



FX VIJESTI



Na samom početku ovog izvještajnog perioda ministri finansija euro zone, predstavnici MMF-a i kiparske vlasti su postigli dogovor oko paketa pomoći za ovu ostrvsku zemlju. Kipar je prihvatio paket pomoći koji iznosi 10 mlrd eura, a prema sporazumu koji je postigao sa međunarodnim partnerima druga najveća banka u Kipru, Liki, će biti zatvorena, a depoziti ispod 100.000 eura će biti transferisani u Banku Kipra (Bank of Cyprus). Na neosigurane depozite iznad 100.000 eura su prihvaćeni gubici. Kipar, takođe, mora da smanji svoj pretjerano veliki bankarski sektor do 2018. godine, sprovede strukturne reforme i privatizuje državnu imovinu. Ovaj dogovor je uticao da **kurs EUR/USD** ostvari oštar pad tokom prvih dva dana ovog izvještajnog perioda, kako su izbili strahovi u vezi dugoročnih posledica paketa pomoći. Analitičari upozoravaju da bi ovaj dogovor mogao poslužiti kao model za rješavanje sličnih kriza u budućnosti u zemljama euro zone sa posrnutim bankarskim sektorom što povećava zabrinutost u pogledu sigurnosti plasiranih finansijskih sredstava. Sredinom sedmice euro se našao ispod \$1.28 po prvi put u poslednja četiri mjeseca, kako su paket pomoći za Kipar i politička situacija u Italiji uticali na pad tražnje za evropskom valutom. Lider Demokratske stranke, Luigi Bersani, je izjavio da ne postoji mogućnost da se formira vlada u Italiji, kako je Pokret pet zvijezdica odbio predlog o formiranju vlade. Euro je istog dana oslabio i kako je objavljeno da je indeks ekonomskog povjerenja u euro zoni u martu pao na 90, sa februarskih 91. Euro je u četvrtak porastao u odnosu na dolar, kako je došlo do pada prinosa na italijanske i španske obveznice, što ukazuje da se kriza u Kipru smiruje. Naime, tog dana su banke na Kipru počele da rade posle skoro 2-nedelje pauze. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda kurs EUR/USD je bio stabilan kako su tržišta u Evropi, SAD-u i većem dijelu Azije bila zatvorena zbog Uskrsa.

Britanska valuta je prvog dana ovog izvještajnog perioda ostvarila oštar rast u odnosu na euro kako se javila zabrinutost da plan pomoći za Kipar, koji uključuje gubitke za pojedine vlasnike obveznica i depozita, može postati model za rješavanje sličnih problema u euro zoni. Narednog dana britanska valuta je oslabila u odnosu na euro kako je član borda ECB-a, Benoit Coeure, izjavio da će ova centralna banka uraditi sve kako bi sačuvala jedinstvenu valutu Evrope. Istog dana su slabi podaci o maloprodaji u Velikoj Britaniji uticali na pad sterlinga. Sredinom sedmice euro je ponovo oslabio u odnosu na britansku valutu uslijed neizvjesnosti oko krize u Evropi i kako se deficit tekućeg računa Velike Britanije smanjio u IV kvartalu prošle godine na nivo od 14 mlrd funti, sa 15.1 mlrd koliko je iznosio u III kvartalu. U četvrtak je britanska valuta u prvom dijelu dana porasla na 2-mjesečni maksimum u odnosu na euro, međutim, u drugom euro se

oporavio. Poslednjeg dana izvještajnog perioda kurs EUR/GBP nije bilježio veće promjene, a tržišta u Velikoj Britaniji su bila zatvorena zbog Velikog petka.

Jen je prvog dana ovog izvještajnog perioda porastao u odnosu na euro, kako je porasla tražnja za sigurnim sredstvima. Narednog dana japanska valuta je oslabila u odnosu na euro, kako je novi guverner Banke Japana, izjavio u parlamentu da će nastojati da okonča delfaciju. On je, takođe, istakao da će na sledećem sastanku Banke Japana raspravljati o konkretnim koracima koji će se preduzeti, a pri tome voditi računa o stanju u ekonomiji i kretanju cijena. U srijedu i četvrtak jen je rastao u odnosu na euro. Poslednjeg dana kurs EUR/JPY nije bilježio veće promjene kako su tržišta bila zatvorena zbog praznika.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 25.03.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 29.03.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2974	1.2819	-1.19
Kurs EUR/GBP	0.85218	0.84365	-1.00
Kurs EUR/JPY	122.53	120.78	-1.43
Kurs EUR/CHF	1.22240	1.21659	-0.48

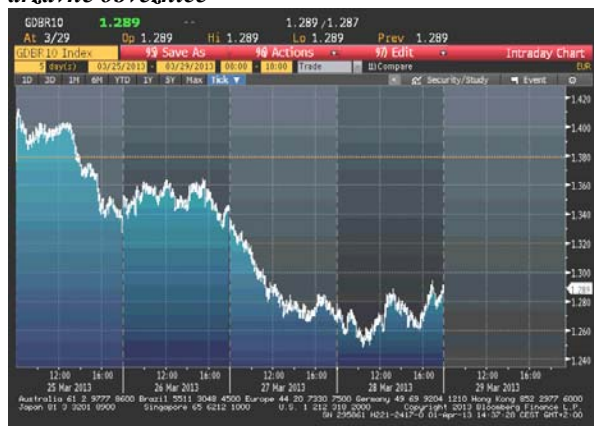
PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA

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%	04.04.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	01.05.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	04.04.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	04.04.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	20.06.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	17.04.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3%	02.04.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	24.04.2013.

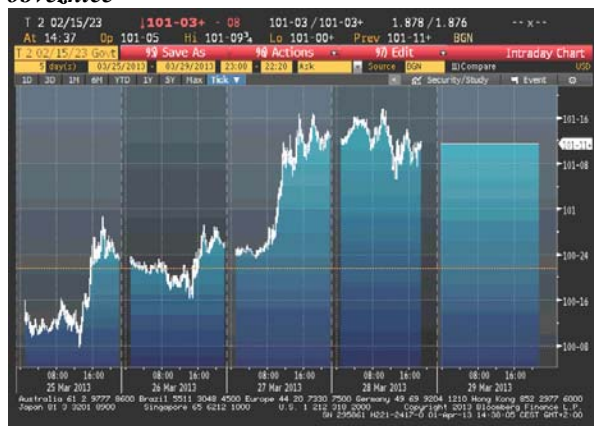
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene njemačkih državnih obveznica su tokom većeg dijela izvještajnog perioda rasle. Tokom vikenda su se Ministri finansija EU, predstavnici MMF-a i kiparske vlasti dogovorili oko paketa pomoći od 10 mlrd eura, ali ova vijest nije ubijedila investitore da će se bankarska kriza na Kipru smiriti, što je, već početkom nedelje, pokrenulo rastući trend na tržištu njemačkih državnih obveznica. Cijene su rasle i zbog izjave holandskog Ministra finansija da plan pomoći kiparskim bankama, koji uključuje gubitke za neke od kreditora i deponenata, može postati „obrazac“ kojim će se rukovoditi zvaničnici prilikom pružanja pomoći bankama euro zone. Za razliku od sigurnih, cijene italijanskih i španskih državnih obveznica su pale. U utorak su cijene njemačkih obveznica slabile, uslijed izjave člana borda ECB-e da će učiniti sve da sačuva euro, čime je ponovio izjavu Predsjednika Draghi-ja od jula mjeseca. Istog dana rastući trend na ovom tržištu je nastavljen, i zadržan je do četvrtka. Zabrinutost oko paketa pomoći Kipru je nastavila da podstiče tražnju za nisko rizičnim obveznicama, a objavljeno je i da će povjerenje potrošača u Njemačkoj da ostane neizmijenjeno u aprilu. U četvrtak su, nakon dvije nedelje, otvorene banke na Kipru, čime je pojačana zabrinutost da bi moglo doći do masovnog povlačenja depozita, pa je tražnja za njemačkim obveznicama ostala visoka. Međutim, do kraja dana 10-godišnji njemački prinosi su se povukli sa 8-mjesečnog minimuma (1.25%), kako je razvoj događaja na Kipru redukovao tražnju za sigurnim investicijama, dok su španske i italijanske obveznice rasle. Naime, Ministar finansija Kipra je objavio da će se povlačenje depozita i inostrani transferi držati pod kontrolom narednih sedam dana, pa je smanjena zabrinutost oko potencijalnih „šokova“ na toj strani. Do kraja dana 10-godišnji prinosi su porasli na 1.29%, a na samom početku nedelje su iznosili 1.38%. U petak su tržišta u Evropi bila zatvorena zbog uskršnjih praznika.

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 u ovom izvještajnom periodu uglavnom rasle. Zabrinutost da bi dogovor oko pomoći Kipru mogao ugroziti dugoročnu finansijsku stabilnost euro regiona početkom nedelje je uzrokovala rast cijena na tržištu obveznica SAD-a. Rast je podstaknut i podacima koji su pokazali da su povjerenje potrošača i prodaja novogradnje pali više od očekivanja. U srijedu su obveznice ostvarile veći rast kako su investitori tražili sigurna sredstva uslijed spekulacija da bi zastoj na italijanskoj političkoj sceni i bojazan da bi paket pomoći za Kipar mogao poslužiti kao model za buduća „spašavanja“ pojedinih ekonomija euro regiona, mogli povećati nestabilnost u regionu. Istog dana je objavljeno i da je prodaja nekretnina na čekanju pala u februaru, što je pojačalo očekivanja da će Fed zadržati kamatne

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 25. marta do 29. marta 2013.

stope na niskom nivou, pa su cijene obveznica nastavile da rastu. Međutim, u četvrtak, nakon što je objavljeno da je rast BDP-a SAD-a usporen u IV kvartalu prošle godine, ali manje od procjena, a da su novi zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći u porastu, prinos na 10-godišnje obveznice se povukao sa 3-nedelnog minimuma od 1.83%, na 1.85% (a poređenja radi na samom početku nedelje je iznosio 1.97%). U petak su tržišta bila zatvorena zbog uskršnjih praznika. Inače, u ovoj nedelji su održane tri aukcije 2-godišnjih, 5-godišnjih i 7-godišnjih obveznica u ukupnom iznosu od \$99 mlrd, a tražnja je bila slabija nego što je očekivano.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji zabilježila pad vrijednosti. Već u ponedjeljak cijena je pala na 1-nedeljni minimum, kako je postignut dogovor da se Kipru pruži finansijska pomoć, pa je smanjena tražnja za plemenitim metalima kao sredstvom zaštite. Iako je nakon postizanja dogovora povećana zabrinutost da bi pomoć Kipru mogla poslužiti kao model za ostatak regiona, jedan od članova borda ECB-e je opovrgao ovu tvrdnju i naveo da će ECB-a učiniti sve da zaštiti euro. Pad cijene zlata je uzrokovan i znakovima oporavka američke ekonomije (rast narudžbi trajnih dobara, rast cijena nekretnina), koji su smanjili tražnju za ovim plemenitim metalom. Međutim, u srijedu poslijepodne cijena se oporavila, uslijed spekulacija da će Fed zadržati monetarne stimulative mjere zbog podataka pristiglih sa tržišta nekretnina koji su ukazali na ograničeni oporavak (prodaja novogradnje i prodaja nekretnina na čekanju su smanjeni u februaru mjesecu). Otvaranje banaka na Kipru nakon skoro 2 nedelje, koje se desilo u četvrtak, uzrokovalo je ponovni pad cijene zlata, obzirom da je popustila zabrinutost da će se kriza u Evropi pogoršati. U petak nije bilo većih promjena u kretanju cijene ovog plemenitog metala, zbog uskršnjih praznika.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon	1605.08
Uto	1600.04
Sri	1605.25 max
Čet	1596.82 min
Pet	1598.75

Datum	22.03.'13.	29.03.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1608.58	1598.75	-0.61

NAFTA

Na početku nedelje cijena sirove nafte je zabilježila 1-mjesečni maksimum, kako je Kipar uspio sklopiti dogovor sa kreditorima (EU, MMF i ECB) o dobijanju internacionalne pomoći, što je smanjilo zabrinutost oko pogoršavanje krize u euro regionu. Nakon toga je uslijedilo blago kolebanje cijene koje nije bilježilo veće oscilacije. U utorak, u poslijepodnevnom časovima, objava Ministarstva za trgovinu SAD-a da su narudžbe trajnih dobara porasle za 5.7% u februaru je povećala tražnju za ovim energentom, što je dovelo do naglog skoka cijene. American Petroleum Institute je takođe objavio da su zalihe sirove nafte porasle 3.74 miliona barela na 380.4 miliona. Krajem nedelje cijena ovog commodity-ja je ponovo imala volatilan trend kretanja, uslijed vijesti da se obim ekonomije SAD-a povećao više od očekivanja u IV kvartalu, kao i da se povećao broj zahtjeva nezaposlenih Amerikanaca koji su podnijeli zahtjeve za primanje socijalne pomoći. Posljednjeg dana cijena nafte se našla na 6-nedeljnom nivou.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 108.01 min
Uto 109.03
Sri 109.30 max
Čet 109.27
Pet 109.27

Datum	22.03.'13.	29.03.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	107.31	109.27	1.83

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Utorak, 26. mart	Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders)	3.9 -23.5	5.7 -23.5	-5.2 -23.5
US, Feb MoM%	To je pokazatelj sigurnosti potrošača koji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valute. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. Indeks DGO je vrlo dobar indikator za budućnost. Mnogi proizvođači planiraju proizvodnju na temelju raspoloživih narudžbi, pad DGO prethodi padu proizvodnje i obrnuto.			
Srijeda, 27. mart	Indeks poverenja potrošača euro zone (Euro Zone Consumer Confidence)			
EC, Mar	Očekivanja (raspoloženje) potrošača. Ovaj pregled domaćinstava, napravljen za procjenu sklonosti pojedinca za trošenjem, predstavlja pokušaj da se izmjeri potrošački optimizam.			
Četvrtak, 28. mart	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)	6.9	6.9	6.9
GE, Mar MoM%	Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao. Viša stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižoj ličnoj potrošnji.			
Petak, 29. mart	Proizvodne cijene (Producer Prices)	0.4 (-2.0)	-0.2 (-2.9)	-0.8 (-0.2)
FR, Mar MoM% (YoY%)	Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg