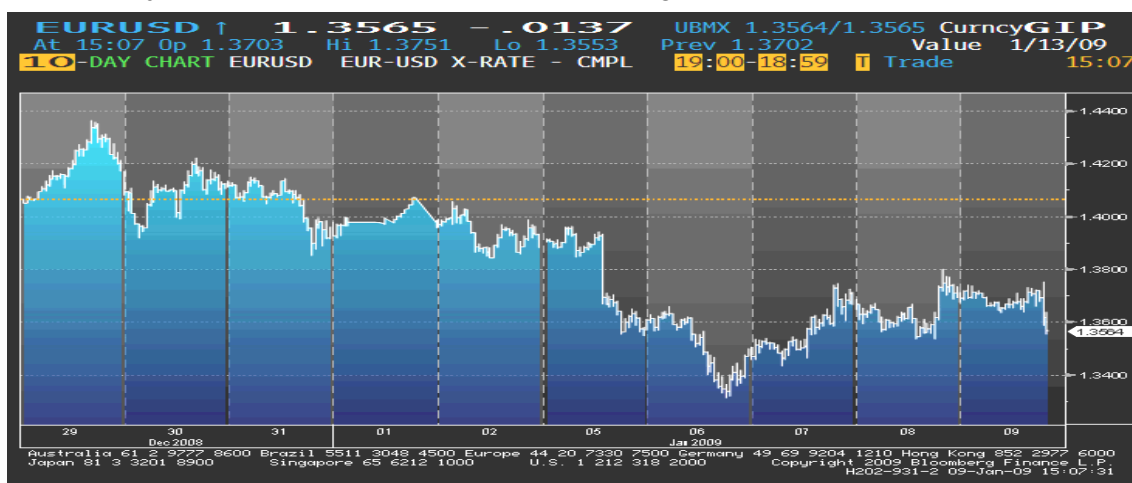




EUR/USD

Početak ovog dvonedelnog perioda, kurs EUR/USD je išao naviše, kako je dolar slabio uslijed očekivanja da će izvještaji o nekretninama i proizvodnji u SAD-u potvrditi da najveća svjetska ekonomija sve dublje tone u recesiju, što su objavljeni podaci i potvrdili. Dolar je slabio i zbog bojazni da će napad Izraela na Gazu poremetiti isporuke nafte sa Bliskog Istoka. Ovaj kurs ubrzo počinje da slabi, uslijed objave podataka koji su potvrdili produbljanje recesije euro zone, pri čemu je opadajući trend zadržan i početkom naredne sedmice izvještavanja, pa je u utorak, 06. januara, euro bio na 3-nedeljnom minimumu u odnosu na dolar. S druge strane, očekivanja da će novoizabrani Predsjednik SAD-a objaviti stimulatívni paket vrijedan oko \$775 mlrd, što bi moglo biti dovoljno za oporavak američke ekonomije, uticala su na jačanje dolara. Međutim, spekulacije o sporijem smanjivanju kamatne stope ECB-e od Centralnih banaka vodećih svjetskih ekonomija počele su da podržavaju euro, dok je privatni izvještaj pokazao da se stanje na tržištu rada u SAD-u znatno pogoršalo u decembru. Kurs EUR/USD je do kraja sedmice uglavnom jačao, u iščekivanju podataka o platnim spiskovima u SAD-u, ali ne dovoljno da nadoknadi prethodno ostvarene gubitke.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4026, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3473.

GBP

Nepovoljni podaci o britanskoj ekonomiji i očekivanja da će kamatna stopa euro zone ostati na višem nivou u odnosu na kamatnu stopu Velike Britanije, početkom perioda izvještavanja uticala su na rast kursa EUR/GBP koji je zabilježio rekordni maksimum. Na kretanje sterlinga negativno se odrazila i zabrinutost oko rasta nezaposlenosti, javnih finansija i agresivnijeg smanjenja kamatne stope. Međutim, prve dane 2009. godine obilježilo je povlačenje kursa EUR/GBP sa prethodno dostignutog maksimuma, i drugu sedmicu ovog perioda karakterisao je najveći nedeljni rast sterlinga od uvođenja eura 1999. godine. Ovome je uveliko doprinijelo usporavanje brzine smanjenja kamatne stope BoE koja je na zasijedanju održanom 08. januara smanjena za 50bp, što je najmanje smanjenje kada se uzmu u obzir poslednja tri sastanka ove Centralne banke, ali i spekulacije da će usporavanje stope inflacije euro zone podstaći brže smanjenje kamatne stope ECB-e.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,96100, a na zatvaranju tržišta u petak 0,88855.

JPY

Tokom ovog dvonedelnog perioda kurs EUR/JPY je, iako kolebljiv, generalno posmatrano oslabio. Glavni pokretač ovakvog kretanja bile su spekulacije da će ECB-a smanjiti kamatnu stopu, što je oborilo jedinstvenu valutu euro zone. Nešto intenzivniji pad kursa zabilježen je na samom kraju prošle sedmice, kada je jen značajnije jačao u odnosu na euro, dostižući više od 2-nedeljnog maksimuma, obzirom da su investitori, želeći da obezbijede sigurnost, tražili utočište u ovoj valuti. Naime, maloprodavci, uključujući najveći svjetski maloprodajni lanac, Wal-Mart Stores Inc, nisu ispunili svoje ciljeve koji se tiču zarada, što je uzrokovalo povećanje tražnje za japanskom valutom.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 127.40 a na zatvaranju tržišta u petak 121.77.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4056	↓
	min	1,3473	
GBP	max	0,97575	↓
	min	0,88855	
CHF	max	1,5123	↓
	min	1,4791	
JPY	max	127.84	↓
	min	121.77	

↑ ↓ → Kurs na zatvaranju tržišta posmatranog u odnosu na kurs sa zatvaranja iz prethodnog period

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

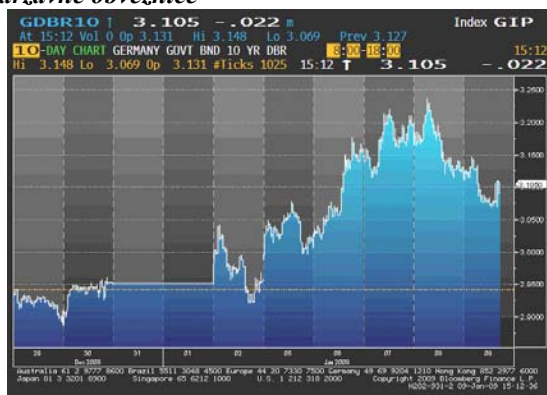
 5.00 %	 4.25%
NZD	AUD
 1.50%	 0.25%
GBP	USD
 1.50%	 2.50%
CAD	EUR
 0.50%	 0.10%
CHF	JPY

Na sastanku BoE, održanom u četvrtak, 08. januara, kamatna stopa je ponovo smanjena i to za 50bp, tako da sada iznosi 1,50%, što je njen minimalni nivo od osnivanja ove banke, 1694. godine. Iza ove odluke stoji težnja kreatora monetarne politike ove banke da se spriječi produbljivanje recesije britanske ekonomije.

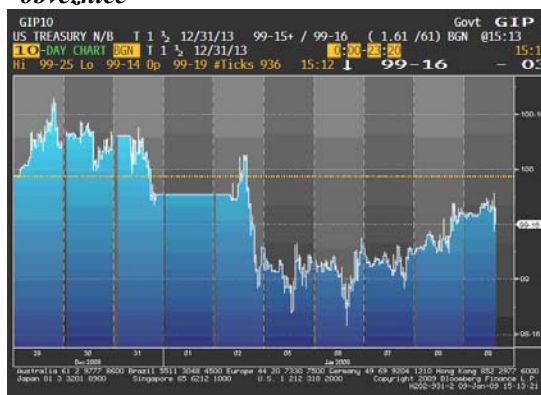
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U prvoj sedmici ovog perioda, cijene evropskih državnih obveznica bile su prilično stabilne, pri čemu je tržište ovih obveznica bila zatvoreno 31. decembra i 01. januara, dok su prinosi na 2- i 10-godišnje obveznice bili blizu 20-godišnjem minimumu. Međutim, već naredne sedmice dolazi do pada cijena ovih obveznica. Naime, uslijed rasta cijena na tržištima akcija smanjena je tražnja za sigurnijom aktivom, pa u ponedjeljak, 05. januara, prinosi na 10-godišnje njemačke državne obveznice povukli sa prethodnog nivoa na 2-nedjeljni maksimum od 3,05%. Naredna dva dana ovaj je rast prinosa bio izraženiji, uslijed nastavka rastućeg trenda na tržištima akcija, pa u četvrtak, prinosi dostižu nivo od preko 3-nedjeljnog maksimuma (preko 3,20%). S druge strane očekivanja daljeg smanjenja kamatne stope ECB-e uticala su na pad prinosa na kratkoročne obveznice. Poslednja dva dana ovog izvještajnog perioda cijene evropskih državnih obveznica su se oporavile, kako su se loši podaci sa američkog tržišta rada nepovoljno odrazili na povjerenje investitora i smanjili njihovu sklonost prema riziku, ali i objave da su fabričke narudžbe u Njemačkoj oslabile u novembru.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



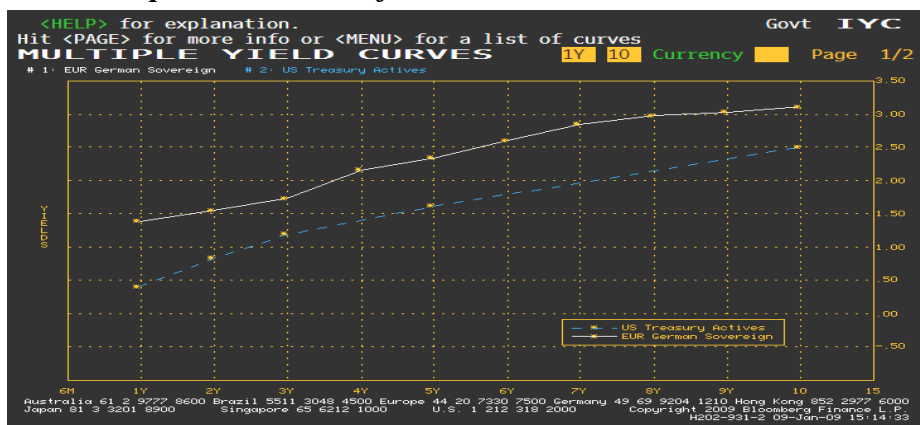
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvu polovinu izvještajnog perioda obilježilo je uglavnom slabljenje cijena američkih državnih obveznica. Njihov pad uzrokovan je naglim padom cijena nekretnina u SAD-u i padom potrošačkih cijena na rekordni minimum, a i spekulacijama da će Obamin plan pomoći američkoj ekonomiji omogućiti prevazilaženje recesije. Ovo je podstaklo rast cijena na tržištima akcija i tražnju za ovim oblicima ulaganja u odnosu na obveznice, pa su benchmark 10-godišnji prinosi povećani za gotovo 0,50%, dostižući 3-nedjeljni maksimum od 2,60%. Već od 06. januara na tržištu američkih državnih obveznica dolazi do rasta, kako je prva aukcija obveznica u ovoj godini privukla više tražnje od prosjeka poslednjih 10 aukcija. Rastu cijena obveznica doprinio je i pad na tržištima akcija, kao i očekivanja da će izvještaj Ministarstva rada SAD-a pokazati da je broj radnih mjesta u SAD-u smanjen za pola miliona, i ovaj trend je bio aktuelan do kraja izvještajnog perioda.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



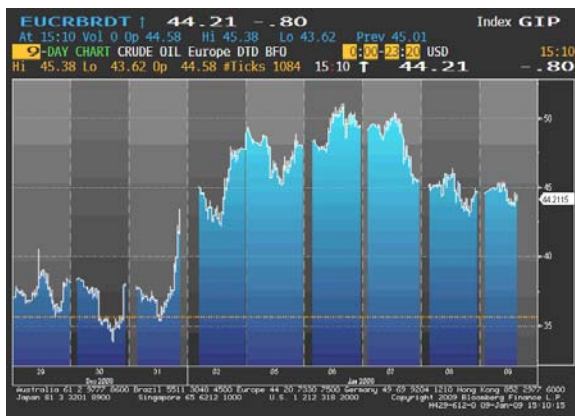
ZLATO

Na samom početku izvještajnog perioda cijena zlata bila je na 11-nedeljnom maksimumu, kako su tenzije na Bliskom Istoku dovele do rasta tražnje za ovim plemenitim metalom. Ubrzo je cijena zlata, uslijed spekulacija da je prethodni rast bio pretjeran i slijedeći kretanje cijene sirove nafte, počela da slabi. Do kraja prve polovine perioda cijena zlata se oporavila, ali je već početkom naredne sedmice ponovo počela da se kreće nadalje. U nastavku sedmice, cijena ovog plemenitog metala je bila kolebljiva i uglavnom se mijenjala u zavisnosti od kretanja američkog dolara u odnosu na euro.



NAFTA

Spekulacije da se zalihe sirove nafte u SAD-u povećavaju, kako recesija obara tražnju dovele su do slabljenja cijene nafte poslednja tri dana 2008. godine, ali je zabrinutost da bi sukob između Izraela i Gaze mogao poremetiti isporuke sa Bliskog Istoka vukla cijenu nafte naviše. Nakon toga cijena bilježi značajan rast, dostižući početkom druge sedmice ovog perioda 3-nedeljni maksimum, kako su izraelske trupe ušle u Gazu, čime je ugrožena stabilnost u tom regionu. Još jedan faktor koji je uzrokovao rast cijene jeste smanjenje isporuke prirodnog gasa od strane Rusije prema jugoistočnoj Evropi, koje je započelo 31. decembra, a kao rezultat sukoba između Rusije i Ukrajine oko cijene gasa. Već narednog dana cijena nafte raste na 5-nedeljni maksimum od preko \$50 za barel, kako su Katar i Kuvajt nagovijestili da će početi da primjenjuju smanjenje outputa nafte, koje je objavljeno od strane OPEC-a još prošlog mjeseca, a Međunarodna agencija za energente izrazila zabrinutost oko prvog prekida izvoza ruskog gasa u Evropu u poslednje tri godine. Međutim, od sredine druge sedmice izvještavanja kada je objavljeno da je broj nezaposlenih u SAD-u povećan, intenzivirana je zabrinutost da će najveći potrošač naftnih derivata smanjiti njihovu upotrebu, pa je cijena sirove nafte pala. Ovaj je trend zadržan do kraja perioda, kada je cijena nafte bila ispod \$45 za barel.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	38.10	Pon	47.85
Uto	37.90 min	Uto	49.29 max
Sri	41.76	Sri	45.75
Čet		Čet	45.01
Pet	47.78	Pet	43.67

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodne dvije nedjelje:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
30. dec	US	Povjerenje potrošača	DEC		45.5	38.0	44.9
31. dec	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	DEC 27	K=1.000	575K	492K	586K
06. jan	US EU (FR)	Fabričke narudžbe Indikator povjerenja potrošača	NOV DEC		-2.4 -44	-4.6 -44	-5.1 -43
07. jan	EU	Indeks proizvodnih cijena	NOV	%MoM (%YoY)	4.6 (-0.8)	3.3 (-1.9)	6.3 (-0.8)
08. jan	UK EU EU	Objava kamatne stope BoE Stopa nezaposlenosti Povjerenje potrošača	JAN 8 NOV DEC		1.5 7.8 -26	1.5 7.8 -30	2.00 7.7 -25
09. jan	EU (FR) EU UK US US	Industrijska proizvodnja Maloprodaja Industrijska proizvodnja Stopa nezaposlenosti Veleprodajne zalihe	NOV NOV NOV DEC NOV	%MoM (%YoY) %MoM (%YoY) %MoM (%YoY)	-0.7 (-5.6) -0.1 (-1.6) -0.5 (-5.3)	-2.4 (-9.0) 0.6 (-1.5) -2.3 (-6.9)	-2.7 (-7.2) -0.8 (-2.1) -1.7 (-5.2)
					7.0	7.2	6.7
					-0.7	-0.6	-1.1

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
13. jan	US US	Trgovinski bilans Povjerenje potrošača	NOV JAN 11	B=1 mlrd	-\$51.0B -48	-\$57.2B -49
14. jan	EU (GE) US	GDP (Stopa godišnjeg rasta) Indeks uvoznih cijena	DEC 31 DEC	%MoM (%YoY)	1.4 -5.3 (-9.5)	2.5 -6.7 (-4.4)
15. jan	EU EU US US JP	Indeks potrošačkih cijena Objava kamatne stope ECB-e Indeks proizvodnih cijena Novi zahtjevi nezaposlenih Mašinske narudžbe	DEC JAN 15 DEC JAN 10 NOV	%MoM (%YoY) K=1.000	-0.1 (1.6) 2.00 -2.0 (-1.2) 500K -0.8 (-20.8)	-0.5 (2.1) 2.50 -2.2 (0.4) 467K -4.4 (-15.5)
16. jan	US US	Indeks potrošačkih cijena Industrijska proizvodnja	DEC DEC	%MoM (%YoY)	-0.9 (-0.2) -1.0	-1.7 (1.1) -0.6



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg