



## FX VIJESTI



Prvog dana ovog izvještajnog perioda **euro** je oslabio u odnosu na **dolar**, kako je došlo do pada cijena italijanskih i španskih obveznica uslijed političkih pritisaka u ovim zemljama. Premijer Španije je bio suočen sa pozivima da podnese ostavku, kako su ga novine optužile za primanje nelegalnog novca. Istovremeno u Italiji raste popularnost bivšeg premijera, Silvija Berlusconi, što izaziva zabrinutost kod investitora. Narednog dana euro je rastao u odnosu na dolar uslijed spekulacija da zvaničnici ECB-a nisu zabrinuti da će skorašnje jačanje eura da oslabi ekonomski oporavak, već da to po njihovom mišljenju predstavlja obnovljeno povjerenje u euro zonu. I finansijski ministar Luksemburga je izjavio da jačanje eura ne zabrinjava njega i da predstavlja ekonomski realnost euro zone. Njegovi komentari su u suprotnosti sa izjavama predsjednika Francuske, koji je rekao da euro zona treba da koristi svoju valutu kao sredstvo za promovisanje izvoza kao što to rade Kina i SAD. Sredinom sedmice euro je oslabio u odnosu na dolar kako se italijanska banka Monte Paschi suočava sa kriminalnom optužbom zbog računovodstvenih nepravilnosti. U četvrtak je održan redovan sastanak ECB-a. Ova centralna banka je zadržala kamatnu stopu na postojećem novou, a na pres konferenciji nakon sastanka, njen predsjednik je signalizirao da su članovi ove banke zabrinuti da jačanje eura može ugroziti njihove napore da izvuku ekonomiju iz recesije. Devizni kurs ne predstavlja cilj monetarne politike, ali je važan za rast i cjenovnu stabilnost istakao je Mario Draghi. On je dodao i da će ekonomske slabosti biti prisutne u prvom dijelu godine, ali da očekuje da će se ekonomske aktivnosti postepeno poraviti tokom godine. To je uticalo da u poslednja dva dana euro oslabi u odnosu na dolar.

Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/GBP** je pao uslijed rasta prinosa na španske i italijanske obveznice zbog političke neizvjesnosti. U odnosu na dolar sterling je takođe ostvario rast, ali je on bio ograničen kako je objavljeno da je građevinski sektor Velike Britanije ostvario pad i tokom januara. Indeks građevinarstva je u januaru iznosio 48.7 (vrijednosti ispod 50 sugerišu kontrakciju). Narednog dana britanska valuta je ostvarila oštar pad u odnosu na euro, dok je u odnosu na dolar ostvarila rast kako su objavljeni pozitivni rezultati iz sektora usluga. Indeks uslužnih djelatnosti je u januaru porastao na 51.5, sa decembarskih 49.5. Sredinom sedmice sterling je porastao u odnosu na euro uslijed spekulacija da je prethodni pad bio pretjeran. Narednog dana britanska valuta je nastavila da raste u odnosu na euro kako je budući guverner Banke Engleske, Mark Carney, izjavio da je postojeća monetarna politika dovoljna da bi se ekonomija oporavila. To je smanjilo očekivanja da će u julu, kada zvanično preuzme funkciju guvernera, da poveća monetarne olakšice. Istog dana je održan i redovan sastanak Banke Engleske, na kojem nije donešena odluka da se promjeni kamatna stopa (0.50%). U obraćanju nakon sastanak, predstavnici ove centralne banke su izjavili da očekuju spor, ali

*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 04. februara do 08. februara 2013.*

stalan rast ekonomije i da će inflacija biti veća zbog slabe produktivnosti i visoke cijene energije. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda sterling je porastao na 2-nedeljni maksimum u odnosu na euro, uslijed spekulacija da će Banka Engleske, za razliku od ECB-a, da odustane od proširenja mjera stimulansa.

Prvog dana ovog izvještajnog perioda kurs **EUR/JPY** je slabio. U utorak je jen pao na najmanji nivo u posljednje tri godine u odnosu na dolar, dok je takođe oslabio i u odnosu na euro, kako je guverner Banke Japan izjavio da bi se mogao ranije povući sa funkcije. Jen je narednog dana nastavio da slabi uslijed spekulacije da će za novog guvernera Banke Japana biti izabran neko ko se zalaže za povećanje monetarnih olakšica. U četvrtak su komentari predsjednika ECB-a uticali da jen poraste u odnosu na valutu Japana. Posljednjeg dana kurs EUR/JPY je slabio.

### VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 04.02.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 08.02.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3640	1.3365	-2.02
Kurs EUR/GBP	0.86922	0.84556	-2.72
Kurs EUR/JPY	126.66	123.87	-2.20
Kurs EUR/CHF	1.23886	1.22649	-1.00

### 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%	07.03.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	20.03.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	14.02.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	07.03.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	14.03.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	06.03.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3%	05.03.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	13.03.2013.

Tokom ovog izvještajnog perioda održani su redovni sastanci centralnih banaka: Australije, Velike Britanije i Evrope. Centralna banka Australije je zadržala kamatnu stopu na rekordnom minimumu od 3%, što je bilo u skladu sa očekivanjima, ali su ostavili vrata otvorena za dodatna popuštanja u slučaju da je potrebno da se utiče na ekonomski rast. Banka Engleske i ECB su, takođe, ostavili kamatnu stopu na dosadašnjem nivou.

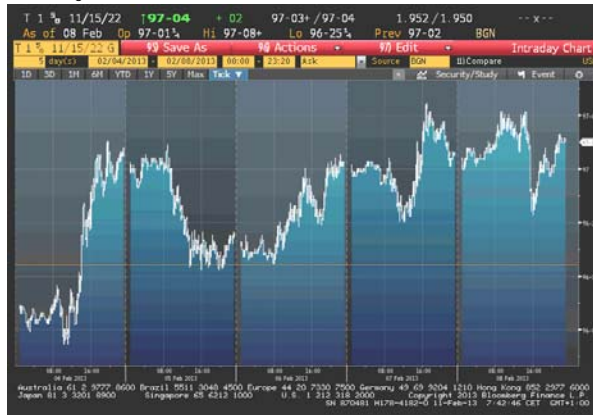
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su cijene njemačkih obveznica porasle, za razliku od španskih obveznica koje su oslabile uslijed političke nestabilnosti u euro bloku, što je smanjilo tražnju za sredstvima ove nacije (Premijer Rajoy i članovi njegove partije su optuženi da su dobijali novčana sredstva preko tajnih računa od vodećih građevinskih kompanija; Premijer Silvio Berlusconi pokušava da se vrati na političku scenu, kako se njegova partija kandidovala za prijevremene izbore koji će u Italiji biti održani 24. i 25. februara). Narednog dana su obveznice perifernih zemalja (Italija, Španija) porasle kako je podatak pokazao da se prošlog mjeseca fabrički output smanjio manje nego što su ekonomisti predviđali. Ovaj podatak je ohrabrio mnoge na tržištu u pogledu oporavka i pretjeranih negativnih predviđanja oko političke situacije. Bez obzira na to što je maloprodaja u euro zoni pala u decembru više od očekivanja ekonomista, skok cijena na evropskom tržištu akcija je ipak pozitivno djelovao na kretanje prinosa njemačkih obveznica tog dana. U srijedu je zabrinutost da bi kriza u euro regionu mogla da se intenzivira i proširi ponovo pokrenula tražnju za sigurnim njemačkim obveznicama, pa su njihove cijene porasle. Dan kasnije izjava predsjednika ECB-e, Mario Draghi-ja, da se inflatorni rizici nastavljaju u regionu i da to ostavlja prostora da monetarna politika u budućnosti bude "prilagodljiva", je ojačala cijene njemačkih obveznica (očekuje se slab ekonomski rast u bloku zajedničke valute). Na redovnom sastanku ECB-e je odlučeno da kamatna stopa ostane na istom nivou, 0.75%, pri čemu je Draghi istakao da će ECB-a veoma pažljivo pratiti stanje na tržištu novca (likvidnost) i da se ostavlja prostora za djelovanje, ukoliko se ukaže potreba za tim. Cijene španskih obveznica su takođe porasle, kako je ova zemlja prodala 4.61 mlrd eura obveznica, dok se prinos na 10-godišnje italijanske obveznice povukao sa 8-nedeljnog maksimuma. Na samom kraju nedelje cijene njemačkih obveznica su bile kolebljive, ali su generalno slabile, kako su ispratile kretanja na američkom tržištu državnih obveznica (koje su imale opadajući trend).

### Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



### Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



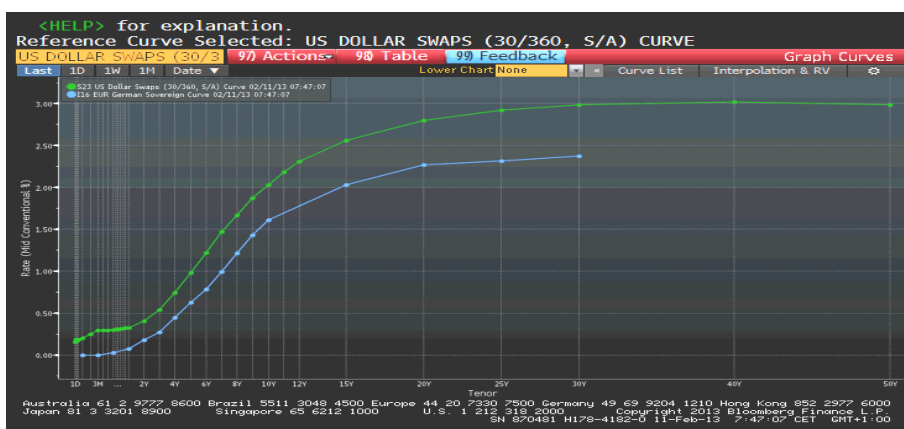
## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prinosi na 10-godišnje američke državne obveznice, koji su u ponedjeljak na otvaranju tržišta bili na skoro 10-mjesečnom maksimumu (iznad 2%), privukli su investitore skeptične oko brzine oporavka ekonomije SAD-a, pa je istog dana došlo do rasta cijena ovih obveznica. Tražnja za njima je rasla i uslijed političkih previranja u Španiji i Italiji. Međutim, narednog dana cijene ovih obveznica su pale, kako je popustila zabrinutost oko političke situacije u Italiji i Španiji, a podaci iz euro zone za mjesec januar su pokazali da je output proizvodnog i uslužnog sektora revidiran naviše. Sve ovo je dovelo do smanjenja spreada između prinosa na njemačke, na jednoj, i italijanske i španske obveznice, na drugoj strani, što je uzrokovalo rast cijena akcija, a time i pad

*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 04. februara do 08. februara 2013.*

državnih obveznica SAD-a. Od srijede pa do kraja izvještajne nedelje cijene američkih obveznica su bile kolebljive, ali su ipak ostvarile rast. Pad cijena akcija na američkoj berzi i najave aukcija za period 11-15. februar u iznosu od \$72 mlrd, pokrenule su rast cijena obveznica. Podaci koji su pokazali da je broj zahtjeva nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći pao, a da je produktivnost američkih radnika smanjena u IV kvartalu negativno su se odrazili na cijene obveznica. Rastući trend je nastavljen kako je na zasijedanju ECB-e Predsjednik Draghi signalizirao da su kreatori monetarne politike zabrinuti da će jačanje eura ugroziti napore da se okonča recesija euro regiona, pa je rasla tražnja za sigurnim investicijama, a prinos na 10-godišnje obveznice je pao na 1.93%. Ipak, u petak su cijene obveznica bile na nešto nižem nivou u odnosu na četvrtak, kako je došlo do skoka cijena akcija zbog jačih podataka o trgovinskom deficitu SAD-a (u decembru je smanjen više od predviđanja, zbog rasta izvoza i manjeg uvoza nafte, što pokazuje da je ekonomija vjerovatno jačala u istom periodu). Ipak, na nedeljnom nivou cijene američkih državnih obveznica su porasle, a 10-godišnji prinosi su zabilježili najveći pad u poslednjih 10 nedelja, za 7bp, pa su na kraju nedelje iznosili 1.95%.

**Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica**



**ZLATO**

Tokom ovog izvještajnog perioda cijena zlata je bila kolebljiva. Početkom nedelje cijena zlata je rasla uglavnom zbog znakova poboljšanja globalne ekonomije. Sredinom nedelje cijena zlata se kolebala. Kraj nedelje je završen padom cijene ovog commodity-ja, uslijed oporavka dolara i objavljenih ekonomskih podataka o Kini (izvoz je porastao 25%, a uvoz 29% u odnosu na prošlu godinu), što je smanjilo tražnju za ovim plemenitim metalom (američka valuta je dostigla 4-nedeljni maksimum u odnosu na korpu glavnih valuta).



**Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu**

**Pon 1673.70**  
**Uto 1672.95**  
**Sri 1677.70 max**  
**Čet 1671.65**  
**Pet 1667.20 min**

Datum	01.02.'13.	08.02.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1667.45	1667.20	-0.015

## NAFTA

Cijena sirove nafte je u ponedjeljak pala najviše u posljednja dva mjeseca, kako je došlo do pada cijena akcija zbog političke nestabilnosti u Evropi, ali i zbog popuštanja tenzija na Srednjem Istoku (predviđa se da će biti obnovljeni pregovori zapadnih zemalja i Irana). U utorak na ostvaranju tržišta ovaj trend je nastavljen, kako se očekivalo da će izvještaj pokazati da su zalihe sirove nafte u SAD-u u prošloj nedelji porasle. Međutim, izvještaj iz uslužnog sektora SAD-a, koji je pokazao da su ove djelatnosti porasle po većoj stopi od očekivane u januaru (indeks uslužne djelatnosti je porastao na 55.2), istog dana je uzrokovao rast cijene nafte (ovaj izvještaj je ukazao na rast u 90% ekonomije i jačanje tražnje za naftom). Iako je u srijedu i četvrtak cijena ovog energenta povremeno bila u padu (izvještaj Američkog petroleum instituta je pokazao da su zalihe nafte povećane za 3.63 miliona barela; Predsjednik ECB-e izjavio da jačanje eura može da ugrozi ekonomski oporavak; broj zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u porastao više od očekivanja), uglavnom je rastući trend bio aktuelan do kraja posmatranog perioda. Naime, podaci Ministarstva za energetiku su pokazali da su zalihe sirove nafte u najvećem američkom skladištu u Cushingu, Oklahoma, smanjenje za 315 hiljada barela, dok je tražnja za gorivom porasla. Nakon što je Iran odbio ponudu SAD-a da se pregovara oko nuklearnog programa, porasla je geopolitička zabrinutost, a zvanični podaci iz Kine su pokazali da je trgovinski suficit u januaru porastao po godišnjoj stopi od 7.7% (izvoz je povećan za 25% u januaru u odnosu na isti period prošle godine, dok je uvoz nafte dostigao 8-mjesečni maksimum), što je podržalo rast cijene nafte, koja je do kraja dana dostigla 9-mjesečni maksimum.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 115.36 min**  
**Uto 116.26**  
**Sri 116.70**  
**Čet 117.31**  
**Pet 118.29 min**

Datum	01.02.'13.	08.02.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	116.54	118.29	1.506

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 04. februar	<b>Indeks proizvodnih cijena euro zone (Euro- Zone PPI)</b>	-0.2 (2.1)	-0.2 (2.1)	-0.2 (2.1)
EC, Dec MoM% (YoY%)	Ocjenjuje prosjek promjene cijena određenih proizvođača u svim fazama proizvodnje, ne uključuje uvezenu robu, usluge i porez. Indeks se smatra pokazateljem buduće inflacije.			
Utorak, 05. februar	<b>Indeks uslužnog sektora (PMI Services)</b>	55.3	55.7	55.3
GE, Jan	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.			
Srijeda, 06. februar	<b>Maloprodaja euro zone (Euro-zone Retail sales)</b>	-0.5 (-1.4)	-0.8 (-3.4)	0.1 (-2.6)
EC, Dec MoM% (YoY%)	Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajnu trgovinu (ne odnosi se na motorna vozila i motocikla).			
Četvrtak, 07. februar	<b>Trgovinski bilans (Trade Balance)</b>	-4150M	-5349M	-4334M
FR, Dec M= milion	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 cijena uvezene robe, onda je trgovinski bilans aktivan (pozitivni saldo), ako uvoz premašuje izvoz – onda on postaje pasivan (negativni saldo).			
Petak, 08. februar	<b>Uvoz/Izvoz (Imports / Export)</b>	1.6 / 1.4	-1.3 / 0.3	-3.7 / -3.4
GE, Dec	Izvoz – proizvodi i usluge, proizvedeni u Njemačkoj, koji su prodati ili čekaju na prodaju van Njemačke. Uvoz – tražnja Njemačke za inostranim proizvodima. Vrijednost izvoza i uvoza je važan input u kalkulacijama trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a.			

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg