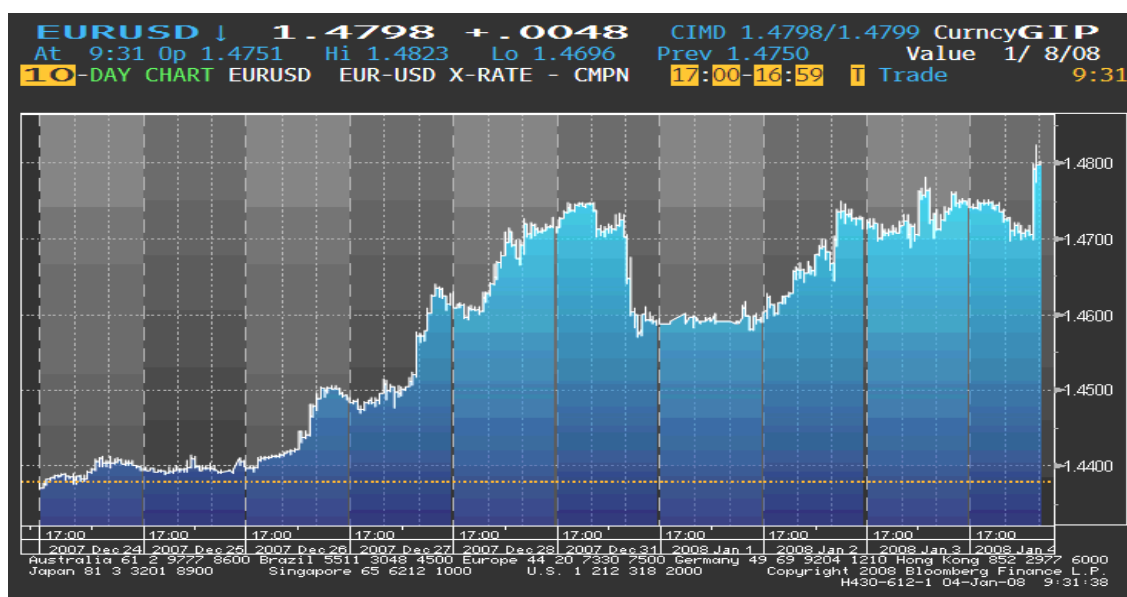




## EUR/USD

Tokom ovog izvještajnog perioda kurs EUR/USD zabilježio je značajan rast. Početkom perioda uslijed božićnih praznika većina tržišta u Evropi i SAD-u su bila zatvorena, tako da ovaj kurs nije pokazivao veće oscilacije, ali ubrzo, uslijed ponovnog aktiviranja učesnika na tržištu i objave niza slabih američkih ekonomskih podataka dolazi do jačanja kursa. Naime, spekulacije o padu povjerenja potrošača i prodaje nekretnina u SAD-u, i u vezi sa tim daljim smanjenjem kamatne stope FED-a, kao i očekivanje podataka o narudžbama trajnih dobara i prodaji novih nekretnina u SAD-u, dovode do slabljenja dolara koji pada na 2-sedmični minimum u odnosu na euro. Objava slabih podataka o narudžbama trajnih dobara, kao što se i očekivalo, i nesigurnost nakon ubistva pakistanske opozicione liderke, Benazir Bhutto, koja je podstakla investitore na prodaju američke valute, dodatno je uzrokovala njeno slabljenje. Sredinom sedmice dolar se oporavio, čiji uzlazni trend u odnosu na euro nije dugo potrajao, uslijed jačanja cijene sirove nafte i objave da je indeks koji se odnosi na proizvodni sektor u SAD-u u decembru pao na najniži nivo do aprila 2003. godine, utičući na jačanje očekivanja vezanih za smanjenje kamatne stope FED-a, tako da je kurs EUR/USD dostigao 3-nedjeljni maksimum. Rastući trend ovaj kurs zadržava do kraja izvještajnog perioda, kako je objavljeno da je rast zaposlenosti u SAD-u bio najslabiji od avgusta 2003. godine.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4380, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4743.

## GBP

U ovom izvještajnom periodu kurs EUR/GBP konstantno je bilježio novi rekordni maksimum. Objava Hometrack agencije, koja je specijalizovana za nekretnine, da je godišnja inflacija cijena nekretnina u Engleskoj i Velsu pala na 1-1/2-godišnji minimum u decembru, dodatno je učvrstila stanovište da se ekonomija usporava i pojačala očekivanja vezana za nastavak silaznog trenda u kretanju kamatnih stopa BoE, što je uzrokovalo slabljenje sterlinga. Kurs EUR/GBP je jačao do kraja izvještajnog perioda.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,72491, a na zatvaranju tržišta u petak 0,74689.

## JPY

Tokom prve polovine izvještajnog perioda jen je slabio u odnosu na euro. Naime, rast cijena na azijskim tržištima akcija doveo je do rasta tražnje za visoko-prinosnim valutama, što je negativno uticalo na kretanje jena. Međutim, u drugoj polovini perioda došlo je do pada na globalnim tržištima akcija, smanjenja obima "carry trade"-a i izlaska investitora iz rizičnijih ulaganja u susret novogodišnjim praznicima, tako da se japanska valuta oporavlja. Spekulacije o usporavanju globalnog ekonomskog rasta dovode do rasta jena na 5-nedjeljni maksimum u odnosu na euro, koji je zadržan do samog kraja perioda izvještavanja.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 163,99, a na zatvaranju tržišta u petak 160,09.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4750	↑
	min	1,4395	
GBP	max	0,74820	↑
	min	0,72785	
CHF	max	1,6683	↓
	min	1,6342	
JPY	max	166,34	↓
	min	160,09	

↑ ↓ ⇨ Kurs na zatvaranju tržišta posmatranog u odnosu na kurs sa zatvaranja iz prethodnog perioda

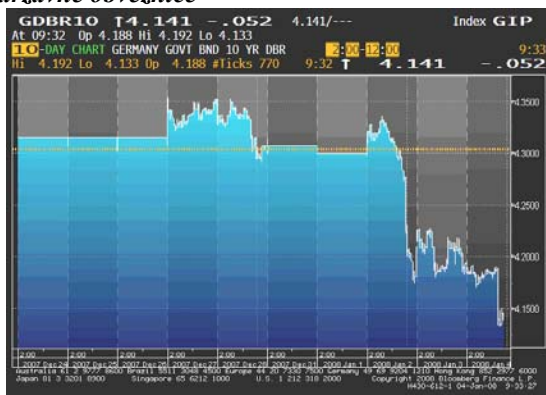
## REFERENTNE KAMATNE STOPE

Referentna kamatna stopa BoJ	0,50%
Referentna kamatna stopa Banke Engleske	5,50%
Referentna kamatna stopa ECB	4,00%
Referentna kamatna stopa FED	4,25%

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene evropskih državnih obveznica početkom ovog izvještajnog perioda nijesu bilježile nikakve promjene kako je većina tržišta u Evropi i SAD-u bila zatvorena zbog katoličkog Božića. Prošle sedmice tokom prva dva dana, takođe, nije bilo nikakvih promjena cijena ovih hartija od vrijednosti jer tržišta nijesu radila zbog novogodišnjih praznika. Poslednja tri dana ovog izvještajnog perioda cijene su rasle zbog objavljivanja izvještaja o padu aktivnosti proizvodnih kompanija u euro-zoni, kao i padu zaposlenosti u SAD-u. Sa druge strane, prinosi na evropske državne obveznice su pali, tako da su se 10-godišnji prinosi krajem prošle sedmice kretali oko 4,15%.

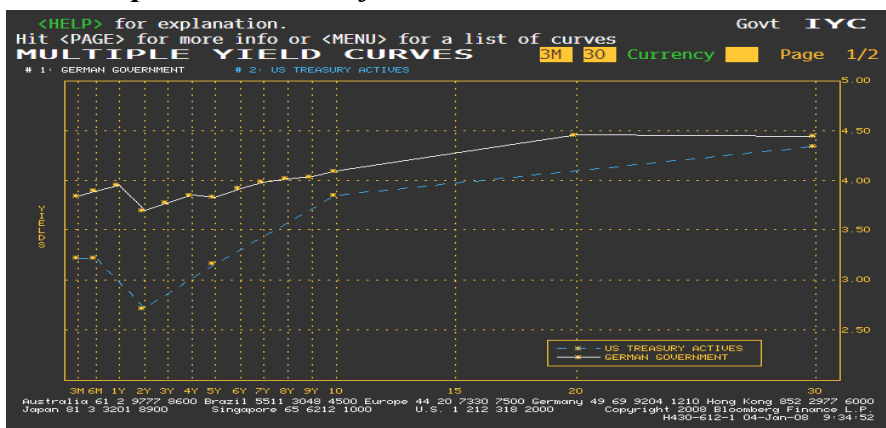
*Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice*      *Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice*



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početkom protekle dvije sedmice većina tržišta u Evropi i SAD-u su bila zatvorena, prvo, zbog katoličkog Božića, a zatim, zbog novogodišnjih praznika, tako da cijene američkih državnih obveznica nijesu bilježile nikakve promjene. Dane kada su tržišta bila otvorena, uglavnom, je karakterisao rast cijena ovih hartija od vrijednosti. Cijene su se kretale naviše najviše uslijed spekulacija da će FED i tokom naredne godine nastaviti sa smanjenjem kamatne stope. Pad na globalnim tržištima akcija, kao i izvještaji o slabljenju američke ekonomije dodatno su podstakli rast cijena američkih državnih obveznica. Krajem ovog izvještajnog perioda prinosi na 10-godišnje državne obveznice su iznosili 3,92%.

### Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



### ZLATO

Cijena zlata je tokom protekle dvije sedmice konstantno bila u porastu. Naime, cijena ovog plemenitog metala je svakodnevno bilježila nove maksimume, da bi krajem prošle nedjelje dostigla nivo od čak \$870 po unci. Uzroci ovako značajnog skoka cijene, prije svega, su bili dalje slabljenje dolara i rast cijene sirove nafte, koja se tokom ovog izvještajnog perioda približila nivou od \$100 za barel. U međuvremenu je atentat na liderku pakistanske opozicije Benazir Bhutto izazvao rast geopolitičkih tenzija i uzrokovao dodatni skok cijene zlata. Inače, u toku 2007. godine cijena ovog plemenitog metala je porasla za više od 30%, i to najviše, uslijed zabrinutosti da bi visoke cijene sirove nafte, kao i prehrambenih proizvoda, mogle podstaći značajan rast globalne stope inflacije.



## NAFTA

Cijena sirove nafte je tokom ovog izvještajnog perioda uglavnom bila u porastu. Uzrok je, prije svega, bila povećana tražnja za energentima tokom zimske sezone. Rast cijene sirove nafte je izazvao i strah da su zalihe goriva u SAD-u, najvećem potošaču nafte u svijetu, nedovoljne obzirom na intenziviranu potrošnju. Međutim, daleko značajniji skok cijene uzrokovale su geopolitičke tenzije. Naime, turska vojska je u prvoj polovini ovog izvještajnog perioda napala baze kurdskih pobunjenika na sjeveru Iraka, a samo dva dana kasnije je ubijena i liderka pakistanske opozicije Benazir Bhutto. Nemiri u Nigeriji dodatno su podstakli rast cijene sirove nafte, koja je krajem prošle sedmice dostigla istorijski rekord od blizu \$100 za barel. Inače, cijena nafte je tokom ove godine zabilježila najveći godišnji rast u poslednjih osam godina.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

<b>Pon</b>	<b>93.10 min</b>	<b>Pon</b>	<b>93.89</b>
<b>Uto</b>		<b>Uto</b>	
<b>Sri</b>	<b>94.24</b>	<b>Sri</b>	<b>97.77 max</b>
<b>Čet</b>	<b>95.10</b>	<b>Čet</b>	<b>97.50</b>
<b>Pet</b>	<b>94.17</b>	<b>Pet</b>	<b>96.68</b>

**Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodne dvije nedjelje:**

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
26. dec	EU (SP)	Proizvodne cijene	NOV	%MoM (%YoY)	0.6 (5.3)	0.6 (5.4)	0.9 (4.7)
27. dec	US	Narudžbe trajnih dobara	NOV		2.0	0.1	-0.4
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	DEC 22	K=1.000	340K	349K	346K
	US	Povjerenje potrošača	DEC		86.5	88.6	87.3
	JP	Stopa nezaposlenosti	NOV		4.0	3.8	4.0
28. dec	US	Prodaja novih nekretnina	NOV	K=1.000	718K	647K	728K
31. dec	US	Prodaja postojećih nekretnina	NOV	M=1.000.000	4.97M	5.00M	4.97M
03. jan	US	Fabričke narudžbe	NOV		1.2	1.5	0.5
04. jan	US	Stopa nezaposlenosti	DEC		4.8	5.0	4.7



**Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:**

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
07. jan	EU EU	Stopa nezaposlenosti Povjerenje potrošača	NOV DEC		7.2 -8	7.2 -8
08. jan	EU	Maloprodaja	NOV	%MoM (%YoY)	0.5 (0.5)	-0.7 (0.2)
10. jan	EU US UK	Objava kamatne stope ECB-e Novi zahtjevi nezaposlenih Objava kamatne stope BoE	JAN 6 JAN 11	K=1.000	4.0 340K 5.50	4.0 336K 5.50
11. jan	US US UK EU (GE)	Veleprodajne zalihe Indeks uvoznih cijena Industrijska proizvodnja Indeks veleprodajnih cijena	NOV DEC NOV DEC	%MoM (%YoY) %MoM (%YoY) %MoM (%YoY)	0.4 0.1 (10.5) 0.1 (0.5) 0.4 (6.1)	0.0 2.7 (11.4) 0.4 (1.0) 1.0 (5.7)



Izvori podataka:

**Reuters**

**Bloomberg**