

EUR/USD



Početak nedelje kurs EUR/USD nije bilježio veće promjene da bi nakon toga bio u padu, kako je američki dolar ojačao u odnosu na euro, u susret konferenciji Donalda Trampa (ovim povodom će se razgovarati o fiskalnim stimulansima u SAD-u, trgovinskim odnosima na globalnom nivou, kao i odnosima sa Kinom, Meksikom i drugim vodećim partnerima). U srijedu poslijepodne kurs EUR/USD se oporavio kako su investitori bili razočarani konferencijom za štampu koju je održao novoizabrani predsjednik SAD-a, i sa malo pruženih informacija o budućoj ekonomskoj politici koja će biti vođena. U četvrtak su optimistični podaci o euro zoni i Njemačkoj učinili da euro bude jači u odnosu na dolar (u euro zoni je došlo do rasta industrijske proizvodnje u novembru; fabrički output je porastao u Njemačkoj, a povećana su i očekivanja u pogledu BDP-a za IV kvartal prošle godine). Posljednjeg dana kurs se blago kolebao.

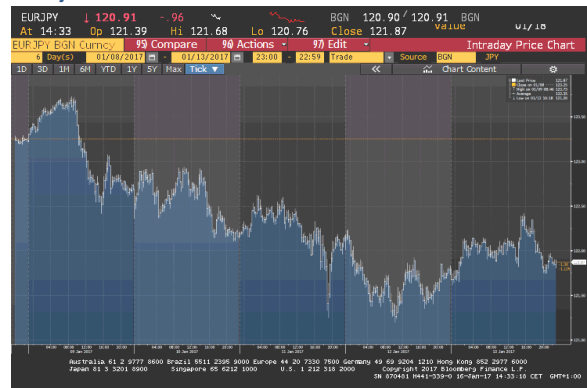
EUR/GBP



Prvog dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je porastao kako je premijerka Velike Britanije izjavila da će njena zemlja napustiti jedinstveno evropsko tržište dobara i usluga i

dodala da Britanija nije zainteresovana da sačuva „djelove članstva“ kada izađe iz EU. U nastavku nedelje kurs je blago oslabio, kako su zvaničnici očekivali obraćanje guvernera Banke Engleske, Mark Caney-a, dok investitori s druge strane nastavljaju sa spekulacijama oko potencijalnih scenarija koji će obilježiti Brexit. Krajem nedelje kurs je ponovo počeo da raste u susret govoru premijerke May, na kome će izložiti svoju konačnu viziju u vezi Brexita, a pokušaće i da odgovori detaljnije na pitanja investitora i političara oko drugih ciljeva koje namjerava da ostvari.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je tokom prošle nedelje imao silazni trend kretanja. Generalno je tražnja za jenom bila povećana zbog i dalje neizvjesne situacije u pogledu pregovora koji su tiču Brexita, kao i objave podataka o ekonomiji Japana koji su bili bolji od predviđanja (indeks koji mjeri povjerenje potrošača je u decembru porastao na 43.1; suficit tekućeg računa je u novembru ostao na istom nivou JPY1.42 biliona; BoJ je izjavila da su japanske banke povećale pozajmljivanja za 2.6% u decembru u odnosu na isti period prošle godine). Kurs EUR/JPY se tokom prošle nedelje kretao u rangu od 123.50-121.87.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	09.01.2017. ¹	13.01.2017. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0532	1.05643	0.31
EUR/GBP	0.85735	0.87165	1.67
EUR/JPY	123.25	121.87	-1.12
EUR/AUD	1.44223	1.41798	-1.68
EUR/CHF	1.07154	1.07337	0.17
USD/JPY	117.02	114.49	-2.16
GBP/USD	1.2287	1.2182	-0.85

Tabela br. 2 - Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka

Centralna banka	Referentna kamatna stopa	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.00%	19.01.2017.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.75%	01.02.2017.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	31.01.2017.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.25%	02.02.2017.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	16.03.2017.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	18.01.2017.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	07.02.2017.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	09.01.2017. ¹	13.01.2017. ³	% Promjena
Eonia	-0.356	-0.352	-1.12
Euribor 1W	-0.379	-0.379	0.00
Euribor 1M	-0.369	-0.372	0.81
Euribor 3M	-0.321	-0.327	1.87
Euribor 6M	-0.229	-0.236	3.06
Euribor 12M	-0.087	-0.094	8.05

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Tokom prva dva dana ove izvještajne nedelje prinosi na njemačke državne obveznice nisu ostvarili veću promjenu. Međutim, sredinom nedelje došlo je do većeg skoka prinosa na dugoročne obveznice ove zemlje i to za oko 10bp. Istog dana je i Njemačka izdala 10-godišnje obveznice sa kuponom od 0.25% i prinomom od 0.36%. U ostatku sedmice prinosi na njemačke obveznice su blago oslabili. Posljednjeg dana izvještajnog perioda DBRS (jedna od značajnijih agencija za dodjelu kreditnog rejtinga nakon Fitch-a, Moody's i Standard&Poor's-a) je smanjila Italiji rejting na „BBB+“ što je uticalo da posljednjeg dana prinosi na njemačke obveznice u poslepodnevnim satima blago oslabe. Prinomi na njemačke 10-godišnje obvezice su na početku nedelje bili na nivou od 0.298%, a na kraju na nivou od 0.338%

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Cijene američkih državnih obveznica su u ponedjeljak porasle uslijed izjave premijerke Velike Britanije da će njenoj zemlji biti potrebni novi trgovinski odnosi sa EU, nakon što Britanija izađe iz jedinstvenog evropskog tržišta. Narednog dana nisu zabilježene veće promjene a od srijede su cijene jače porasle kako novoizabrani predsjednik SAD-a na svojoj prvoj konferenciji za štampu nije otkrio puno detalja o svojim ekonomskim planovima. U petak su cijene američkih 10-godišnjih državnih obveznica pale nakon što su objavljeni pozitivni podaci o maloprodaji i proizvođačkim cijenama u SAD-u. Prinomi na ove obveznice su na kraju perioda iznosili 2.39%.

ZLATO



Cijena zlata je tokom cijelog izvještajnog perioda imala uzlazan trend kretanja, dostižući 6-nedjeljni maksimum, uglavnom zbog slabljenja američkog dolara. Sredinom nedelje zlato je počelo snažnije da jača kako su tržišni učesnici očekivali više o pravcu kretanja politike koju će sprovesti Donald Tramp, koji nije otkrio više detalja u vezi plana koji je namjenjen za stimulisanje ekonomije. U petak je zabilježen blaži pad cijene ovog plemenitog metala ali se do kraja dana cijena oporavila i na zatvaranju tržišta iznosila 1197.58.

NAFTA



Cijena nafte je tokom prva dva dana ove izvještajne sedmice ostvarila pad zbog spekulacija da se Irak ne pridržava dogovora o smanjenju proizvodnje, kao i spekulacija da su zalihe ovog energenta porasle u SAD-u. Od srijede započinje rast cijene nafte. Ovaj rast je trajao sve do petka kada je došlo do stabilizacije cijene ovog energenta. U prethodno pomenutom periodu cijena nafte je rasla kako je Saudijska Arabija izjavila da će smanjiti obim proizvodnje više od nivoa koji je dogovoren sa članicama OPEC-a.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 09.01.2017.- 13.01.2017.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Industrijska proizvodnja (Industrial Production) Mjeri promjenu obima proizvodnje u sektorima proizvodnje i energije. Industrijska proizvodnja predstavlja oko ¼ BDP euro zone.	Novembar Mom% (YoY%)	0.6% (1.6%)	1.5% (3.2%)	0.1% (0.8%)
Njemačka	Industrijska proizvodnja (Industrial Production) Industrijska proizvodnja ima značaj kao kratkoročni indikator jačine industrijske aktivnosti u Njemačkoj. Mjeri promjene outputa u oblasti rudarstva, eksploatacije kamena, proizvodnom, građevinskom i energetskom sektoru. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.	Novembar Mom% (YoY%)	0.6% (1.9%)	0.4% (2.2%)	0.5% (1.6%)
Velika Britanija	PMI Prizvodnja (PMI Manufacturing) Mjesečno istraživanje o proizvodnoj aktivnosti i njenom budućem outlook-u. Veći indeks (koji mjeri ovu aktivnost) ukazuje na optimističniji ekonomski outlook.	Novembar Mom% (YoY%)	0.5% (0.4%)	1.3% (1.2%)	-1.0% (-0.5%)
SAD	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	Januar 7 K=1.000	255K	247K	237K
Francuska	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.	Decembar Mom% (YoY%)	0.3% (0.6%)	0.3% (0.6%)	0.3% (0.6%)

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg