



FX VIJESTI



Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/USD** je porastao kako su poslednji podaci o kretanju platnih spiskova u SAD-u ukazali da bi Fed mogao da smanji kvantitativne olakšice ranije nego što se to misli, i kako se zabrinutost pomjera ka pregovorima oko gornje granice zaduživanja SAD-a. Predsjednik, Barack Obama, je izjavio da nije raspoložen za kompromise. Euro je rastao i kako je predsjednik Evropske komisije izjavio da se rizik da će euro propasti smanjio. Narednog dana euro je oslabio u odnosu na američku valutu, kako je objavljeno da je izvoz u Njemačkoj bio manji od očekivanja. Prema zvaničnim podacima izvoz je u novembru pao za 3.7%, što se negativno odrazilo na kretanje eura. Istovremeno je objavljeno i da su fabričke narudžbe pale za 1.8% na mjesečnom nivou, što je dodatno oslabilo zajedničku valutu Evrope. Sredinom sedmice euro je porastao u odnosu na dolar. Tog dana je kreditna agencija Moody's smanjila kreditni rejting Kipru za tri nivoa i to sa B3 na Caa3, kako je dug ove zemlje porastao, a njemačka kancelarka je upozorila da Kipar mora da se obaveže da će sprovesti neophodne reforme kako bi primio finansijsku pomoć. U četvrtak je euro zabilježio oštar rast u odnosu na dolar, kako je održan redovan sastanak ECB-a. Na sastanku nije donijeta odluka da se promijeni referentna kamatna stopa, a predsjednik ECB-a je izjavio da očekuje da će se i u 2013. godini nastaviti ekonomske slabosti, ali da će tokom godine doći do oporavka. On je, na pres konferenciji nakon sastanka, izjavio i da je odluka da se kamatna stopa ne mijenja donijeta jednoglasno, jer su pojedini indikatori nastavili da se stabilizuju (indeks povjerenja u Njemačkoj je porastao za 1bp, Francuski INSEE indeks je, takođe, ostvario rast od 1bp, dok je poslovno povjerenje u Italiji poraslo za 0.4). Istog dana je euro rastao i kako je održana uspješna aukcija 1-godišnjih obveznica u Italiji, gdje su ostvareni najniži troškovi u posljednje tri godine. Euro je nastavio i u petak da raste, dostigavši najveći nivo od aprila 2012. godine (1.3404), zbog pozitivne reakcije tržišta na komentare predsjednika ECB-a.

Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/GBP** je porastao uslijed zabrinutosti da će slab rast britanske ekonomije da ugrozi napore ove zemlje da smanji fiskalni deficit, što potencijalno može da dovede do gubitka AAA kreditnog rejtinga ove zemlje. Narednog dana se nastavilo slabljenje britanske valute kako je objavljeno da je maloprodaja u ovoj zemlji pala u decembru na nivo od 0.3%, sa novembarskih 0.4%. Sredinom sedmice britanska valuta je slabila u odnosu na dolar u susret sastanku Banke Engleske, dok je i u odnosu na euro sterling slabio kako je objavljeno da je deficit Velike Britanije smanjen, ali manje nego što se to očekivalo. Britanski izvoz je uglavnom orijentisan na zemlje euro zone, i kako ovaj region ne bilježi veći rast, britanski izvoz ka ovom regionu stagnira još od IV kvartala 2010. godine. U četvrtak je sterling dodatno oslabio u odnosu na euro, kako predsjednik ECB-a nije nagovijestio da li će u

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 07. januara do 11. januara 2013.

narednom periodu da smanji kamatnu stopu. U odnosu na dolar britanska valuta je porasla, kako je održan redovan sastanak Banke Engleske na kojem nije donijeta odluka da se promijeni kamatna stopa. Posljednjeg dana izvještajnog perioda sterling je oslabio uslijed spekulacija da britanska ekonomija ne može održati rast, dok su kreatori monetarne politike ECB-a, optimistični u pogledu ekonomije euro zone. Premijer Velike Britanije je izjavio da smatra da će 2013. godina biti teška za britansku ekonomiju.

