezaposlenosti takođe pala i to na 8,3%. Na početku ove izvještajne nedelje prinos na 10-godišnje obveznice je iznosio 1.86%, dok je do kraja nedelje porastao i zabilježio nivo od 1.92 %.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Prvi dan ove nedelje zlato je počelo padom pod jakim pritiskom jačanja dolara. Dobitak koji je zlato imalo tokom prošle nedelje u ponedjeljak je držao investitore dalje od ulaganja u ovaj plemeniti metal. Povećana nestabilnost, koja je ranije navodila investitore da više ulažu u zlato kao sigurnu investiciju i obezbijede se od nesigurnosti, početkom nedelje je uticala suprotno kako su investitori htjeli da očuvaju značajan dobitak koji je zlato ostvarilo prošle nedelje.



Datum	30.01.'12.	03.02.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1730.07	1726.25	-0.22

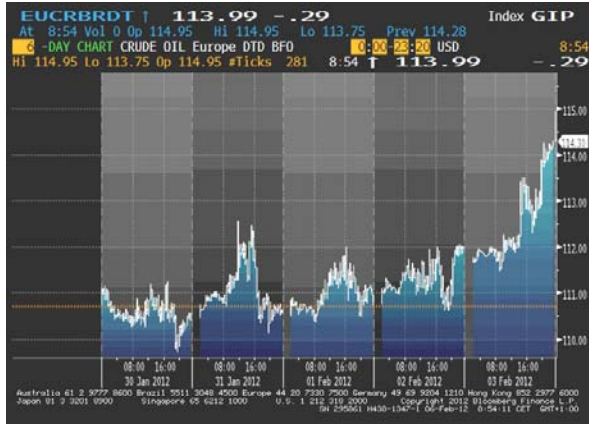
U srijedu cijena je rasla i bilježila najveći nivo u poslednjih osam nedelja, kako se proizvodnja na globalnom nivou poboljšala, što je uticalo na slabljenje dolara i na rast tražnje za alternativnim investicijama. U nastavku nedelje cijena zlata je nastavila rastući trend uz oscilacije izazvane objavljivanjem podataka iz euro zone, koji izuzev smanjenja nezaposlenosti u SAD-u nisu ispunili očekivanja.

NAFTA

Cijena nafte je na početku ovog izvještajnog perioda pala, kako su postojale nesuglasice između evropskih lidera i Grčke oko drugog paketa pomoći i kako je potrošnja stanovništva u SAD-u stagnirala u decembru. Cijena nafte je takođe pala i nakon što je Grčka odbila predlog Njemačke da EU nadgleda budžet ove nacije. Cijena nafte je u utorak u prvom dijelu dana porasla, nakon čega je uslijedio njen oštar pad, kako je objavljen podatak da je u SAD-u došlo do neočekivanog pada povjerenja potrošača na nivo od 61.1 (sa 64.8) u januaru. Usporavanje poslovnih aktivnosti u SAD-u je takođe uticalo da cijena nafte oslabi. Sredinom sedmice cijena

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 30. januara 2012. do 03. februara 2012.

ovog energenta je dostigla 6-nedeljni minimum, nakon što je izvještaj Ministarstva za energetiku pokazao da su zalihe nafte porasle u SAD-u više od očekivanja (za 4.18 miliona barela na nivo od 338.9 miliona tokom prethodne nedelje), i kako je tražnja za gorivom pala na 10-godišnji minimum. Poslednja dva dana cijena nafte je rasla uslijed pozitivnih podataka o ekonomiji SAD-a. U petak je objavljeno da je stopa nezaposlenosti pala u SAD-u, u januaru, na najmanji nivo u poslednje tri godine.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 110.47 min
Uto 110.77
Sri 110.58
Čet 111.97
Pet 114.28 max

Datum	30.01.'12.	03.02.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	110.47	114.28	3.44

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 30. januar	Lični dohodak (Personal Income) / Lična potrošnja (Personal Spending)	0.4 (0.1)	0.5 (0.0)	0.1 (0.1)
US, decembar	Lični dohodak - kombinacija prihoda iz svih izvora, uključujući platu, prihod od stanarine, državne subvencije, prihod od ulaganja itd. Sekundarni su pokazatelj buduće potrošačke potražnje. Lična potrošnja - indeks odražava promjene u potrošnji sredstava za zadovoljavanje ličnih potreba. Povećanje njegove vrijednosti je pozitivan faktor za razvoj ekonomije i vodi do povećanja kursa dolara. Ova dva pokazatelja se objavljuju istovremeno.			
Utorak, 31. januar	Stopa nezaposlenosti euro-zone (Euro-Zone Unemployment Rate)	10.4	10.4	10.3
EC, decembar	Pokazuje procenat nezaposlenih osoba u euro-zoni i značajan je indikator ekonomske aktivnosti regiona. Niža ili opadajuća stopa nezaposlenosti ide skupa sa rastom potrošnje, što podspješuje ekonomski rast, koji može uzrokovati rast stope inflacije.			
Srijeda, 01. februar	Harmonizovani indeks potrošačkih cijena EU (CPI – EU Harmonised)	-0.4 (2.4)	-0.5 (2.3)	0.7 (2.3)
GE, januar, preliminarni podaci, %MoM (%YoY)	Harmonizovani indeks potrošačkih cijena je indikator inflacije i cjenovne stabilnosti, koji koristi metodološki koncept koji se primjenjuje od strane svih članica EU.			
Četvrtak, 02. februar	Indeks proizvodnih cijena (Euro -Zone PPI)	-0.1 (4.3)	-0.2 (4.3)	0.2 (5.3)
EC, decembar, %MoM (%YoY)	Mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači euro zone. Proizvođači veće troškove prenose na potrošače kroz maloprodajne cijene, pa je PPI značajan kao rani indikator inflacije. Visok PPI, uz visoke vrijednosti drugih mjerila inflacije, će natjerati ECB da teži povećanju kamatne stope, dok opadajući PPI može ukazivati na ekonomsko usporavanje.			
Petak, 03. februar	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)	8.5	8.3	8.5
US, januar	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