

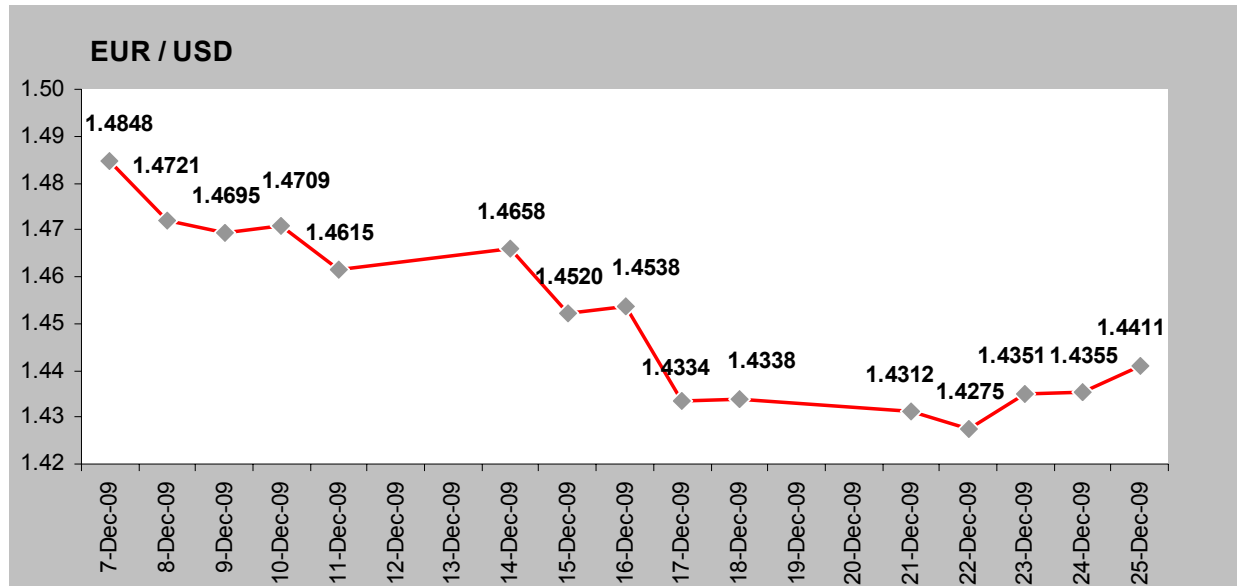
Pregled dešavanja na svetskom finansijskom tržištu u periodu od 7. do 25. decembra 2009. godine

Pregled i predviđanje nivoa referentnih kamatnih stopa pojedinih centralnih banaka

Valuta	Referentna kamatna stopa	Na dan	Poslednja promena	Datum poslednje promene	Naredni sastanak	Predviđanje
		04.12.2009.				
EUR	<i>Refinance Rate</i>	1,00%	-25 b.p.	07.05.'09.	14.01.'10.	-
CHF	<i>LIBOR Target Rate</i>	0,25%	-25 b.p.	12.03.'09.	11.03.'10.	-
CAD	<i>Target Overnight Rate</i>	0,25%	-25 b.p.	21.04.'09.	19.01.'10.	-
JPY	<i>Target Rate</i>	0,10%	-20 b.p.	19.12.'08.	26.01.'10.	-
GBP	<i>Bank Rate</i>	0,50%	-50 b.p.	5.03.'09.	07.01.'10.	-
USD	<i>FED Funds Target Rate</i>	0%–0,25%	-75 b.p.	16.12.'08.	27.01.'10.	-

- Industrijska proizvodnja u SAD je u novembru porasla za 0,8%, ili 0,3% više od očekivanja tržišnih učesnika. Najveći uticaj na rast industrijske proizvodnje imao je rast proizvodnog indeksa od 1,1%. Prodaja novoizgrađenih nekretnina u novembru je zabeležila pad na najniži nivo u poslednjih sedam meseci. Ministarstvo trgovine je objavilo da je pad iznosio 11,3%. Potrošnja stanovništva je ostvarila rast u novembru, kao posledica najvećeg rasta zarada u poslednjih šest meseci. Ministarstvo trgovine je saopštilo da je potrošnja povećana za 0,5%. Prema istraživanju Univerziteta u Mičigenu, poverenje potrošača je u decembru ostvarilo napredak, sa indeksom od 72,5 (u novembru 67,4).
- Austrijska vlada je, nakon pregovora o dokapitalizaciji, odlučila da nacionalizuje banku Hypo Alpe-Adria. Ova banka je šesta po veličini u Austriji i predstavlja jednu od sistemski važnih institucija. Vest o nacionalizaciji je izazvala brojne spekulacije o uticaju na poslovanje ove banke u centralnoj Evropi. Industrijska proizvodnja u zoni evra je zabeležila pad od 0,6% u oktobru u odnosu na septembarski nivo, čime je prekinut petomesečni period rasta ovog podatka. Istovremeno, zaposlenost u EU je smanjena za više od milion radnih mesta tokom trećeg tromesečja 2009. Rejting agencija *Moody's* je kreditni rejting Grčke snizila sa A1 na A2, što je bilo manje smanjenje od očekivanog. To je uticalo na poboljšanje na tržištu kapitala ove zemlje. Prethodno je postojala bojazan da bi veći pad rejtinga mogao učiniti grčke državne hartije neprihvatljivim kao oblik kolaterala pri ECB. To Grčku čini zemljom s najnižim rejtingom u okviru zone evra.
- Maloprodaja u Velikoj Britaniji je u novembru zabeležila neočekivan pad od 0,3%, što je prvi pad u ovoj oblasti za poslednjih šest meseci. Na godišnjem nivou, maloprodaja je u novembru bila veća za 3,1 odsto (prethodnog meseca rast je dostigao 3,7 posto). Monetarni odbor Banke Engleske je jednoglasno doneo odluku da produži plan o otkupu aktive, vredan 200 milijardi funti. Nosioci monetarne vlasti, sa guvernerom Marvinom Kingom na čelu, računaju na oporavak privrede krajem ovog tromesečja. Britanska privreda je ostvarila pad od 0,2% u trećem tromesečju, što je manje nego što se očekivalo. Takođe, zvaničnici BoE smatraju da nema opasnosti od deflacije.

Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda

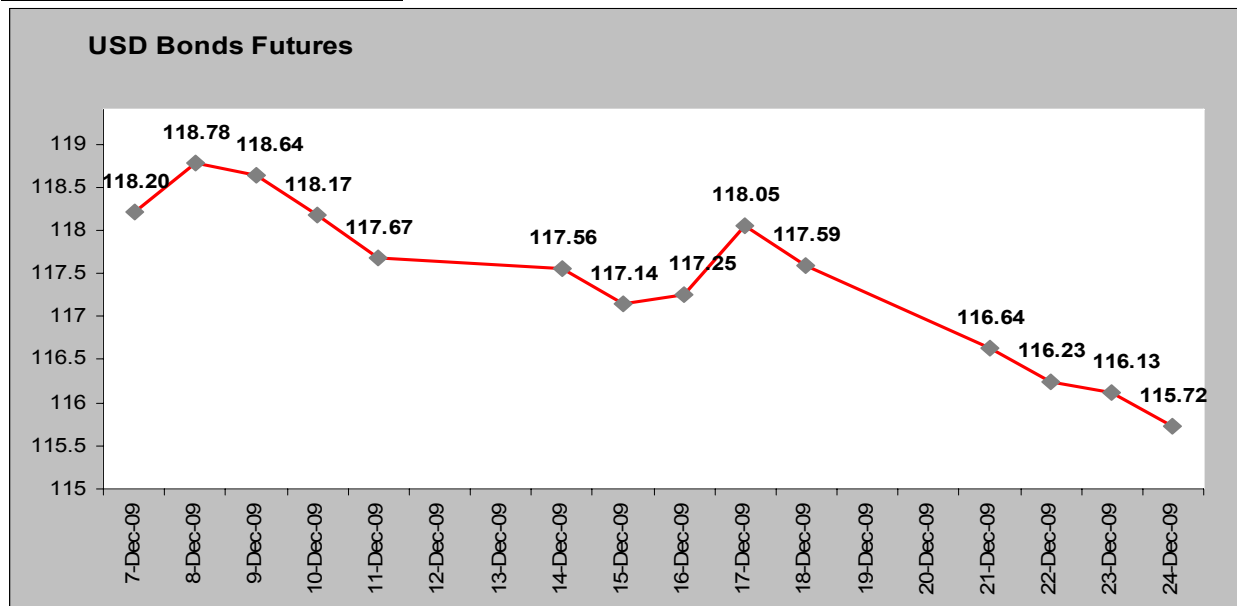


Izvor podataka: "Bloomberg" informacijski sistem

- Dolar je u ponedjeljak ojačao, ali je znatniji pad kursa sprečila izjava predsjedavajućeg FED-a Bena Bernankea da se američka ekonomija suočava s velikim poteškoćama. Snižavanje rejtinga Grčkoj od strane rejting agencije *Fitch* i upozorenje na rastuće budžetske deficite evropskih zemalja uticali su na znatan pad vrednosti evra u utorak. Neočekivano smanjenje američkog trgovinskog deficita nije uticalo na valutno tržište, pa je trend pada kursa prekinut u četvrtak. Na blagi rast vrednosti evra uticale su i izjave evropskih zvaničnika, koje su za cilj imale da umire javnost i jasno stave do znanja da članice zone evra neće dozvoliti da Grčka ne ispuní svoje obaveze prema kreditorima. Izveštaj koji je ukazao na veći rast prodaje na malo u SAD od očekivanog uticao je na pad kursa, koji je u petak ostvario nedeljni minimum.
- Kurs se nije znatnije pomerao u ponedjeljak, 14. decembra, da bi u utorak dostigao novi mesečni minimum, nakon što je objavljen podatak o rastu industrijske proizvodnje. Pad kursa prekinut je u sredu, posle objavljivanja podatka o rastu sektora proizvodnje i sektora usluga u Evropi. Međutim, rast vrednosti evra bio je kratkog daha, a za to se „postarala” rejting agencija S&P, koja je drugi put ove godine Grčkoj snizila kreditni rejting. Znatni pad kursa, zabeležen u utorak, najvećim delom je uzrokovao zabrinutost tržišnih učesnika u pogledu sposobnosti Grčke da vrati pozajmljena sredstva. Kurs je pao u utorak, poslednje nedelje izveštajnog perioda, nakon što je u SAD objavljen podatak o rastu prodaje postojećih stambenih jedinica, kao i o rastu cena kuća u oktobru. Međutim, već sledećeg dana objavljen je neočekivano visok pad prodaje novih stambenih jedinica, kao i pad poverenja potrošača prema istraživanju Univerziteta iz Mičigena, što je dovelo do osetnog rasta kursa krajem dana. Manjak likvidnosti usled božićnih praznika, kao i vest da je grčki premijer usvojio plan prema kome će se budžetski deficit Grčke smanjiti za 8 milijardi evra u 2010. godini, uticali su na rast kursa poslednja dva dana izveštajnog perioda.

Tržište hartija od vrednosti

Američke državne obveznice



US Treasury Futures - indikacija kretanja cena desetogodišnjih američkih državnih obveznica.

Izvor podataka: informacijski sistem *Bloomberg*.

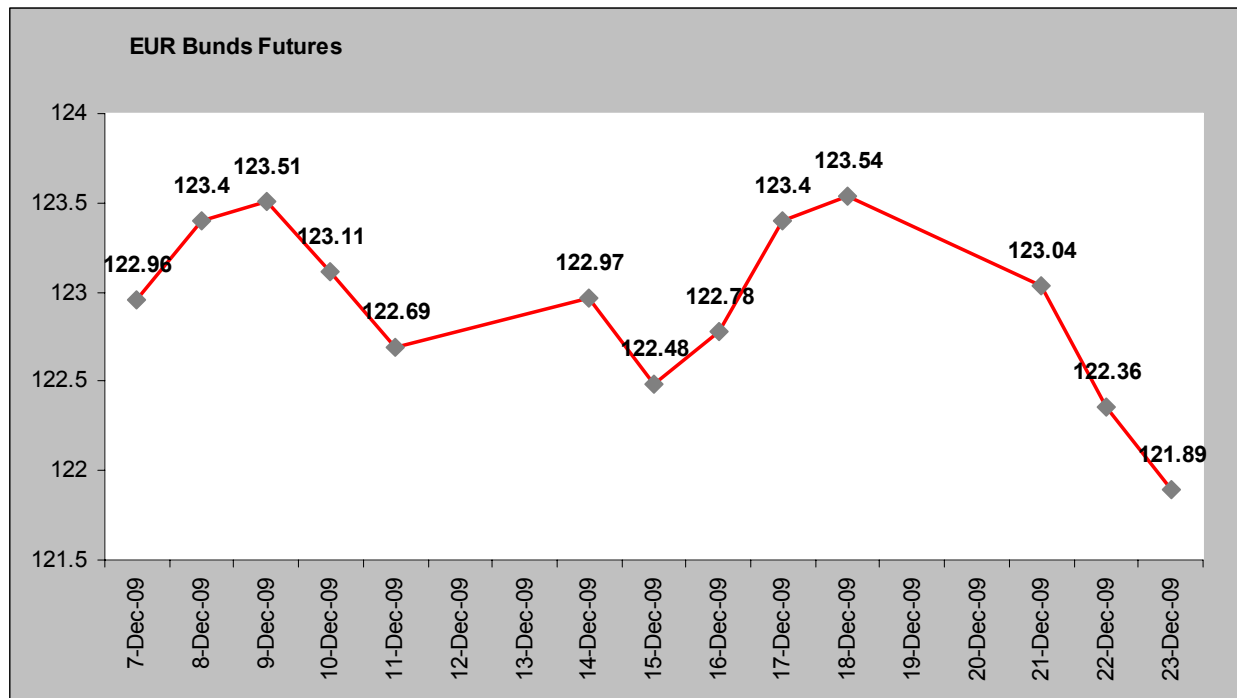
- Početak izveštajnog perioda obeležili su podaci sa američkog tržišta rada, koji su prodrljali svetska tržišta. Naime, objavljen je najmanji rast broja otpuštenih lica na mesečnom nivou od januara 2008. godine. Pošto je stanje na tržištu rada ocenjeno kao ohrabrujuće, došlo je do znatnog pada cena državnih obveznica i rasta američkog dolara, kao i pada vrednosti zlata. Međutim, izjava predsednika FED-a da je potreban duži vremenski period za oporavak uticala je na smanjenje optimizma i na rast cena državnih obveznica. Pad kreditnog rejtinga Grčke, pad kreditnog rejtinga određenih kompanija iz Dubajja, kao i neočekivano visok pad nemačke industrijske proizvodnje, uticali su na dalji pad prinosa državnih obveznica SAD. Početkom poslednje nedelje izveštajnog perioda cene američkih državnih hartija su opale kao posledica rasta optimizma na tržištima i povećanja sklonosti ka rizičnijoj aktivnosti, poput akcija. Nagib krive prinosa na hartije američkog Trezora ostao je na rekordno visokom nivou, pa je razlika u prinosisima između dvogodišnjih i desetogodišnjih obveznica dostigla rekordna 284 bazična poena. Pad je nastavljen i tokom nedelje, čime su prinosi na desetogodišnje trezorske hartije dostigli četvoromesečni maksimum, usled rasta tražnje za akcijama. Spekulacije da će oporavak privrede dovesti do znatnijeg rasta inflacije i smanjenja tražnje za državnim hartijama od vrednosti su takođe uticale na pad cena obveznica.

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

		Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Rast Bruto Domaćeg Proizvoda u trećem tromesečju (<i>Industrial Production</i> 15.12.2009)	Nov.	0,5%	0,8%	0,1%
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena (<i>U. of Michigan Confidence</i> 23.11.2009)	Dec.	73,8	72,5	73,4

Izvor podataka: informacioni sistem *Bloomberg*.

Evropske državne obveznice



Bond Futures - indikacija kretanja cena desetogodišnjih nemačkih državnih obveznica.

Izvor podataka: informacioni sistem *Bloomberg*.

- Izveštajni period počeo je rastom cena evropskih državnih obveznica. Loše vrednosti ekonomskih indikatora objavljene tih dana (industrijske porudžbine, industrijska proizvodnja), kao i pad cena na tržištima akcija, bili su glavni uzrok rastućeg trenda cena obveznica. Snižavanje kreditnog rejtinga Grčke takođe je doprinelo rastu cena državnih obveznica. Kraj nedelje obeležio je pad cena obveznica, uzrokovan rastom cena akcija, kao i uveravanjem zvaničnika, kako Grčke tako i EU, da će ta zemlja biti sposobna da vrati dug. Međutim, cene državnih obveznica porasle su u ponedeljak 14. decembra. Povećana opreznost investitora zbog problema u kojima se nalazi Grčka, kao i pad industrijske proizvodnje u EU, glavni su faktori rasta cena. Cene su pale u utorak, nakon rasta cena na tržištima akcija, rasta industrijske proizvodnje, kao i usled izjave grčkog premijera da će preduzeti korake koji će za cilj imati smanjenje deficita. Cene su rasle do kraja druge nedelje izveštajnog perioda, kada je, između ostalog, objavljeno snižavanje kreditnog rejtinga Grčke od strane rejting agencije S&P. Cene su padale tokom poslednja tri radna dana izveštajnog perioda, najviše usled generalnog pada likvidnosti na tržištima.

Značajni ekonomski pokazatelji EU objavljeni u posmatranom periodu bili su:

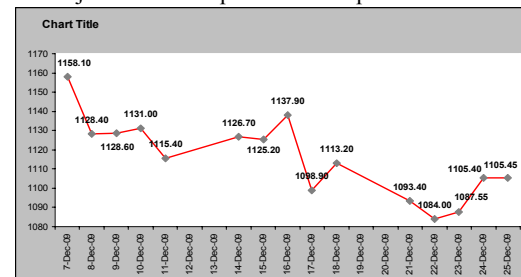
		Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Industrijska proizvodnja u Nemačkoj (GE: Industrial Production MoM 08.12.2009)	Okt.	1,0%	-1,8%	2,7%
ZEW indeks ekonomskog poverenja (GE: ZEW Survey - Economic Sentiment 15.12.2009)	Dec.	50,0	50,4	51,1

Izvor podataka: informacioni sistem *Bloomberg*.

Zlato: 1.084,00 – 1.158,10 (US\$/OZ)

	Zaključene cene zlata (US\$/Oz) u periodu:					
	07–11.12.'09.		07–18.12.'09.		21–25.12.'09.	
ponedeljak	1158,10	max	1126,70		1093,4	
utorak	1128,40		1125,20		1084,0	min
sreda	1128,60		1137,90	max	1087,55	
četvrtak	1131,00		1098,90	min	1105,4	
petak	1115,40	min	1113,20		1105,45	max

Kretanje cene zlata u posmatranom periodu



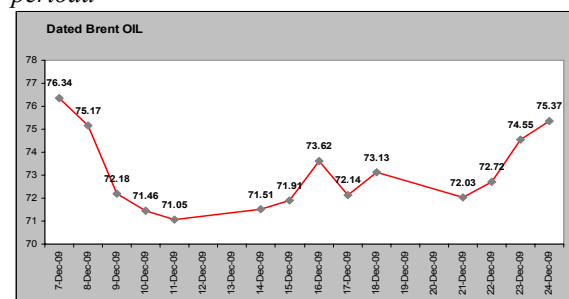
Izvor podataka: informacioni sistem *Bloomberg*.

- Kretanje cene zlata tokom ovog izveštajnog perioda bilo je određeno pre svega kretanjem vrednosti dolara. Rast vrednosti američke valute doveo je, početkom prve nedelje, do pada cene ovog plemenitog metala. Podaci o rastu prodaje na malo u SAD, kao i rast poverenja potrošača, uticali su na dalji rast dolara i pad cene zlata. Dalji podaci iz SAD o neočekivano velikom rastu industrijske proizvodnje i rastu proizvođačkih cena doveli su do nastavka trenda rasta vrednosti dolara, da bi smanjenje rejtinga Grčke, ovaj put od strane agencije S&P, uticalo na pad kursa EUR/USD na najniži nivo u poslednja tri meseca. Tokom poslednje nedelje izveštajnog perioda cena ovog plemenitog metala ostvarila je rast, nakon što je došlo do oporavka sa šestonedelnog minimuma, ovaj put kao posledica slabljenja dolara i kupovine zlata u fizičkom obliku. Cena ovog plemenitog metala se i dalje kretala naviše, prateći jačanje evra prema dolaru. Slabljenje američke valute utiče na rast vrednosti zlata, jer ga čini privlačnijim kao alternativnim oblikom ulaganja i jeftinijim za investitore iz drugih valuta. Krajem ove nedelje cena je dostigla 1.100 \$/Oz, mada je nestabilnost cena bila izražena usled male likvidnosti uoči božićnih praznika.

Nafta: 75,83 – 71,05 (US\$/Barrel–Brent Crude Oil)

	Zaključene cene nafte (US\$ /Barrel–Brent) u periodu:					
	07–11.12.'09.		14–18.12.'09.		21–25.12.'09.	
ponedeljak	76,34	max	71,51	min	72,03	min
utorak	75,17		71,91		72,72	
sreda	72,18		73,62	Max	74,55	
četvrtak	71,46		72,14		75,37	max
petak	71,05	min	73,13		-	

Kretanje cene nafte u posmatranom periodu



Izvor podataka: informacioni sistem *Bloomberg*.

- Trend pada cene nafte obeležio je celu prvu nedelju izveštajnog perioda. Pad tražnje za naftom i rast vrednosti dolara uticali su na početak tog trenda. Neočekivani rast zaliha u SAD, objavljen 9. decembra, uticao je na najveći dnevni pad cene nafte u toku izveštajnog perioda. Cena nafte je nedelju završila na nivou od 71,06 dolara za barel, što je ujedno i izveštjani minimum. Blage oscilacije cena zabeležene su 14. i 15. decembra, da bi, nakon što je izveštaj američkog Ministarstva za energetiku ukazao na pad zaliha u toku prethodne nedelje, cena nafte naglo porasla. Jačanje dolara u četvrtak, 17. decembra, zaustavilo je trend rasta cene nafte, koja je pala istog dana. Cena nafte je tu nedeju završila na nivou od 73,13 dolara za barel. Poslednju nedelju izveštajnog perioda obeležio je trend rasta cene nafte. Iako je, usled nastavljenog trenda rasta vrednosti dolara, cena nafte pala u ponedeljak, očekivanja investitora da tražnja poraste u toku božićnih praznika uticala su na početak trenda rasta koji je trajao do kraja nedelje. U sredu, 23. decembra, objavljen je pad zaliha sirove nafte u SAD, što je dovelo do najvećeg jednodnevnog rasta cene nafte u prethodnih pet nedelja. Rast cene nastavljen je i poslednjeg dana izveštajnog perioda, a nafta je nedelju završila na nivou od 75,37 dolara za barel.