Kurs EUR/JPY je prvog dana ovog izvještajnog perioda oslabio kako su japanski rukovodioci izjavili da slabljenje jena u prethodnom periodu može ugroziti ekonomiju, ukoliko jen oslabi previše brzo. Učesnici na tržištu isčekuju sastanak Banke Japana, koji se održava 21-22. januara, kao i objavljivanje dopunskog budžeta za fiskalnu 2012. godinu, a za koji se očekuje da može dostići oko 13 triliona jena. Jen je narednog dana nastavio da raste u odnosu na euro. Sredinom sedmice jen je oslabio u odnosu na dolar i euro, nakon što je premijer Japana ponovio da Centralna banka njegove zemlje treba da duplira inflatorni target. On je izjavio da njegova vlada blisko saraduje sa Bankom Japana. Narednog dana euro je nastavio da raste u odnosu na jen, kako je premijer Japana rekao da bi Centralna banka te zemlje trebala da, kao jedan od osnovnih ciljeva, uvrsti i maksimalnu stopu nezaposlenosti. Plan japanske Vlade da kroz nove stimulanse u ekonomiju ubaci 10.3 biliona jena je uticao da posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda jen oslabi i u odnosu na euro i dolar.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 07.01.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 11.01.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3108	1.3360	1.92
Kurs EUR/GBP	0.81459	0.82773	1.61
Kurs EUR/JPY	114.96	119.10	3.60
Kurs EUR/CHF	1.20875	1.21828	0.78

PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA

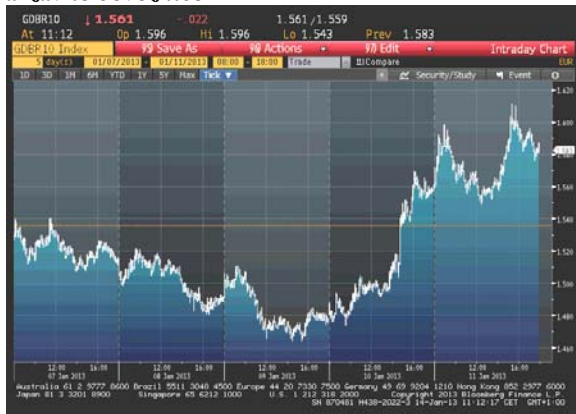
Zemlja	Naziv Centralne banke	Naziv referentne kamatne stope	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
Euro zona	European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.75%	07.02.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	30.01.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	22.01.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	07.02.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	14.03.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	23.01.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3%	05.02.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	30.01.2013.

Tokom ovog izvještajnog perioda održani su sastanci ECB-a i Banke Engleske. Ni jedna ni druga centralna banka nije donosila odluku da se promijeni kamatna stopa.

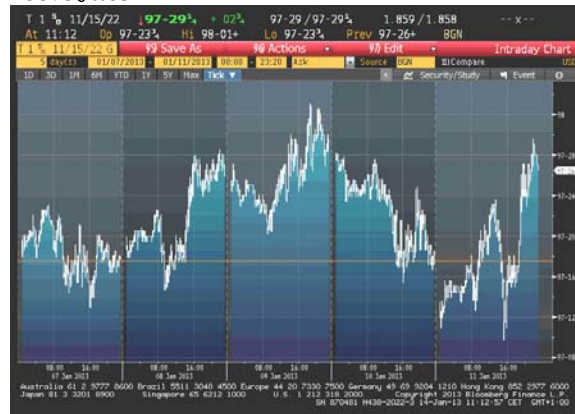
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U prvoj polovini nedelje cijene njemačkih državnih obveznica su rastle, uglavnom uslijed objave novembarskih ekonomskih podataka, koji su podstakli tražnju za sigurnim investicijama: inflacija proizvodnih cijena euro zone je usporena na 2,1%, sa 2,6%; stopa nezaposlenosti u euro zoni je porasla na rekordnih 11,8%; industrijski rast u Njemačkoj je bio manji od predviđanja (0,2%, a očekivano je 1%). Međutim, u četvrtak i petak je došlo do preokreta na ovom tržištu. Glavni razlog je bio sastanak ECB-e, na kojem je jednoglasno odlučeno da se kamatna stopa zadrži na istom nivou. Izjava Predsjednika ECB-e da će se ekonomija euro regiona u drugoj polovini ove godine postepeno oporavljati je pokrenula optimizam da evropska finansijska kriza slabi, što je smanjilo tražnju investitora za sigurnim instrumentima, pa je i ovo bio razlog pada cijena njemačkih državnih obveznica. Na kraju nedelje prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice su bili na nivou od 1,58% (a tokom nedelje su porasli za 5bp). Što se tiče španskih obveznica, njihove su cijene porasle, a 2-godišnji prinosi pali na najniži nivo od oktobra 2010. godine (2,13%), kako je ova zemlja na prvoj aukciji u ovoj godini prodala veću količinu obveznica od planirane (5,8 mlrd obveznica, a planirano 5 mlrd). Irske obveznice su takođe porasle, nakon što je prodato 7 mlrd eura 5-godišnjih obveznica, s ciljem da Irska bude prva zemlja koja će izaći iz programa finansijske pomoći.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



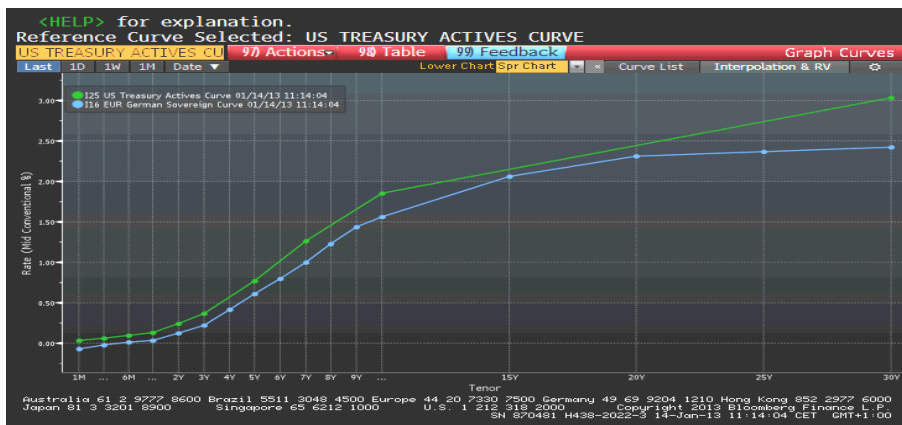
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica su se u ovom izvještajnom periodu kretale slično cijenama njemačkih, ali su na nedeljnom nivou ipak ostvarile rast. Prinosi na ove obveznice, koji su početkom nedelje bili blizu 8-mjesečnog maksimuma, su povećali tražnju na prvoj aukciji obveznica SAD-a u ovoj godini (\$32 mlrd 3-godišnjih obveznica), a i investitori su tražili sigurna sredstva zbog zabrinutosti da profiti korporacija mogu ukazati da je ekonomski rast manji od predviđanja. U srijedu su cijene nastavile da rastu, nakon što je slabija od prosječne tražnja na aukciji \$21 mlrd 10-godišnjih obveznica dovela prinose na nivo koji je podstakao tražnju za sigurnim sredstvima. Međutim, u četvrtak su cijene ovih instrumenata pale. Optimističan outlook ECB-e u pogledu ekonomije euro regiona i znakovi rasta kineske ekonomije su smanjili tražnju investitora za sigurnim sredstvima, što je uzrokovalo pad cijena obveznica SAD-a. Ipak, posljednjeg dana izvještajnog perioda, obveznice su uglavnom rastle, kako je rast 10-godišnjih prinosa na 1,93% (skoro najviši nivo od maja) investitore ponovo okrenuo ovim instrumentima, pa je na kraju dana prinost pao na 1,87% (tokom nedelje je smanjen za 3bp).

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

U ponedjeljak je cijena zlata pala uslijed signala da bi Fed tokom ove godine mogao da okonča program kupovine obveznica (jedan od predstavnika Fed-a je izjavio da dodatni monetarni stimulansi najvjerovatnije neće uticati na oporavak ekonomskog rasta). Od utorka je cijena počela da raste kako je objavljeno da je uvoz zlata od strane Kine porastao u novembru na 7-mjesečni maksimum, a očekuje se da će tražnja Kine za ovim plemenitim metalom nastaviti da raste u susret Lunarnoj Novoj godini u februaru. Iako je u srijedu cijena zlata slabila (zbog jačanja dolara tražnja za ovim plemenitim metalom je pala), njen je rast nastavljen, pa je u četvrtak dostigla 2-mjesečni maksimum. Rastu cijene doprinijeli su bolji od očekivanih trgovinski podaci takođe iz Kine, koji su podstakli spekulacije da će tražnja za commodity-jima ostati jaka (izvoz je porastao za 14,1% u decembru, a predviđen je rast od 5%). Međutim, u petak je cijena zlata oslabila, kako je izvještaj o rastu stope inflacije u Kini tokom decembra na 7-mjesečni maksimum (2.5%) doveo do rasta zabrinutost da bi zvaničnici mogli ograničiti stimulative mjere, što je oborilo cijenu zlata (Kina je nakon Indije najveći kupac ovog plemenitog metala).



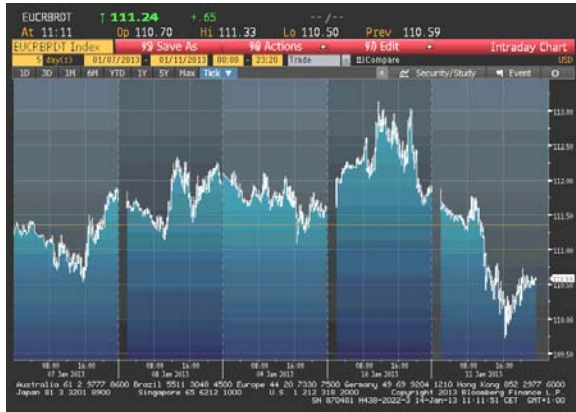
Datum	04.01.'13.	11.01.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1655.65	1662.80	0.43

NAFTA

Cijena nafte je u ponedjeljak prvo slabila, uslijed spekulacija da Kongres SAD-a neće uspjeti da poveća granicu zaduživanja, što bi moglo ugroziti ekonomsko povjerenje u ovoj zemlji. Iako se narednog dana oporavila, njen pad je sredinom sedmice nastavljen, kako je Ministarstvo za

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 04. januara do 11. januara 2013.

energetiku objavilo da su zalihe nafte u SAD-u porasle za 1,31 miliona barela. U četvrtak je ponovo došlo do rasta cijene nafte, koja je dostigla skoro 4-mjesečni maksimum, uslijed objave jakih podataka o izvozu Kine u decembru (izvoz je povećan za 14,1%), i izjave Predsjednika ECB-e da bi tokom ove godine trebalo da dođe do postepenog oporavka ekonomije euro regiona. Međutim, od četvrtka poslijepodne cijena je značajno otišla naniže, uprkos podatku o smanjenju proizvodnje od strane Saudijske Arabije i mišljenju investitora da će se oporavak ekonomskog rasta odraziti na rast tražnje za ovim energentom. Naime, ubrzanje stope inflacije Kine (kineska Vlada je objavila da je stopa inflacije dostigla 7-mjesečni maksimum od 2,5%) ostavlja manje prostora ekonomskim stimulativnim mjerama, što bi moglo ograničiti tražnju za naftom u ovoj zemlji, a ovo se negativno odrazilo na cijenu nafte.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 111.78
Uto 112.10 max
Sri 111.66
Čet 111.79
Pet 110.59 min

Datum	04.01.'13.	11.01.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	111.36	110.59	-0.69

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Utorak, 08. januar	Trgovinski bilans (Trade Balance) Predstavlja odnos između cijene robe koja se izvozi, i cijene robe koja se uvozi, tj. razlika između izvoza i uvoza. Ako iznos cijena izvezene robe prelazi iznos cijene uvezene robe, onda je trgovinski bilans aktivan (pozitivni saldo), a ako uvoz premašuje izvoz – onda on postaje pasivan (negativni saldo).	15.8	17.0	15.8
GE, Nov 2012. B= mlrd				
Srijeda, 09. januar	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.	1.0 (-2.9)	0.2 (-2.9)	-2.6 (-3.7)
GE, Nov MoM% (YoY%)				
Četvrtak, 10. januar	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) 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.	365	371	372
US, Jan 5 K= 1.000				
Petak, 11. januar	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.	0.8 (-1.8)	0.3 (-2.4)	-0.8 (-3.0)
UK, Nov MoM% (YoY%)				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg