



FX VIJESTI



Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/USD** je bio stabilan. Tog dana je predsjednik ECB-a, Mario Draghi u obraćanju evropskom parlamentu izjavio da jačanje eura predstavlja rizik, ali da valutni kursevi treba da reflektuju ekonomske osnove (fundamente). Istog dana je drugi zvaničnik ECB-a, Ewald Nowotny, izjavio da njegova centralna banka i dalje smatra da će ekonomija euro zone da dostigne najnižu tačku u prvom kvartalu, ali da nakon toga slijedi postepen rast. Dodao je, takođe, da postoji velika razlika između stopa rasta među članicama euro zone. Euro je narednog dana porastao u odnosu na dolar uslijed pozitivnih vijesti iz Njemačke. Naime, objavljeno je da je poverenje investitora u ovoj zemlji poraslo na 3-godišnji maksimum. Sredinom sedmice dolar je porastao u odnosu na većinu valuta, pa i euro, kako je zapisnik sa poslednjeg sastanka Fed-a pokazao da su članovi borda ove centralne banke podjeljeni oko strategije kupovine obveznica. Prema zapisniku nekolicina Fed-ovih zvaničnika misli da bi ova centralna banka trebalo da smanji ili prekine program kupovine obveznica prije nego što zaposlenost dostigne željeni nivo od 6.5%. U četvrtak je euro pao ispod \$1.32 po prvi put u poslednjih šest mjeseci kako je industrijski izvještaj pokazao da su proizvodnja i uslužne djelatnosti pale u februaru u euro zoni po većoj stopi nego što je to očekivano. Merkit-ov indeks fabričkih i uslužnih djelatnosti je pao na 47.3, sa januarskih 48.6. Poslednjeg dana u prvom dijelu dana objavljeno je da je poslovno povjerenje u Njemačkoj bilo bolje od očekivanja (dostiglo 10-godišnji maksimum), što je uticalo da u tom periodu euro poraste u odnosu na dolar. Međutim, u drugom dijelu dana objava podataka da će finansijske institucije ECB-u tokom ove nedelje da isplate manji iznos sredstava pozajmljenih u sklopu dugoročnog programa refinansiranja je uticala da euro oslabi u odnosu na dolar.

Početkom nedelje **kurs EUR/GBP** je bio stabilan, da bi nakon toga porastao na 15-mjesečni maksimum, kako je zapisnik BoE pokazao da su na sastanku održanom 7. februara kreatori monetarne politike razmatrali o smanjenju kamatne stope (trenutna stopa je 0.5%). Guverner Mervyn King i Paul Fisher su se pridružili Davidu Milesu u glasanju koje se odnosilo na povećanje targeta za kupovinu obveznica za 25 mlrd funti na 400 mlrd funti. Međutim, pomenuti kreatori su ipak bili nadglasani od strane većine Monetarnog Komiteta. Slabost britanske valute je bila osjetna i u odnosu na dolar u ovom periodu, pošto je Fed ukazao da bi mogao usporiti tempo kupovine američkih obveznica. U četvrtak je sterling uspio da se povuče sa prethodnog minimuma u odnosu na euro, nakon što je objavljen izvještaj koji je pokazao da se aktivnost u uslužnom i proizvodnom sektoru euro zone smanjila u februaru, što je podstaklo tražnju za ovom valutom. Pad kursa EUR/GBP je bio nastavljen i narednog dana kako je ECB obavjestila da će finansijske institucije naredne nedelje vratiti manje 3-godišnjih zajmova nego što su to previđali ekonomisti, što je shvaćeno kao znak da su evropske banke obazrive kada se radi o međusobnom pozajmljivanju. Naime, izvještajni period je ipak završen slabljenjem sterlinga

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 18. februara do 22. februara 2013.

nakon što je objavljeno da je Moody's smanjio kreditni rejting Velike Britanije sa Aaa na Aa1, a outlook je promijenjen sa negativnog na stabilan. Ova agencija smatra da će, sa trenutno visokom i rastućom granicom zaduživanja Velike Britanije, pogoršani bilans stanja teško biti poboljšani prije 2016. godine. Nakon ove objave opozicija je prozvala Ministra finansija, George Osborne-a, da se preorjentiše sa politike čiji je naglasak na redukciji deficita na politiku koja favorizuje ekonomski rast, a Osborne je istakao da ipak neće doći do promjene ekonomske politike već će se držati cilja da se smanji britanski dug.

Na početku ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/JPY** nije ostvario veće promjene. U utorak je jen porastao u odnosu na većinu valuta kako je Ministar finansija Japana, Taro Aso, izjavio da njegova Vlada ne namjerava da kupuje obveznice drugih zemalja kako bi zaustavila deflaciju slabljenjem svoje valute. Premijer Japana je narednog dana ponovio da se smanjila potreba njegove zemlje da kupuje obveznice drugih zemalja, čime se povlači predlog da se formira fond za tu namjenu. U četvrtak je euro nastavio da slabi u odnosu na jen uslijed spekulacija da će ECB morati da drži kamatne stope na rekordno niskom nivou duži vremenski period kako bi uticala na oporavak ekonomskog rasta. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda euro je oslabilo u odnosu na jen kako je Evropska Komisija prognozirala da će ekonomija euro zone da ostvari pad u 2013-oj godini. Prema najnovijoj prognozi Evropske Komisije ekonomija ovog regina će ostvariti kontrakciju od 0.3%.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 18.02.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 22.02.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3360	1.3194	-1.2425
Kurs EUR/GBP	0.86089	0.86992	1.0489
Kurs EUR/JPY	124.96	123.22	-1.3924
Kurs EUR/CHF	1.23166	1.22630	-0.4352

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%	07.03.2013.
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.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak nedelje cijene njemačkih državnih obveznica su imale blago rastući trend, uslijed spekulacija da je ECB-a blizu smanjenju kamatne stope i izjave Predsjednika Draghi-ja da ekonomski podaci sa početka godine ukazuju na slabljenje ekonomije. U srijedu je došlo do pada na ovom tržištu. Tog dana je održana aukcija 5 mlrd eura 10-godišnjih obveznica, ali je zbog nižih prinosa tražnja bila slaba, pa su iz ovog razloga cijene obveznica pale. Međutim, poslednja dva dana izvještajnog perioda, cijene su značajno porasle, uglavnom zbog objave slabijih ekonomskih podataka. Izvještaj od četvrtka je pokazao da je aktivnost proizvodnog i uslužnog sektora euro regiona oslabila u februaru, što je podsjetilo na recesiju evropske ekonomije. Holandske, austrijske i francuske obveznice su takođe porasle, kako su investitori tražili sigurnija sredstva. U petak je objavljen podatak o kontrakciji njemačke ekonomije u IV kvartalu (BDP je smanjen za 0.6%). Obavještenje ECB-e da će 27. februara finansijske institucije isplatiti manji iznos 3-godišnjih zajmova uzetih u sklopu programa dugoročnog refinansiranja nego što je predviđeno, ukazalo je da ove insitutcije ostaju obazrive kada se radi o međusobnom pozajmljivanju (banke će vratiti 61.1 mlrd eura, a predviđeno je 122.5 mlrd eura). Rast cijena je uzrokovan i predviđanjima Evropske Komisije da će ekonomija euro regiona oslabiti i u ovoj godini, pa su na kraju nedelje 10-godišnji njemački prinosi iznosili 1.57%, a 2-godišnji 0.12% (ovi prinosi su tokom nedelje pali za 8bp, odnosno, 6bp). Ove nedelje su italijanske obveznice nastavile da padaju, zbog neizvjesnosti u pogledu parlamentarnih izbora u ovoj zemlji (24-25. februar).

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



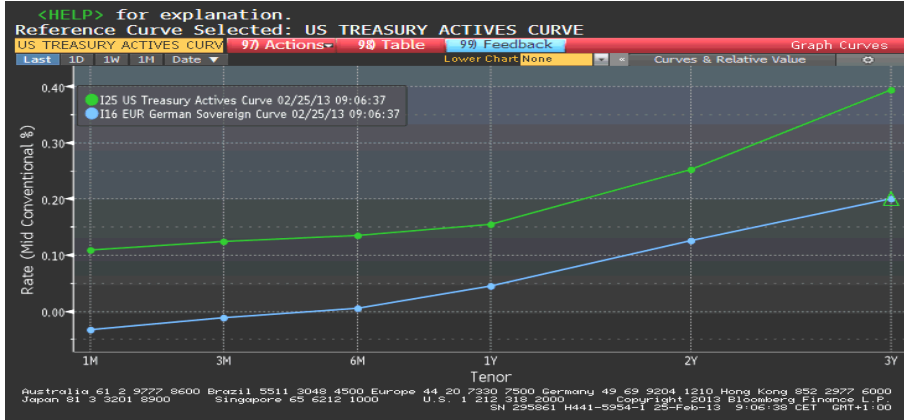
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su tržišta u SAD-u bila zatvorena zbog praznika President's Day. Naredna dva dana cijene američkih državnih obveznica su se kolebale, sa tendencijom pada, a prinosi na 10-godišnje obveznice su prešli nivo od 2% (skoro najveći nivo u poslednjih 10 mjeseci), uglavnom zbog spekulacija da će Zapisnik sa poslednjeg zasjedanja Fed-a pružiti više detalja koji bi ukazali na mogući tajming povlačenja stimulativnih mjera. Međutim, Zapisnik je pokazao da su kreatori monetarne politike nastavili da pregovaraju kada da počnu sa smanjenjem kupovine obveznica (neki od njih smatraju da bi Centralna banka trebala da bude spremna da smanji iznos od \$85 mlrd mjesečne kupovine), pa su cijene obveznica počele da pokazuju znakove rasta. U četvrtak je objavljeno da je godišnja stopa inflacije u SAD-u u januaru iznosila 1,6%, što je u skladu sa dugoročnim ciljem Fed-a (2%), što je od strane tržišta prihvaćeno kao znak da Fed može nastaviti sa programom kvantitativnog popuštanja u cilju podsticanja ekonomije, pa su cijene obveznica porasle, a 10-godišnji prinosi su pali ispod 2%. Rast cijena obveznica je bio

Izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 18. februara do 22. februara 2013.

uzrokovao i zabrinutošću oko evropskog ekonomskog outlooka. U petak su njihove cijene blago oslabile, ali su prinosi ostali blizu nedeljnom minimumu, zbog spekulacija da bi Fed-ov program kupovine obveznica mogao podstaći njihove cijene, ali je i tražnja za sigurnim instrumentima bila stabilna zbog zabrinutosti oko slabljenja ekonomije euro zone. Prinos na 10-godišnje obveznice je na kraju nedelje iznosio 1.96%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

U prvoj polovini nedelje cijena zlata se kretala između \$1600-\$1620 za uncu, kako investitori, suočeni sa znakovima poboljšanja ekonomskog rasta, nisu iskazivali pretjerano interesovanje za zlatom, ali je prethodno najveći nedeljni pad od maja mjeseca (na 6-mjesečni minimum) ipak privlačio kupce ovog plemenitog metala. Spekulacije da bi Fed mogao okončati program kvantitativnog popuštanja su uzrokovale smanjenje tražnje za zlatom, što je dovelo do slabljenja cijene. Međutim, znakovi slabijeg od očekivanja oporavka (iako su zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći pali u februaru, industrijska proizvodnja je u januaru oslabila, a povjerenje među građevinarima je, takođe u februaru, palo) su pokrenuli glasine da monetarne vlasti ipak mogu nastaviti sa stimulativnim mjerama, pa je veći pad cijene zlata u prvoj polovini nedelje ipak spriječen. Međutim, nakon što je u srijedu Zapisnik sa poslednjeg zasjedanja Fed-a ukazao na razdijeljenost među kreatorima monetarne politike u pogledu daljeg sprovođenja programa kupovine obveznica, cijena zlata je naglo pala, pa se u četvrtak prijepodne kretala oko najnižeg nivoa od jula (\$1555,55). Iako je istog dana došlo do oporavka, tražnja za zlatom je bila ograničena uslijed objave podataka koji su ukazivali na oporavak američke ekonomije (rast prodaje nekretnina, rast vrijednosti indeksa vodećih indikatora), pa je u petak cijena ovog plemenitog metala nastavila da se kreće blizu 7-mjesečnog minimuma.



Datum	15.02.'13.	22.02.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1610.10	1581.40	-1.78

NAFTA

Početak nedelje cijena sirove nafte je imala blago silazni trend, kako je obim trgovine bio smanjen obzirom da su tržišta u SAD-u u ponedjeljak bila zatvorena zbog praznika, a objavljeno je da je izvoz sirove nafte od strane Saudijske Arabije u decembru bio na najnižem nivou u poslednjih 15 mjeseci (7.06 miliona barela dnevno). U srijedu je cijena ovog energenta ostvarila najveći pad u poslednja tri mjeseca. Zapisnik sa poslednjeg sastanka Fed-a je ukazao na neopredijeljenost kreatora monetarne politike u pogledu toga kada je pravo vrijeme da se okonča program kupovine obveznica, dok su neki mišljenja da iznos mjesečne kupovine treba da se smanji, pa je po njegovom objavljivanju došlo do pada cijena na berzama i tržištu commodity-ja. Podaci od srijede su pokazali da je novogradnja usporena u januaru u odnosu na prethodni mjesec, ali je broj aplikacija za građevinske dozvole nastavio da raste, što je povećalo optimizam oko oporavka tržišta nekretnina. U četvrtak je cijena nafte nastavila da pada, kako je došlo do jačanja dolara i zbog spekulacija da bi proizvodnja sirove nafte od strane Saudijske Arabije mogla da se poveća u predstojećim mjesecima, kako bi se odgovorilo na rastuću tražnju pojedinih zemalja među kojima je Kina. Cijena je pala i kako je izvještaj američke Vlade pokazao da su zalihe sirove nafte porasle na najveći nivo od jula prošle godine. Na samom kraju izvještajnog perioda cijena nafte je pokazivala znakove oporavka, nakon objave da je poslovno povjerenje u Njemačkoj poraslo više od očekivanja.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 118.63 max
Uto 118.25
Sri 115.44
Čet 114.50 min
Pet 114.96

Datum	15.02.'13.	22.02.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	119.24	114.96	-3.59

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Utorak, 19. februar	ZEW istraživanje (ekonomsko povjerenje) (ZEW Survey - Econ. Sentiment) Eksperti daju kvalitativne procjene u pogledu pravca kretanja inflacije, kamatnih stopa, deviznih kurseva i cijena na tržištu akcija u narednih šest mjeseci.	35.0	48.2	31.5
GE, Feb				
Srijeda, 20. februar	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.	-5.5K	-12.5K	-12.1K
UK, Jan K=1.000				
Četvrtak, 21. februar	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.	355K	362K	341K
US, Feb 16 K=1.000				
Petak, 22. februar	IFO Poslovna klima (IFO Business Climate) Odnosi se na ispitivanje njemačkih firmi o trenutnim uslovima (stanju) poslovanja u Njemačkoj, kao i njihova očekivanja za narednih šest mjeseci.	104.9	107.4	104.2
GE, Feb				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg