

Pregled dešavanja na svetskom finansijskom tržištu u periodu od 22. marta do 2. aprila 2010. godine

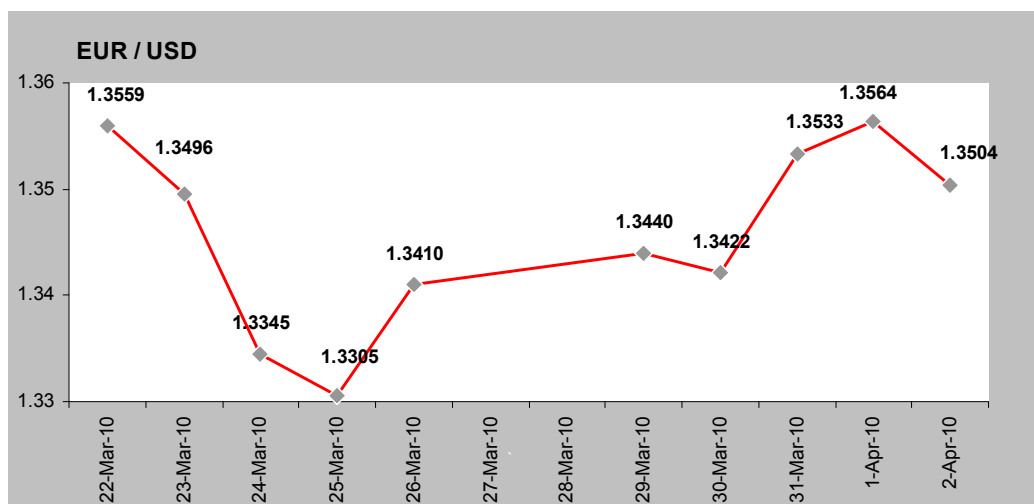
Pregled i predviđanje nivoa referentnih kamatnih stopa pojedinih centralnih banaka

Va- luta	Referentna kamatna stopa	Na dan	Poslednja promena	Datum poslednje promene	Naredni sastanak	Predviđanje
		2. aprila				
EUR	"Refinance Rate"	1,00%	–25 b.p.	7.5.'09.	8.4.'10.	–
CHF	"LIBOR Target Rate"	0,25%	–25 b.p.	12.3.'09.	17.6.'10.	–
CAD	"Target Overnight Rate"	0,25%	–25 b.p.	21.4.'09.	20.4.'10.	–
JPY	"Target Rate"	0,10%	–20 b.p.	19.12.'08.	7.4.'10.	–
GBP	"Bank Rate"	0,50%	–50 b.p.	5.3.'09.	8.4.'10.	–
USD	"FED Funds Target Rate"	0%-0,25%	–75 b.p.	16.12.'08.	28.4.'10.	–

Prema saopštenju Ministarstva trgovine SAD, bruto domaći proizvod u četvrtom tromesečju 2009. godine je porastao 5,6 odsto, što je nešto manje od očekivanja (5,9 odsto), ali predstavlja najveći rast američke privrede ostvaren za poslednjih šest godina.

U evrozoni je prvi put od kada je uveden evro nezaposlenost zabeležila dvocifrenu stopu; u februaru je ona dostigla 10 odsto (Evrostat). Najveća stopa nezaposlenosti, od 19%, zabeležena je u Španiji, a najmanja u Holandiji, 4%. U posebnom izveštaju Evrostate navodi se da je martovska inflacija u evrozoni dostigla najveći nivo u poslednjih 15 meseci i da iznosi 1,5%. Nemačka i Francuska su zagovornici ideje da se na nivou Evropske unije uvede poseban porez za finansijske institucije kojim bi se finansiralo eventualno buduće spasavanje banaka. Nemačka vlada je već odlučila da takav porez uvede u svojoj zemlji i planira da na osnovu toga godišnje prikupi oko 1,2 milijarde evra.

Kurs evro/dolar tokom izveštajnog perioda



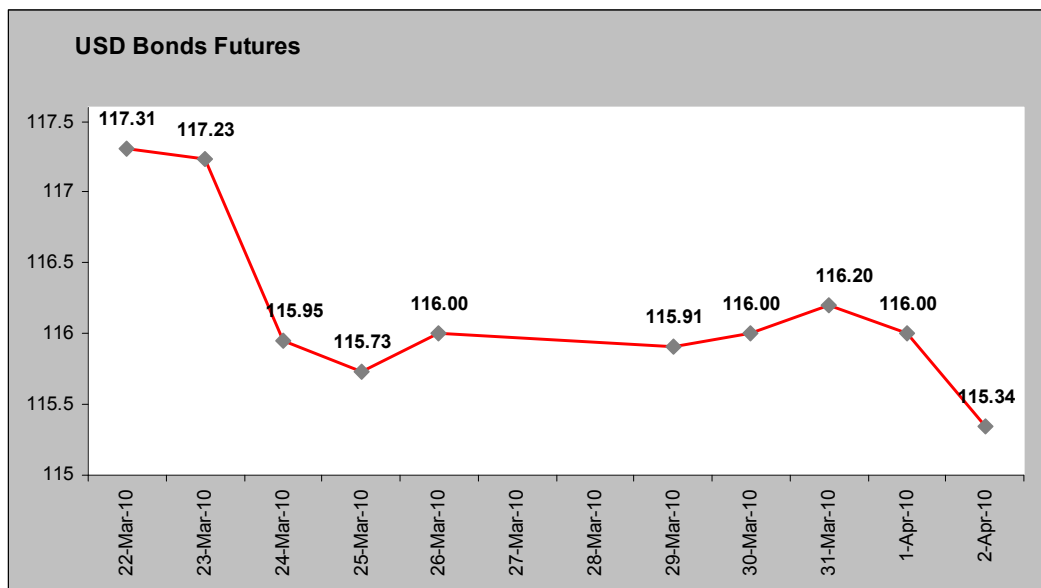
Izvor podataka: informacijski sistem "Bloomberg".

Kurs evro/dolar pao je u utorak, posle izjave nemačkog ministra finansija da će Francuska i Nemačka podržati eventualnu pomoć MMF-a Grčkoj. Kurs je pao na desetomesečni minimum, nakon što je agencija za utvrđivanje rejtinga „Fitch“ snizila kreditni rejting Portugala, što je ukazalo da se fiskalna kriza širi i na druge zemlje Evropske unije. Novi desetomesečni minimum dostignut je u četvrtak, kada su najviši zvaničnici Evropske centralne banke objavili da bi eventualno pružanje pomoći MMF-a Grčkoj moglo negativno da utiče na stabilnost zajedničke valute članica Evropske monetarne unije. Pad vrednosti evra je zaustavljen posle izjave predsednika Evropske centralne banke da su zemlje evrozona pronašle izvodljivo rešenje kada je ukazivanje pomoći Grčkoj u pitanju. Ta izjava, kao i pokrivanje zauzetih „short“ pozicija, doprineli su rastu kursa u petak.

Vest da će Grčka emitovati sedmogodišnje državne obveznice uticala je na nastavak trenda rasta kursa. Objavljivanje rasta ekonomskog poverenja u evrozoni, koje je dostiglo dvogodišnji maksimum, podstaklo je jačanje kursa. Kurs je neznatno oslabio u utorak, da bi sledećeg dana ponovo ostvario rast, nakon što je objavljeno da je u privatnom neagrarnom sektoru SAD posao u toku meseca izgubilo 23.000 ljudi, a očekivan je rast broja radnih mesta za oko 40.000. Kurs je blago porastao i u četvrtak, da bi nedelju završio na nešto nižem nivou.

Tržište hartija od vrednosti

Američke državne obveznice



„US Treasury Futures“ – indikacija kretanja cena desetogodišnjih američkih državnih obveznica.

Izvor podataka: informacijski sistem „Bloomberg“.

Cene državnih obveznica SAD su početkom prve nedelje izveštajnog perioda porasle, nakon pada cena na tržištima akcija i u okolnostima strahovanja koje je izazvala grčka dužnička kriza. Fiskalni problemi Grčke uticali su proteklih nedelja na rast cena hartija američkog Trezora, uprkos rastu budžetskog deficita samih Sjedinjenih Država. Time su prinosi na dvogodišnje obveznice zabeležili pad s najvišeg nivoa još od januara. Predstojeća aukcija obveznica iste ročnosti, kao i podaci o tržištu nekretnosti, nisu uticali na cene ovih hartija jer su investitori bežali u sigurnost ovog oblika aktive. Međutim, sredinom prve nedelje došlo je do pada cena državnih obveznica nakon ohrabrujućih podataka o kretanju američke privrede. Tako su prinosi na petogodišnje

obveznice dostigli dvomesečni maksimum, nakon što je tražnja na pomenutoj aukciji bila na najnižem nivou od decembra. Iako ne postoji bojazan da SAD u skorije vreme neće biti u stanju da servisiraju svoje dugove, ogromno državno zaduživanje ipak utiče na cene hartija Trezora. Međutim, krajem prve nedelje cene državnih hartija su porasle nakon izjave predsedavajućeg FED-a Bernanke o potrebi privrede SAD za niskim kamatnim stopama.

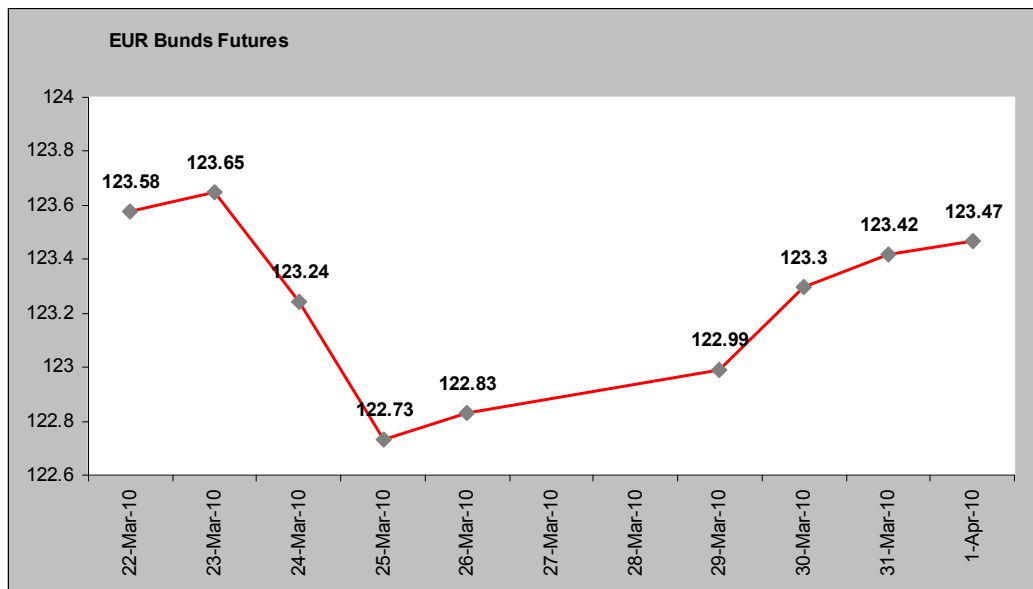
Početkom druge nedelje izveštajnog perioda cene obveznica su pale posle objavljivanja podataka koji ukazuju na oporavak američke privrede i posle ohrabrujućih vesti u vezi sa grčkom dužničkom krizom. Ali, krajem izveštajnog perioda cene su porasle po objavljivanju podataka o (neočekivanom) smanjenju zaposlenosti u privatnom sektoru, kao i zbog povećane tražnje od strane investicionih fondova krajem tromesečja. Taj rast cena obveznica je ipak bio bio kratkotrajan zbog rasta cena na tržištima akcija.

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

		Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Rast cena na tržištu nekretnina (S&P/CaseShiller Home Price Ind 30.3.2010)	Jan.	145,0	145,3	145,9
Promena broja zaposlenih u neagrarnom sektoru (Change in Nonfarm Payrolss 2.4.2010)	Mart	184 k.	162 k.	–36 k.

Izvor podataka: informacijski sistem "Bloomberg".

Evropske državne obveznice



„Bond Futures“ – indikacija kretanja cena desetogodišnjih nemačkih državnih obveznica.

Izvor podataka: informacijski sistem "Bloomberg".

Cene evropskih državnih obveznica rastle su tokom prvih dva dana izveštajnog perioda. Rast cena nemačkih državnih obveznica ostvaren u ponedeljak posledica je rasta razlike između prinosa na rizičnije obveznice Grčke u odnosu na „benčmark“ obveznice nemačke vlade, koji je bio uzrokovan pomenutom izjavom nemačkog ministra finansija. Iako je objavljeno snižavanje kreditnog rejtinga Portugala, prevelika zabrinutost investitora zbog rastućih budžetskih deficita

razvijenih zemalja i povećanja ponude državnih obveznica sprečila je očekivano preusmeravanje sredstava u niskorizične obveznice zemalja s visokim rejtingom, što je uticalo na pad njihovih cena u sredu, 24. marta. Pad cena nastavljen je i u četvrtak, nakon što je predsednik Evropske centralne banke rekao da su zemlje Evropske unije pronašle ostvarljivo rešenje problema Grčke. Fjučersi na desetogodišnje nemačke državne obveznice nedelju su završili na nešto višem nivou. Cene fjučersa rastle su tokom čitave druge nedelje izveštajnog perioda. Neslaganja oko plana pomoći koji podrazumeva učešće MMF-a nastavila su da utiču na nepoverenje tržišnih učesnika u pogledu njegove izvodljivosti, što je uticalo na preusmeravanje sredstava u sigurnije državne obveznice.

Najveći pad prinosa u toku izveštajnog perioda na nemačkoj krivoj prinosa zabeležila je tridesetogodišnja državna obveznica, 6,9 bazičnih poena, dok je najveći rast prinosa ostvarila sedmogodišnja državna obveznica, 3,4 bazična poena. Deo krive koji se odnosi na obveznice dužeg perioda dospeća (15 do 30 godina) kretao se naniže, dok je prinos na obveznice srednjeg roka (5 do 10 godina) padao, što je dovelo do pada „spredova“ između dugoročnih i srednjoročnih hartija, a samim tim i do delimičnog poravnjenja krive prinosa na nemačke državne obveznice.

Značajni ekonomski pokazatelji EU objavljeni u posmatranom periodu bili su:

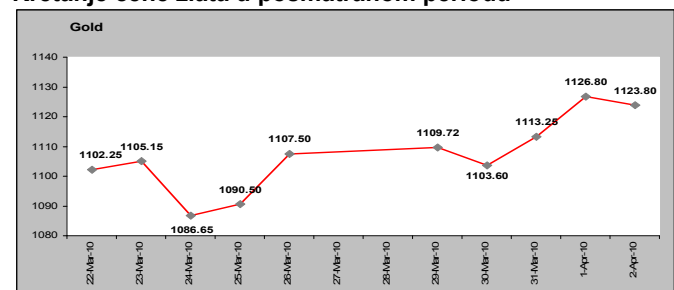
		Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Indeks poslovne klime u Nemačkoj (GE: IFO - Business Climate 24.3.2010)	Mart	95,8	98,1	95,2
Preliminarni rast indeksa potrošačkih cena u Nemačkoj (GE: Consumer Price Index YoY P 29.3.2010)	Mart	0,9%	1,1%	0,6%

Izvor podataka: informacioni sistem "Bloomberg".

Zlato: 1.103,60 – 1.126,80 (US\$/OZ)

	Zaključene cene zlata (US\$/Oz) u periodu:			
	22 – 26. 3. '10.		29. 3 – 2. 4. '10.	
Ponedeljak	1.102,25		1.109,72	
Utorak	1.105,15	min.	1.103,60	min.
Sreda	1.086,65		1.113,25	
Četvrtak	1.090,50		1.126,80	maks.
Petak	1.107,50	maks.	1.119,80	

Kretanje cene zlata u posmatranom periodu



Izvor podataka: informacioni sistem "Bloomberg".

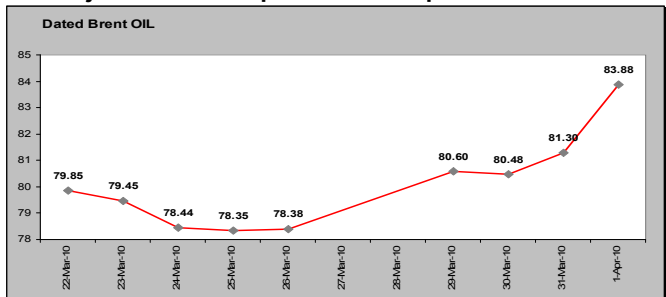
Na početku izveštajnog perioda cena zlata je pala ispod psihološki važne granice od 1.100\$/Oz, zbog slabljenja evra prema dolaru, a uporedo sa očekivanjem daljih vesti o potencijalnim merama za prevazilaženje dužničke krize Grčke. Investitori su takođe smatrali da rast referentne stope od 25 bazičnih poena u Indiji, koja je ujedno i najveći kupac ovog plemenitog metala, nagoveštava početak restriktivnije monetarne politike, što bi povećalo oportunitetne troškove držanja zlata. Sredinom prve nedelje izveštajnog perioda cena ovog plemenitog metala je pala usled strahovanja da bi svako dalje pooštavanje monetarnih mera umanjilo tražnju za berzanskom robom, ali je ubrzo došlo do naglog rasta cena, ovog puta kao

rezultat jačanja evra prema dolaru. Cena zlata je i u narednom periodu nastavila sa trendom rasta, opet zbog kretanja na deviznom tržištu, ali i obnavljanja tražnje za zlatom u fizičkom obliku. Trend rasta je nastavljen do kraja izveštajnog perioda zbog priliva svežih sredstava investicionih fondova na tržište berzanske robe.

Nafta: 78,35 – 83,38 (US\$/Barrel–Brent Crude Oil)

	Zaključene cene nafte (US\$ /Barrel-Brent) u periodu:			
	22 – 26. 3. '10.		29. 3 – 1. 4. '10.	
Ponedeljak	79,85	maks.	80,60	
Utorak	79,45		80,48	min.
Sreda	78,44		81,30	
Četvrtak	78,35	min.	83,88	maks.
Petak	78,38		/	

Kretanje cene nafte u posmatranom periodu



Izvor podataka: informacijski sistem "Bloomberg".

Cena nafte porasla je prvog dana izveštajnog perioda zbog slabljenja dolara, a potom pala nakon što je objavljen veći rast zaliha sirove nafte od očekivanog. Padu cene doprinelo je i jačanje dolara. Poslednja tri dana prve nedelje izveštajnog perioda nisu zabeležene znatnije oscilacije cene nafte.

U toku druge nedelje izveštajnog perioda cena nafte je ostvarila rast. Gotovo svakodnevno slabljenje dolara pred uskršnje praznike najviše je doprinelo rastu cene. Znatno slabljenje dolara uspeo je da neutrališe efekat koji je moglo imati ponovno objavljivanje rasta zaliha sirove nafte. Cena nafte je poslednjeg radnog dana, u četvrtak, 1. aprila, dostigla najvišu vrednost od oktobra 2008. godine. Pored slabljenja dolara, na znatan skok cene nafte imalo je i pokrivanje „short“ pozicija od strane trejdera, koji nisu hteli da preuzimaju rizik odlaženja na praznike sa „otvorenim pozicijama“, znajući da SAD u petak objavljuju podatke sa tržišta rada koji mogu značajno da utiču i na cene na tržištima robe i na cene na finansijskim tržištima širom sveta.