

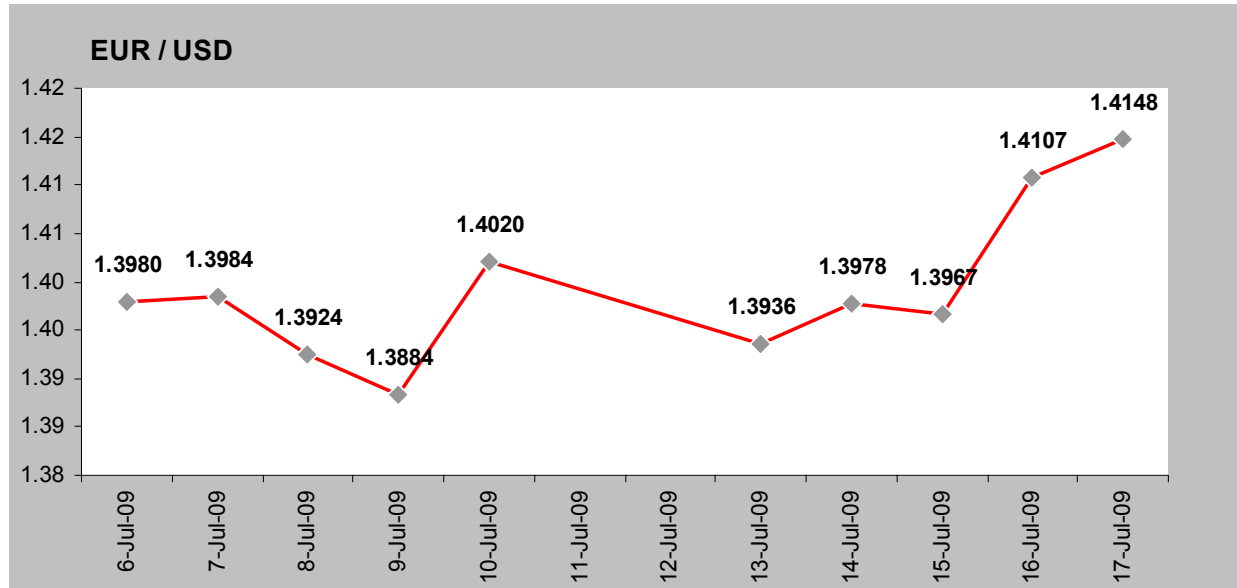
Pregled dešavanja na svetskom finansijskom tržištu u periodu od 06. jula do 17. jula 2009. godine

Pregled i predviđanje nivoa referentnih kamatnih stopa pojedinih centralnih banaka

Valuta	Referentna kamatna stopa	Na dan	Poslednja promena	Datum poslednje promene	Naredni sastanak	Predviđanje
		17.07.2009				
EUR	"Refinance Rate"	1,00%	-25bp	07.05.'09	06.08.'09	-
CHF	"LIBOR Target Rate"	0,25%	-25bp	12.03.'09	17.09.'09	-
CAD	"Target Overnight Rate"	0,25%	-25bp	21.04.'09	21.07.'09	-
JPY	"Target Rate"	0,10%	-20bp	19.12.'08	11.08.'09	-
GBP	"Bank Rate"	0,50%	-50bp	5.03.'09	06.08.'09	-
USD	"FED Funds Target Rate"	0%-0,25%	-75bp	16.12.'08	12.08.'09	-

- Ministarstvo finansija SAD je objavilo podatak da je za prvih devet meseci tekuće fiskalne godine federalni deficit već premašio 1.000 milijardi dolara. Deficit je u junu iznosio 94,3 milijardi dolara, što je rekordni mesečni iznos. Na povećanje deficita najviše su uticala ogromna sredstva koja je vlada uložila u borbu protiv recesije i finansijske krize, u kombinaciji s naglim padom prihoda od poreza. Prema prognozama, do kraja ove fiskalne godine deficit će premašiti 1.800 milijardi dolara. Američke Federalne rezerve su korigovale procenu pada privredne aktivnosti u 2009. godini i sada prognoziraju nešto optimističniju varijantu - između 1 i 1,5 odsto. Nasuprot tome, prognoza za stopu nezaposlenosti se pogoršala i sada se očekuje da može da dostigne 10,1 odsto do kraja godine.
- Potrošačke cene u evrozoni su u junu ove godine, na godišnjem nivou, po prvi put od uvođenja zajedničke evropske valute, zabeležile pad i to za 0,1 odsto (Eurostat). To je posledica velikog smanjenja cena energije u odnosu na 2008. U odnosu na mesec maj, inflacija je u 16 država članica zone evra u junu porasla za 0,2 odsto. Industrijska proizvodnja u zoni evra pala je u mesecu maju 17 odsto u odnosu na isti mesec 2008. god. U poređenju sa aprilom ove godine u maju je industrijska proizvodnja porasla 0,5 odsto. Vodeći ekonomski analitičari se slažu da evropska, izvozom vođena, privreda u velikoj meri zavisi od oporavka industrijske proizvodnje i da će taj oporavak, kada do njega dođe, biti jasan znak da je najgore u recesiji prošlo.
- Inflacija u Velikoj Britaniji je u mesecu junu pala na 1,8 odsto (na godišnjem nivou) i tako se prvi put za 20 meseci spustila ispod zvanično projektovane stope od 2 odsto. Ovom padu inflacije su najviše doprinele niže cene hrane. Inflacija u Britaniji je u padu od septembra prethodne godine, kada je zabeležila maksimum od 5,2 odsto. Istovremeno, broj zahteva za pomoć nezaposlenim građanima je u junu porastao za 23.800 (analitičari očekivali rast od 40.500). Stopa nezaposlenosti je porasla na 7,6 odsto, odnosno na najviši nivo od januara 1997. godine. U drugom kvartalu 2009. godine se očekuje pad BDP od 0,4 posto, nakon što je u prvom kvartalu zabeleženi pad iznosio 4,9 odsto (najviše od 1956. godine).

Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda

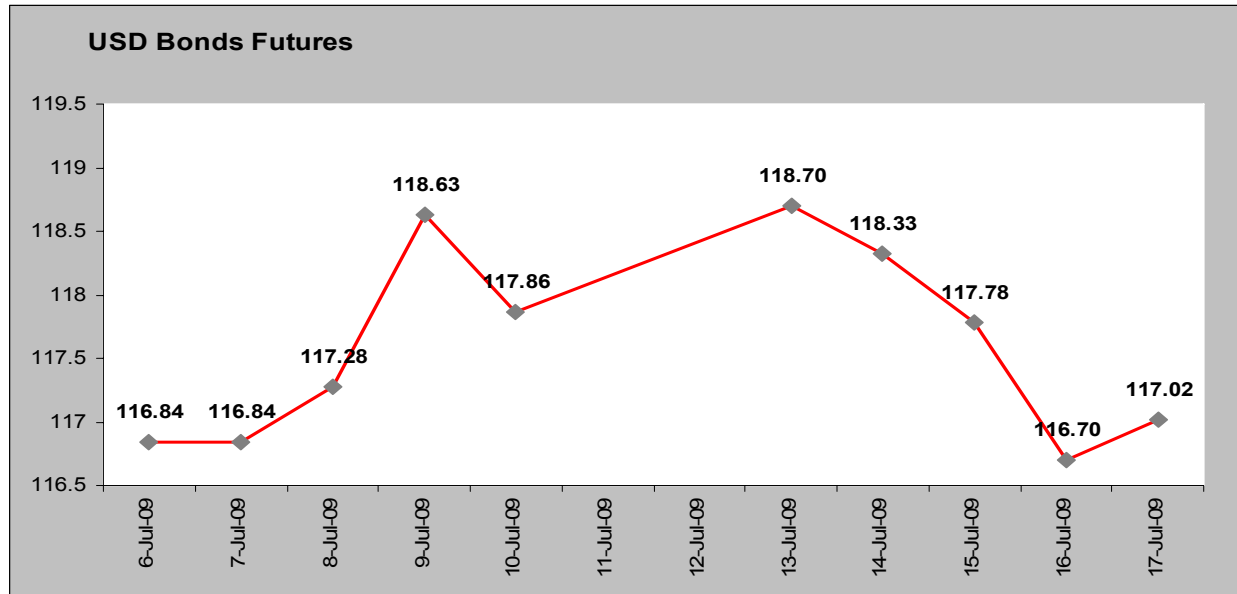


Izvor podataka: "Bloomberg" informacijski sistem

- Kurs EUR/USD oscilirao je oko 1,3950 vrednosti prva dva dana izveštajnog perioda. U sredi se jedan evro mogao kupiti za manje od 1,39 dolara, što je ujedno i najniža vrednost valute EMU u toku izveštajnog perioda. Glavni uzrok ovakvog pada je objavljivanje BDP-a evrozone na godišnjem nivou koji je zabeležio negativnu vrednost u visini od 4,9%. Maksimalnu vrednost u toku prve nedelje izveštajnog perioda evro je ostvario u četvrtak, 9. jula. Rast industrijske proizvodnje u Nemačkoj uticao je na jačanje evra tog dana. Kurs je nedelju završio na nivou od 1,3936.
- Kurs je tokom čitave druge nedelje izveštajnog perioda imao trend rasta. Goldman Sachs i J.P. Morgan su samo neke od velikih svetskih banaka čiji su objavljeni rezultati poslovanja povratili poverenje u oporavak privrede i doveli do trenda rasta kursa. Nakon objavljivanja podataka o padu industrijske proizvodnje u SAD za jedan evro bilo je potrebno platiti nešto više od 1,41 dolara. Ovo je ujedno i maksimalna vrednost koju je evro zabeležio za vreme izveštajnog perioda. Poslednjeg dana izveštajnog perioda kurs je ostvario vrednost od 1,4102 dolara za evro.

Tržište hartija od vrednosti

Američke državne obveznice



„US Treasury Futures“ - indikacija kretanja cena desetogodišnjih američkih državnih obveznica
 Izvor podataka: „Bloomberg“ informacijski sistem

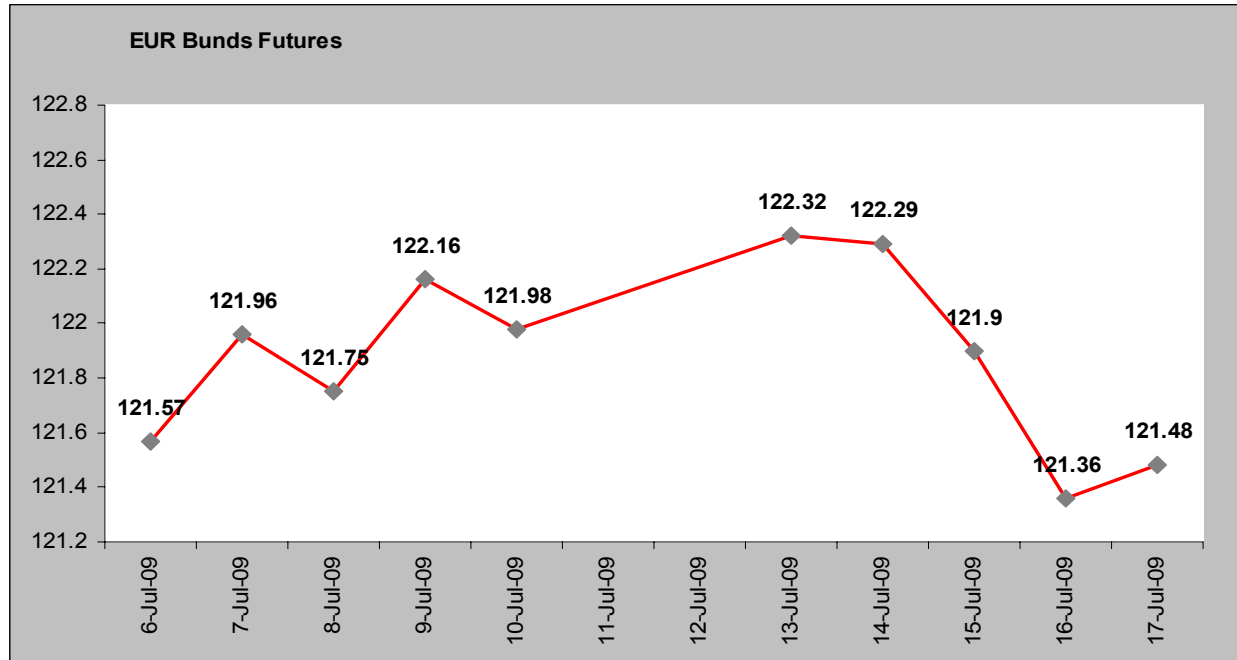
- Cene američkih državnih obveznica porasle su u utorak, 7. jula, nakon pada cena na tržištu akcija, kao i usled velike tražnje na aukciji trogodišnjih obveznica. U sredi je nastavljen trend rasta cena. Na aukciji desetogodišnjih obveznica održanoj sledećeg dana tražnja je bila 3,5 puta veća od ponude, što je dodatno uticalo na rast cena. Povećana spremnost investitora da preuzmu rizik dovela je do pada cena obveznica u četvrtak. Poslednjeg dana prve nedelje izveštajnog perioda nastavljen je trend rasta cena državnih obveznica. Rast cena na tržištima akcija uticao je na povećanje apetita investitora ka riziku, pa je samim tim došlo i do pada tražnje za sigurnijim investicijama, što je uticalo na pad cena državnih obveznica tokom čitave druge nedelje izveštajnog perioda. Prinosi su na kraju izveštajnog perioda bili veći za sve ročnosti obveznica, sem za šestomesečne i jednogodišnje hartije. Najveći rast prinosa su za vreme izveštajnog perioda zabeležile desetogodišnje obveznice (5 bazičnih poena), dok su šestomesečne diskontovane državne hartije imale pad prinosa od 2 bazična poena. Prinos na desetogodišnje obveznice je na kraju izveštajnog perioda iznosio 3,14%.

U posmatranom periodu objavljeni su sledeći značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD:

		Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj lica koji prvi put apliciraju za socijalnu pomoć (Initial Jobless Claims 09.07.2009.)	04. jul	603K	565K	614K
Industrijska proizvodnja (Industrial Production 15.07.2009.)	Jun	-0,6%	-0,4%	-1,1%

Izvor podataka: „Bloomberg“ informacijski sistem

Evropske državne obveznice



„Bond Futures“ - indikacija kretanja cena desetogodišnjih nemačkih državnih obveznica

Izvor podataka: „Bloomberg“ informacijski sistem

- Cene državnih obveznica evrozone su ostvarile rast početkom izveštajnog perioda, uporedo sa padom cena akcija na evropskim tržištima, što je uticalo na rast tražnje za manje rizičnim oblicima aktive, poput obveznica. Podaci o nezaposlenosti u SAD od prethodne nedelje povećali su izgleda dugog i sporog oporavka od recesije, pa su prinosi na dvogodišnje nemačke obveznice dostigli najniži nivo za poslednja 4 meseca. Međutim, tokom prve nedelje cene državnih hartija su ostvarile pad, kao posledica rasta cena akcija i novih emisija obveznica, poput HoV Austrije i Italije. Osim toga, industrijske narudžbine u Nemačkoj su rasle najbržim tempom za poslednje dve godine, što bi moglo ukazivati da se industrijski sektor ove zemlje stabilizovao, što je takođe uticalo na smanjenje interesovanja za obveznicama. Krajem prve nedelje došlo je do rasta cene desetogodišnjih nemačkih obveznica, usled pada cena akcija. Na ovo su uticali podaci o padu velikoprodajnih cena u Nemačkoj, što je osmi uzastopni mesečni pad. S druge strane, evropski Dow Jones Euro Stoxx 50 indeks je takođe ostvario pad od 0,9%, tako da je trgovina obveznicama i dalje pretežno određena percepcijom rizika. Početkom druge nedelje, cene državnih hartija su ostvarile pad, jer su cene na tržištima akcija rasle usled očekivanja pozitivnih rezultata finansijskih kompanija, poput Goldman Saksa. Drugi podaci koji ukazuju na kraj najgoreg dela krize, kao i emisija obveznica Italije, takođe, su uticali na pad cena obveznica. Pad je nastavljen i tokom ove nedelje, na šta je, između ostalog, uticao i rast inflacije u evrozoni. Trend pada je nastavljen, uprkos kratkotrajnom rastu krajem izveštajnog perioda.

Značajni ekonomski pokazatelji EU objavljeni u posmatranom periodu bili su:

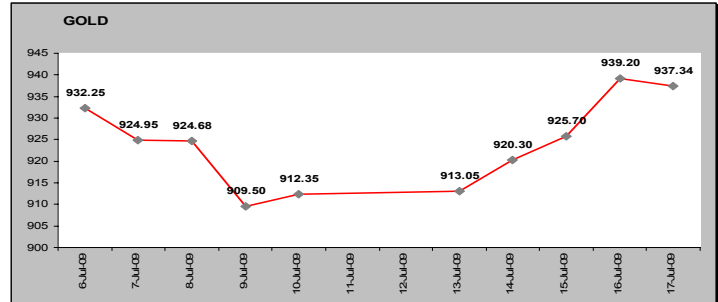
		Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Prom.vr.potrošačkih dobara u Nemačkoj (GE: Consumer price index MoM 09.07.2009.)	Jun	0,4%	0,4%	0,4%
Zew indeks ekonomskog poverenja u Nemačkoj (GE: ZEW survey - Econ. Sentiment 14.07.2009.)	Jul	47.8	39,5	44,8

Izvor podataka: "Bloomberg" informacijski sistem

Zlato: 909,50 – 939,20 (US\$/OZ)

	Zaključene cene zlata (US\$/Oz) u periodu:			
	06.–10.07.'09		13.–17.07.'09	
				
ponedeljak	932,25	max	913,05	min
utorak	924,95		920,30	
sreda	924,68		925,70	
četvrtak	909,50	min	939,20	max
petak	912,35		937,34	

Kretanje cene zlata u posmatranom periodu



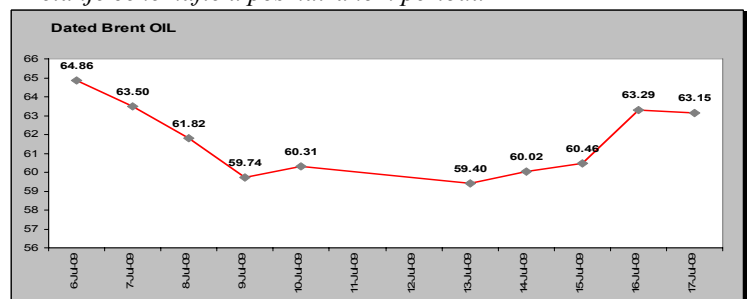
Izvor podataka: "Bloomberg" informacijski sistem

Početkom izveštajnog perioda cena zlata je ostvarila pad od 1%, usled jačanja dolara, što je uticalo na smanjenje interesovanja za ovim plemenitim metalom kao alternativnim oblikom aktive. Jačanje dolara čini berzanske robe skupim za investitore. Američka valuta je, zajedno sa jenom, ojačala početkom izveštajnog perioda, usled straha od budućeg kretanja privrede, što navodi investitore da ulažu u valute koje smatraju sigurnim. Učesnici na tržištu zlata su čekali sastanak lidera G-8 i dalje pokazatelje sa međuvalutnih tržišta, a pošto je fizička tražnja za zlatom i dalje slaba, glavni pokretač na tržištu zlata ostaju kretanja na valutnom tržištu. Tako je nastavak jačanja dolara tokom prve nedelje doveo do pada cene ovog plemenitog metala, ali je slabljenje američke valute krajem prve nedelje dovelo do oporavka cene zlata. Početkom druge nedelje cena zlata je ostvarila rast, opet kao posledica slabljenja američke valute. Rast cena drugih berzanskih roba, poput nafte i industrijskih metala, takođe je uticao na rast cene zlata, koji je nastavljen tokom nedelje, pa je cena dostigla 940\$/Oz, što je bio dvonedeljni maksimum u tom periodu. Krajem izveštajnog perioda došlo je do blagog pada cene, koji ipak nije uticao na prekid trenda njenog rasta.

Nafta: 59,40 – 64,86 (US\$/Barrel–Brent Crude Oil)

	Zaključene cene nafte (US\$/Barrel–Brent) u periodu:			
	06.–10.07.'09		13.–17.07.'09	
				
ponedeljak	64,86	max	59,40	min
utorak	63,50		60,02	
sreda	61,82		60,46	
četvrtak	59,74	min	63,29	max
petak	60,31		63,15	

Kretanje cene nafte u posmatranom periodu



Izvor podataka: "Bloomberg" informacijski sistem

- Cena nafte je tokom prve nedelje izveštajnog perioda ostvarila trend pada. Glavni razlog za pad cene bila je zabrinutost investitora da bi svetska privreda mogla da doživi skoriji oporavak. Ova skeptičnost uglavnom je posledica loših ekonomskih indikatora objavljenih u SAD koji prikazuju nastavak rasta nezaposlenosti (trenutna stopa nezaposlenosti u SAD je 9,5%). Podatak objavljen u četvrtak, 9. jula, da je u SAD smanjen broj nezaposlenih lica koji prvi put apliciraju za socijalnu pomoć, kao i rast cena na tržištima akcija, doveli su do trenutnog prekida pada cene nafte, koji je nastavljen već sledećeg dana.
- Za razliku od prve nedelje, u drugoj nedelji izveštajnog perioda cena nafte je ostvarila rast. Slabljenje dolara, objavljivanje pozitivnih rezultata poslovanja velikih svetskih banaka, kao i rast cena na svetskim tržištima akcija ulili su investitorima optimizam u pogledu oporavka svetske privrede. Najvišu vrednost cena nafte je ostvarila poslednjeg dana izveštajnog perioda. Tog dana na zatvaranju je bilo potrebno platiti 64,44 dolara za barel sirove nafte.