



FX VIJESTI



Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/USD** nije bilježio veće promjene kako su tržišta u SAD-u bila zatvorena zbog praznika- dan M. Luther-a Kinga. U utorak je euro u prvom dijelu dana rastao u odnosu na dolar kako je odobrenje nove tranše pomoći Grčkoj povećalo optimizam da je postignut napredak u borbi sa dužničkom krizom i kako je povjerenje investitora u Njemačkoj poraslo na najveći nivo u poslednjih 2-1/2- godine. Ipak, u drugom dijelu dana euro je oslabio kako je Predsjednik Bundesbanke izjavio da Premijer Japana svojim potezima rizikuje da politizuje kurs jena, dok je predstavnik za javnost vladajuće partije Njemačke izjavio da će njegova zemlja najvjerovatnije da tražiti podršku od Grupe 20 da zahtjeva od Japana da promjeni politiku manipulacije kursa jena. Sredinom sedmice dolar je oslabio u odnosu na euro, kako su u SAD-u glasali da se privremeno suspenduje gornji limit zaduživanja. Time je ukinut limit, koji trenutno iznosi \$16 triliona, sve do 19. maja. Pretposlednjeg dana ovog izvještajnog perioda kurs EUR/USD je ostvario značajan rast, kako se indeks proizvodnje značajno poboljšao. Zajednički indeks proizvodnje i uslužnih djelatnosti euro zone se poboljšao treći mjesec zaredom i dostigao je najveći nivo još od marta 2012. godine najviše zbog rasta njemačkog indeksa, koji je dostigao 12-mjesečni maksimum. Ipak, rast je eura je bio ograničen kako je u SAD-u došlo do pada zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći. Euro je poslednjeg dana dostigao 11-mjesečni maksimum, kako je iz ECB-a rečeno da će poslovne banke vratiti veći iznos 3-godišnjih kredita nego što su analitičari prethodno procjenjivali, a i objavljeno je da je poslovno povjerenje u Njemačkoj u januaru poraslo treći mjesec zaredom i to na najveći nivo u poslednjih pola godine. Prema izjavi ECB-a 278 finansijskih institucija će 30. januara vratiti oko 137.2 mlrd eura.

U ponedjeljak je **kurs EUR/GBP** porastao kako su tržišni učesnici očekivali da će biti objavljeni podaci koji bi ukazali na to da je ekonomija Velike Britanije oslabila u IV kvartalu 2012. godine. Podaci koje je objavila Bundesbanka su tog dana pokazali da je Britanija postala najveći globalni trgovinski partner sa Njemačkom, kako je trgovina roba i usluga ove dvije zemlje u prvih devet mjeseci 2012. godine iznosila 153 mlrd eura. Narednog dana sterling se oporavio u odnosu na euro uprkost nezadovoljavajućim podacima o ekonomiji Velike Britanije. Naime, objavljen je podatak da se budžetski deficit Velike Britanije povećao na 15.4 mlrd eura u decembru, sa novembarskih 14.8 mlrd eura. Rast britanske valute je nastavljen i u srijedu kako je objavljeno da su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u ovoj zemlji pali. Objavljivanje zapisnika sa poslednjeg sastanka Banke Engleske je dodatno ojačao sterling u srijedu. Zapisnik je pokazao da je samo jedan član borda glasao protiv odluke da se pauzira program kvantitativnog popuštanja. Istog dana je Premijer Velike Britanije najavio da će održati referendum oko toga da li će ova ostrvska zemlja da napusti EU. Pretposlednjeg dana ovog izvještajnog perioda sterling je ostvario oštar pad u odnosu na euro kako je maloprodaja Velike

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 21. januara do 25. januara 2013.

Britanije usporena u januaru, što povećava signale da ekonomija ove zemlje ima poteškoća da se oporavi. Sterling je posljednjeg dana pao na 13-mjesečni minimum u odnosu na euro kako je objavljeno da je britanska ekonomija oslabila 0.3% u IV kvartalu (predviđan je pad od 0.1%).

Kurs EUR/JPY je prvog dana ovog izvještajnog perioda pao, kako je jen rastao uslijed spekulacija da će Banka Japana, pod pritiskom Vlade novog Premijera, da proširi mjere stimulansa, kako bi se ekonomija izvukla iz recesije. U ovom periodu je održano i zasjedanje BoJ na kojem je donijeta odluka da od naredne godine počne kupovina sredstava bez vremenskog ograničenja. Takođe, je donijeta odluka da se inflatorni target uveća na 2% uz obećanje da se ovaj cilj ostvari što prije. Jen je i narednog dana porastao u odnosu na euro. Sredinom sedmice jen je pao u odnosu na evropsku valutu kako je objavljeno da je u Kini došlo do rasta proizvodnje što je uticalo da oslabi tražnja za sigurnim sredstvima. Istog dana je objavljeno i da je inflacija pala u Japanu u decembru 0.2% u odnosu na isti period prošle godine. Izvoz je takođe pao i to više nego što su pokazivale prvobitne procjene, a godišnji trgovinski deficit je porastao na rekordan nivo. Izvoz je pao za 5.8%, dok se trgovinski deficit povećao na nivo od \$78 mlrd. U četvrtak se nastavilo slabljenje jena u odnosu na dolar kako je zamjenik Ministra ekonomije Japana izjavio da slabljenje jena još uvijek nije gotovo i da bi poželjan nivo bio 100 jena za dolar. U odnosu na euro jen je takođe oslabio uslijed pozitivnih podataka o proizvodnji euro zone. Posljednjeg dana kurs EUR/JPY je porastao.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 21.01.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 25.01.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3321	1.3464	1.07
Kurs EUR/GBP	0.83931	0.85192	1.50
Kurs EUR/JPY	119.98	122.32	1.95
Kurs EUR/CHF	1.24433	1.24696	0.21

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“	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%	14.02.2013.
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%	06.03.2013.
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 redovni sastanci Banke Japana i Banke Kanade. Centralna banka Japana je iskazala čvrstu odlučnost da okonča period stagnacije. Na sastanku je usvojen 2% inflatorni target, koji bi trebalo da se postigne u što kraćem vremenskom roku. Istovremeno je odlučeno da poveća mjesečni program kupovine obveznica, ali tek od januara 2014. godine. Centralna banka Kanade je zadržala referentnu kamatnu stopu na postojećem nivou.

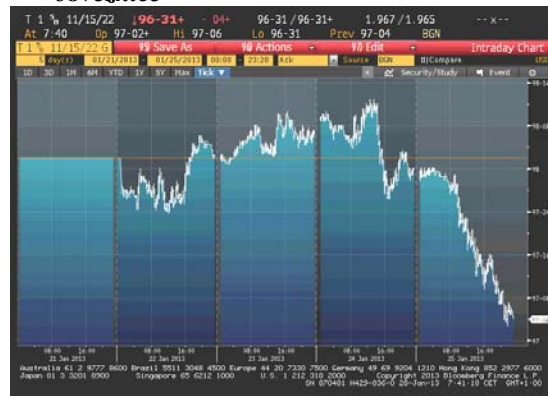
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su cijene njemačkih državnih obveznica slabile. Napori SAD-a usmjereni na povećanje granice zaduživanja u cilju otplate obaveza u naredna tri mjeseca uzrokovali su smanjenje tražnje za sigurnim sredstvima. Pad cijena je uzrokovan i okupljanjem Ministara finansija EU (povodom procjene Španije, Kipra i Grčke, i diskusije vezane za pomoć bankama u uslovima koji ukazuju na popuštanje dužničke krize), i izjavom Bundesbanke da je njemačka ekonomija počela da pokazuje znakove oporavka. Naredna dva dana došlo je do oporavka cijena ovih obveznica. Prognoze MMF-a su ukazale na drugu godinu kontrakcije u euro zoni, a smanjena su predviđanja vezana za rast globalne ekonomije (sa 3,6% na 3,5%), što je investitore ponovo okrenulo sigurnim sredstvima. Međutim, u četvrtak i petak, cijene njemačke obveznice su zabilježile veći pad. Rezultati istraživanja su pokazali da je u uslužnom i proizvodnom sektoru euro zone došlo do poboljšanja u januaru i to većem od predviđanja analitičara, pa je ojačao optimizam u pogledu oporavka regionalne ekonomije, što je pokrenulo tražnju za visoko prinorsnijim instrumentima. Takođe, objavljeno je i da je poslovno povjerenje u Njemačkoj poraslo u januaru, treći mjesec zaredom, pa su obveznice ove zemlje nastavile da padaju. Nakon što je ECB-a u petak izjavila da će 278 poslovnih banaka u periodu od 28. januara do 01. februara, otplatiti 137,2 mlrd eura 3-godišnjih zajmova, došlo je do naglog pada cijena ne samo njemačkih, već i državnih obveznica Francuske, Holandije, Belgije i Austrije. Naime, plan banaka da otplate zajmove uzete od ECB-e je ukazao na smirivanje krize, što je oslabilo tražnju za najsigurnijim obveznicama euro regiona. Tokom nedelje prinosi na 10-godišnje i 2-godišnje obveznice Njemačke su porasli za po 8bp, i u petak su iznosili 1,64%, tj. 0,26%. Što se tiče perifernih evropskih ekonomija, Španija je u ovoj nedelji održala uspješnu aukciju 7 mlrd 10-godišnjih obveznica, a Portugal je emitovao 2,5 mlrd eura 5-godišnjih obveznica (prva emisija ovog dospjeća u poslednje dvije godine), a postojalo je interesovanje za 12 mlrd eura ovih obveznica.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



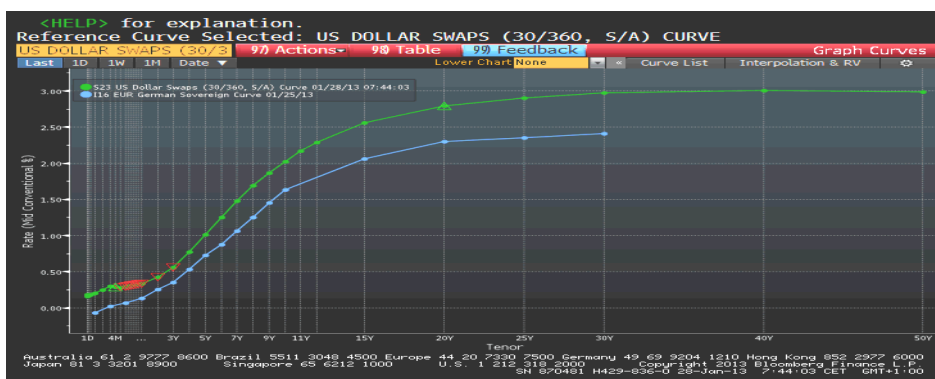
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su tržišta bila zatvorena uslijed praznika (Martin L. King Day). Narednog dana su cijene američkih državnih obveznica porasle, nakon što je National Association of Relators objavio da je prodaja postojećih nekretnina neočekivano pala 1% u decembru. Ova vijest je uticala da povjerenje u pogledu jačanja tržišta nekretnina ponovo oslabi. Prinos na američke obveznice je nastavio da slabi i sledećeg dana kako je pad cijena azijskih akcija podstakao tražnju za sigurnim državnim sredstvima. Američki zakonodavci su u srijedu glasali da se privremeno suspenduje gornja granica pri zaduživanju, tako da je vrijednost prinosa ponovo bila

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 21. januara do 25. januara 2013.

u padu. Istog dana je Međunarodni monetarni fond smanjio prognozirani nivo globalnog ekonomskog rasta za 2013. godinu sa 3.6% na 3.5% pa je i to bio razlog zbog čega su cijene obveznica rasle. U četvrtak, do kraja dana tražnja za državnim obveznicama je oslabila kako su zahtjevi za primanje socijalne pomoći nezaposlenim u SAD-u neočekivano pali na 5-godišnji minimum, kao i zbog prodaje \$15 mlrd inflatorno indeksiranih obveznica sa negativnim prinosom (-0.63%). I poslednjeg dana je zabilježen rast prinosa (cijene obveznica su pale najviše od septembra), nakon što je ECB objavila da će ove nedelje poslovne banke otplatiti veći iznos 3-godišnjih zajmova nego što je prethodno predviđeno, što je dodatno protumačeno kao znak da dužnička kriza popušta. Prema izjavi ove banke 278 finansijskih institucija će 30. januara vratiti oko 137,2 mlrd eura. SAD planira da u toku sedmice koja predstoji, proda \$99 mlrd 2-, 5- i 7-godišnjih obveznica.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

U prvoj polovini izvještajnog perioda cijena zlata je imala blago rastući trend. Očekivanja dodatnih stimulativnih mjera u SAD-u su početkom nedelje podržali cijenu zlata na nivou 1-mjesečnog maksimuma. U istom periodu bile su aktuelne i spekulacije da će i Japan povećati obim stimulativnih mjera. Naime, 21-22. januara održan je sastanak Centralne banke Japana, na kojem je utvrđen novi inflatorni target (2%), a usvojen je i program kupovine sredstava ali bez postavljanja vremenskog ograničenja. Rast cijene zlata je uzrokovan i objavom Sekretara za ekonomske poslove u Indiji da je Indija, koja je u 2011. godini bila najveći kupac zlata na svijetu, povećala uvozne obaveze za zlato i platinu sa 4% na 6%. On je dodao i da će tražnja za zlatom biti umjerena, a da će se tokom naredna 2-3 mjeseca smanjiti potrošnja. Međutim, od srijede poslijepodne cijena ovog plemenitog metala je počela da pada, kako su američki zakonodavci izglasali privremenu suspenziju limita koji postoji pri zaduživanju (do 19. maja), što je smanjilo tražnju za plemenitim metalima kao sigurnom aktivom. Pad cijene zlata je izazvan i istraživanjem koje je pokazalo da je kineska proizvodnja ojačala po najbržoj stopi u poslednje dvije godine, a MMF je objavio da će globalni ekonomski rast biti ubrzan ove godine (iako su prognoze za ekonomski rast umanjene u odnosu na oktobar, smatraju da će ove godine iznositi 3,5%, u odnosu na prošlogodišnjih 3,2%). Na poboljšanje outlooka za ekonomski rast ukazao je i podatak da su zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći u SAD-u u padu (u prošloj nedelji su pali na 5-godišnji minimum), a da je indeks vodećih indikatora, takođe u SAD-u, porastao u decembru i to najviše u poslednja tri mjeseca. Izvještajnu nedelju cijena ovog plemenitog metala je završila na 2-nedeljnom minimumu, kako je podatak o većem rastu poslovnog povjerenja u Njemačkoj od predviđanja, dodatno smanjio tražnju za plemenitim metalima.

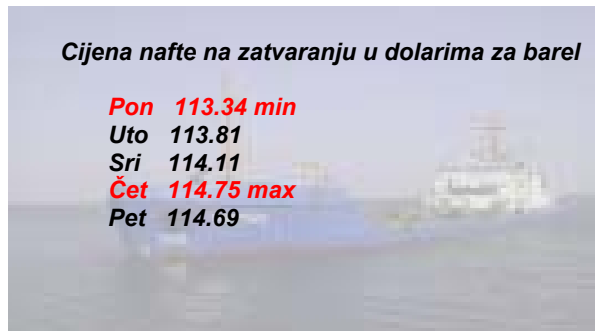
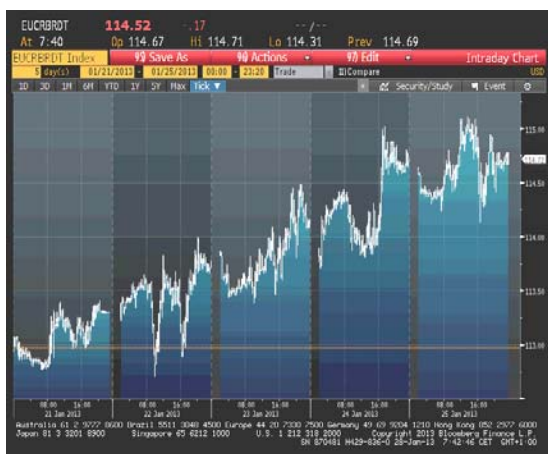
Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 21. januara do 25. januara 2013.



Datum	18.01.'13.	25.01.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1684.30	1658.70	-1.520

NAFTA

Ovog izvještajnog perioda cijena sirove nafte je uz manja kolebanja rasla. Početkom nedelje cijena sirove nafte se kretala oko 4-mjesečnog maksimuma, uslijed izjave centralne banke Japana da će proširiti kupovinu sredstava kako bi pomogla zemlji da izađe iz recesije (BoJ će mjesečno kupovati oko 13 biliona jena, a što se tiče inflacije odredila je target od 2%). Podatak da je povjerenje njemačkih investitora poraslo prošlog mjeseca više od prognoza analitičara, kao i istraživanje Bloomberg-a da je optimizam u pogledu akcija ojačao, su dodatno povećali cijenu ovog energenta. Još jedan od razloga koji je uticao na rast cijene nafte bio je taj da je kapacitet naftovoda od Oklahome do Teksasa smanjen na 175.000 barela po danu (uobičajeni dnevni prenos nafte iznosi oko 400.000 barela). U četvrtak je cijena sirove nafte porasla još 0.8% kako su zahtjevi za primanje socijalne pomoći nezaposlenim u SAD-u pali na 5-godišnji minimum. Vladin izvještaj za energetiku je pokazao da su prethodne nedelje zalihe sirove nafte porasle 508.00 barela na 132.9 miliona, dok su rafinerije radile sa kapacitetom od 83.6% (najniži nivo od marta). Posljednjeg dana cijena nafte se kolebala, ali je na dnevnom nivou ostvarila rast, uslijed spekulacija da će jačanje globalnog ekonomskog rasta podstaći tražnju za ovim energentom, ali i zbog jačanja eura u odnosu na dolar.



Datum	18.01.'13.	25.01.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	112.97	114.69	1.5225

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 21. januara do 25. januara 2013.

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 21. januar	Proizvođačke cijene (Producer Prices)	0.0 (1.7)	-0.3 (1.5)	-0.1 (1.4)
GE, Nov %MoM (%YoY)	Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.			
Utorak, 22. januar	Prodaja postojećih nekretnina (Existing Home Sales)	1.0	-1.0	5.9
US, Dec %MoM	Indikator pokazuje evidenciju prodaje u sektoru nekretnina u SAD i revidira se od mjeseca do mjeseca. Ovaj izvještaj pruža prilično tačnu procjenu uslova stambenog tržišta i zbog njegove osjetljivosti na poslovni ciklus, može da bude važan pokazatelj ukupnih uslova stanovanja u vrijeme kada je to posebno važno za ekonomiju.			
Srijeda, 23. januar	Indeks poverenja potrošača euro zone (Euro Zone Consumer Confidence)	-26.0	-23.9	-26.5
EC, Jan	Očekivanja (raspoloženje) potrošača. Ovaj pregled domaćinstava, napravljen za procjenu sklonosti pojedinca za trošenjem, predstavlja pokušaj da se izmjeri potrošački optimizam.			
Četvrtak, 24. januar	PMI Proizvodnja (PMI Manufacturing)	47.0	48.8	46.0
GE, Jan	Mjera za sve aktivnosti proizvodnog sektora u Njemačkoj. Ispitivanjem o prodaji i outlook-u u pogledu zaposlenosti, istraživanje obezbeđuje korisne informacije o poslovnoj klimi koja može voditi rastu na području zaposlenja, output-a i potrošnje. PMI istraživanje je rezultat intervjua poslovnih rukovodilaca.			
Petak, 25. januar	Prodaja novih nekretnina (New Home Sales)	2.1	-7.3	4.4
US, Dec %MoM	Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Cifra je blagovremeni pokazatelj uslova stambenog tržišta računajući prodaju kuća kada su ugovori za stanovanje potpisani.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg