



FX VIJESTI



Skoro tokom čitave izvještajne nedelje **kurs EUR/USD** se kretao u ograničenom intervalu od 1.3650 do 1.3700. U ovom periodu je obim trgovine bio smanjen zbog božićnih praznika, pa nije bilo većih kretanja. Od ekonomskih podataka i izvještaja je objavljeno da su narudžbe trajnih dobara, kao i prodaja novogradnje u SAD-u porasli u novembru više od predviđanja, a da je u prošloj nedelji, takođe u SAD-u, smanjen broj prijava za dobijanje pomoći uslijed nezaposlenosti. Međutim, u petak je dolar počeo da slabi, zbog glasina da je Fed daleko od povećanja kamatne stope, uprkos odluci da smanji program kupovine obveznica. Sa druge strane, izjava člana Savjeta ECB-e, Jens Weidmann-a, da držanje kamatne stope na niskom nivou može ugroziti političke reforme, i da se niska stopa inflacije ne može koristiti kao opravdanje za ekspanzivnu monetarnu politiku, je istog dana uzrokovala skok eura u odnosu na dolar na najviši nivo od oktobra 2011. godine. U drugom dijelu dana kurs EUR/USD se povukao sa ovog nivoa.

Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/GBP** je porastao kako se budžetski deficit Velike Britanije povećao u novembru na nivo od 16.5 mlrd funti. Na pad britanske valute uticalo je i objavljivanje podatka da je potrošačko povjerenje u toj zemlji neočekivano palo i to za 1bp, na nivo od 13%. Narednog dana euro je oslabio u odnosu na sterling kako je izvještaj Udruženja bankara Britanije pokazao da je povećan broj hipotekarnih zajmova u novembru. Od sredine sedmice pa sve do petka kurs EUR/GBP nije bilježio veće promjene kako je trgovina bila smanjena zbog božićnih praznika.

Kurs EUR/JPY je tokom čitavog izvještajnog perioda imao rastući trend. U ponedjeljak su tržišta u Japanu bila zatvorena uslijed praznika. Pad jena od utorka je bio uzrokovan rastom cijena akcija (Nikkei indeks je dostigao najveći nivo od 2007. godine), ali i operacijama koje je sprovodila Kina, usmjerenim na popuštanje tenzija na tržištu novca, koji su doveli do smanjenja tražnje za ovom valutom. Jen je slabio i uslijed spekulacija da će Banka Japana nastaviti sa sprovođenjem stimulativnih mjera. U petak je kurs EUR/JPY dostigao najveći nivo od oktobra 2008. godine (145.69), kako je pad cijena akcija na azijskim i evropskim berzama nastavio da obara tražnju za jenom. Ipak, krajem dana kurs se blago povukao sa ovog nivoa.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 23.12.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 27.12.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3673	1.3749	0.56
Kurs EUR/GBP	0.83685	0.83395	-0.35
Kurs EUR/JPY	142.32	144.59	1.59
Kurs EUR/CHF	1.22528	1.22559	0.03

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“	0.25%	09.01.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	29.01.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	22.01.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	09.01.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	20.03.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	22.01.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	04.02.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	29.01.2014.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na otvaranju tržišta, u ponedjeljak, cijene španskih i italijanskih obveznica su porasle uslijed spekulacija da bi banke mogle da smanje iznos obveznica perifernih zemalja prije nego što ECB-a napravi procjenu njihovih bilansa naredne godine. Cijene njemačkih obveznica su takođe zabilježile pad. Od utorka do petka tržište obveznica u Evropi je bilo zatvoreno zbog božićnih praznika. U petak, kada su tržišta ponovo bila otvorena, cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su nastavile da padaju, uslijed rasta cijena akcija, što je smanjilo tražnju za sigurnim državnim sredstvima.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



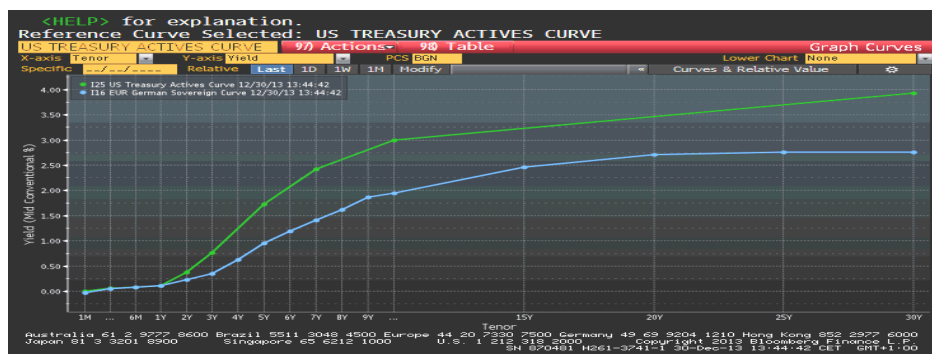
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prva dva dana ove izvještajne nedelje cijene američkih državnih obveznica su bile kolebljive. Prva dva dana ovog izvještajnog perioda cijene 10-godišnjih američkih obveznica su bile u padu, najviše zbog spekulacija da ekonomsko poboljšanje koje se osjeća u SAD-u može uticati da Fed nastavi sa usporavanjem kupovine obveznica, kao i da bi isti mogao da se okonča do kraja godine. Na slabljenje tražnje za sigurnim sredstvima doprinijela je i objava dobrih ekonomskih podataka, tj. lična potrošnja u SAD-u je porasla prošlog mjeseca najviše od juna, a i narudžbe trajnih dobara su porasle u novembru (podaci su nadmašili očekivanja). Sredinom nedelje tržišta obveznica u SAD su bila zatvorena uslijed božićnih praznika. U petak su prinosi na 10-godišnje američke obveznice nastavili sa rastom, kako su obnovljene spekulacije o nastavku redukcije stimulansa.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

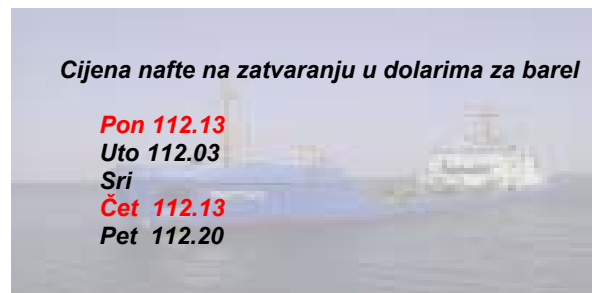
Početak nedelje cijena zlata je bila u padu, uslijed rasta cijena akcija na američkom tržištu kako je sve više pokazatelja da se stanje u SAD-u poboljšava, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima. Nakon toga se cijena zlata oporavila uslijed spekulacija da bi ovonedeljni pad cijene mogao privući investitore, a bila je pogoršana i situacija u Južnom Sudanom. Sredinom nedelje nije bilježena veća promjena u cijeni ovog plemenitog metala. Na kraju nedelje cijena zlata je porasla uslijed pada dolara.



Datum	20.12.'13.	28.12.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1203.30	1213.35	0.84

NAFTA

Tokom čitave nedelje cijena sirove nafte se kolebala. Prvog dana ovog izvještajnog perioda cijena sirove nafte je pala, uslijed spekulacija da je prošle nedelje njen rast bio pretjeran, da bi narednog porasla kako je objavljeno da su narudžbe trajnih dobara neočekivano porasle u SAD-u, što je navelo mnoge tržišne učesnike da pomisle da će jači rast podstaći tražnja za ovim energentom. U četvrtak je cijena nafte nastavila da raste kako je izvještaj pokazao da je pao broj zahtjeva za primanje socijalne pomoći nezaposlenim prošle nedelje (zahtjevi su pali za 42.000 na 338.000). Cijena nafte je i posljednjeg dana rasla, zbog izvještaja Vlade SAD-a, koji je pokazao da su zalihe sirove nafte pale na najniži nivo od septembra (zalihe su pale na nivo od 367.6 miliona barela).



Datum	20.12.'13.	27.12.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	112.20	112.20	0.00

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 23. decembar GE, novembar %MoM (%YoY)	Indeks uvoznih cijena Mjeri promjene u cijenama robe koja je uvezena od strane Njemačke. To je pokazatelj inflacije. Pošto kod obračunavanja indeksa potrošačkih cena (CPI) uzimaju se u obzir cijene uvezenih roba i usluga, to ovo značenje karakteriše ulogu cijena za uvoz u ukupnoj slici promjena maloprodajnih cijena u "korpi" roba i usluga.	-0.1 (-3.1)	0.1 (-2.9)	-0.7 (-3.0)
Utorak, 24. decembar FR, III kvartal %QoQ (%YoY)	Bruto domaći proizvod (GDP) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora, koji predstavlja obračunatu vrijednost u tržišnim cijenama proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje, ali se isključuju prihodi građana i korporacija koji rade u inostranstvu. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	-0.1 (0.2)	-0.1 (0.2)	-0.1 (0.2)
Četvrtak 26. decembar US, decembar 21, K=1.000	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne zaštite (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.	345K	338K	379K
Petak 27. decembar JP, novembar %MoM (%YoY)	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 UK. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju, što je "zdravo" za sterling.	0.4 (5.4)	0.1 (5.0)	1.0 (5.4)

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg