

Pregled dešavanja na svetskom finansijskom tržištu u periodu od 5. do 16. aprila 2010. godine

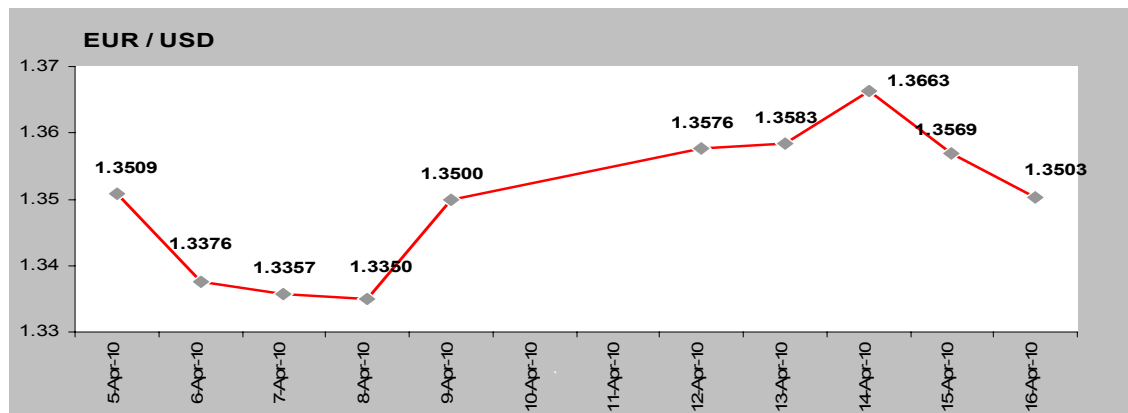
Pregled i predviđanje nivoa referentnih kamatnih stopa pojedinih centralnih banaka

Va- luta	Referentna kamatna stopa	Na dan	Poslednja promena	Datum poslednje promene	Naredni sastanak	Predviđanje
		16. aprila				
EUR	"Refinance Rate"	1,00%	-25 b.p.	7.5.'09.	6.5.'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.	30.4.'10.	—
GBP	"Bank Rate"	0,50%	-50 b.p.	5.3.'09.	10.5.'10.	—
USD	"FED Funds Target Rate"	0%-0,25%	-75 b.p.	16.12.'08.	28.4.'10.	—

Komisija za hartije od vrednosti SAD (SEC) optužila je banku Goldman Saks i jednog od njenih potpredsednika za prevaru investitora. Optužbe se odnose na svesno izostavljanje ključnih činjenica o finansijskim proizvodima vezanim za tzv. subprime tržište (Collateralized debt obligations). Nedeljni podaci o nezaposlenosti u SAD ukazali su na neočekivani rast broja nezaposlenih, ali je Ministarstvo rada taj rast pripisalo sezonskim promenama. Rast troškova života u martu iznosio je 0,1%, što je bilo u skladu s očekivanjima. Inače, rekordnih 44% nezaposlenih Amerikanaca je bez posla duže od šest meseci, pa je dugoročna nezaposlenost na najvišem nivou još od Velike depresije. Opšti indeks uslova poslovanja njujorškog FED-a ostvario je u aprilu rast na 31,86, što je najveći nivo od oktobra.

Ministri finansija zone evra usaglasili su paket pomoći Grčkoj, vredan 30 milijardi evra, koji će biti potpomognut sredstvima MMF-a. Ta okolnost je uticala na rast cena na tržištima akcija i na rast vrednosti evra. Tržišni učesnici očekuju da se prinosi grčkih državnih obveznica stabilizuju na oko 300 bazičnih poena iznad prinosa nemačkih državnih obveznica. Grčki ministar finansija zatražio je formalne konsultacije sa Evropskom unijom i MMF-om, kako bi dogovorili višegodišnji ekonomski program za prevazilaženje krize. Istovremeno, raste zabrinutost u pogledu stanja drugih privreda zone evra. Tako se u Španiji, prema zvaničnim podacima, očekuje da nezaposlenost dostigne 20%.

Kurs evro/dolar tokom izveštajnog perioda



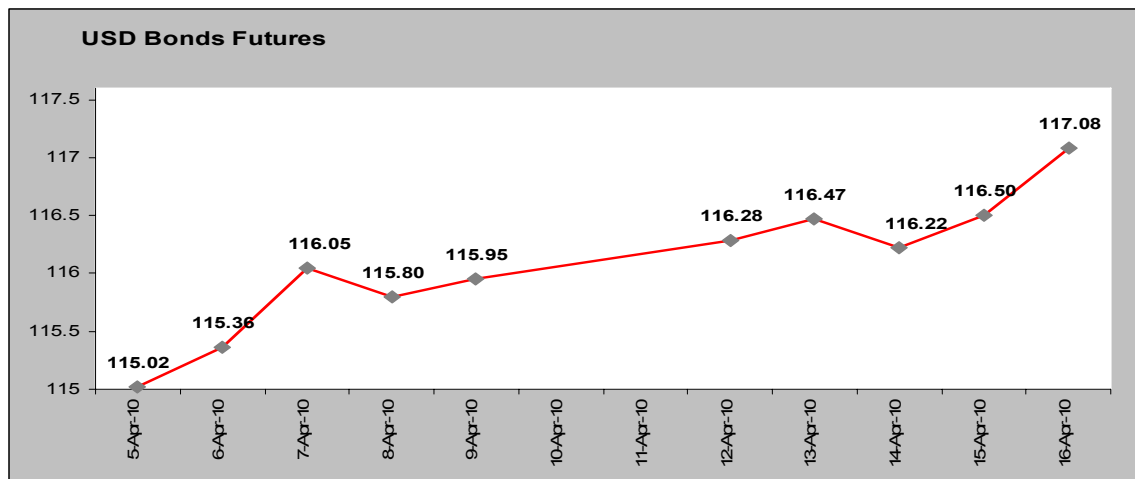
Izvor podataka: informacijski sistem "Blumberg".

Kurs evro/dolar nije zabeležio znatnije promene u ponedjeljak, 6. aprila, uglavnom zbog nedostatka likvidnosti na tržištu, čiji su uzroci bili uskršnji praznici. Prvog radnog dana evro je znatno oslabio u odnosu na dolar, najviše zbog kasnije demantovanih spekulacija da Grčka radi na tome da izbegne aranžman bilo koje vrste s MMF-om, s obzirom na, kako se pretpostavlja, stroge uslove koje će MMF propisati. Izjava grčkog ministra finansija da će budžetski deficit te zemlje biti revidiran sa 12,7% na 12,9% uticala je na nastavak trenda pada kursa evro/dolar u sredu. Kurs je u četvrtak neznatno oscilirao, da bi u petak porastao nakon pojave novih spekulacija da bi Grčka mogla uskoro da dobije pomoć kako bi izašla na kraj s rastućim deficitom.

Nakon što su MMF i Evropska unija Grčkoj ponudili paket pomoći u visini od 45 milijardi evra, kurs je dostigao izveštajni maksimum na nivou od 1,3690 dolara za evro. Kurs u utorak nije znatnije oscilirao, da bi u sredu evro opet ojačao zbog rasta cena na tržištima akcija. Mišljenje tržišnih učesnika da će Evropski parlament morati da izglasa odobrenje za korišćenje usvojenog paketa pomoći Grčkoj, i time odložiti dostupnost sredstava, uticala je na znatan pad kursa u četvrtak. Pad cena na azijskim tržištima akcija doprineo je nastavku trenda jačanja američke valute.

Tržište hartija od vrednosti

Američke državne obveznice



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

Izvor podataka: informacijski sistem „Blumberg“.

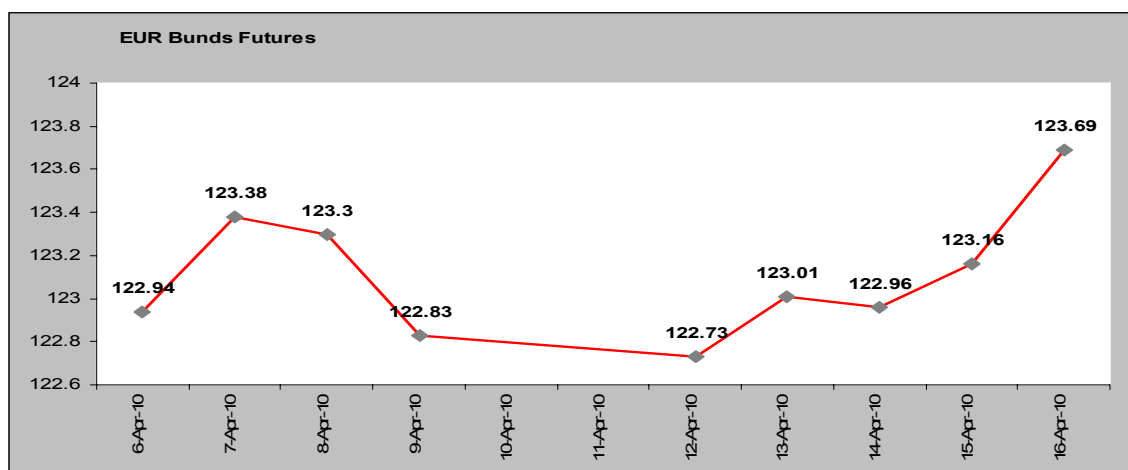
Cene državnih obveznica SAD su tokom cele prve nedelje izveštajnog perioda ostvarivale rast, budući da je nedavni rast prinosa privukao investitore. Tako su prinosi na desetogodišnje obveznice u prethodnom periodu dostigli četiri procenta (rast od preko 30 bazičnih poena). Takođe, na rast su uticali i zabrinutost povodom grčke fiskalne krize i pad cena na tržištu akcija. Neočekivani rast nezaposlenosti u SAD uticao je na dalji rast hartija od vrednosti Trezora SAD. Nova aukcija desetogodišnjih obveznica (u vrednosti 21 milijarde dolara) privukla je veliki broj investitora, što je uticalo na dalji rast cena. Trend rasta državnih obveznica SAD nastavljen je i tokom druge nedelje. Razlika u prinosisima između dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih hartija smanjila se na 2,77 procentnih poena, s rekordnih 2,94 u februaru, jer je tražnja investitora za dugoročnim hartijama bila izraženija. Takođe, pad cena na tržištima akcija uticao je na dalji rast cena, kao i zabrinutost povodom paketa pomoći Grčkoj, što je sve rezultiralo povećanjem privlačnosti obveznica kao sigurnijeg oblika aktive. Tako su prinosi na dvogodišnje obveznice, koje su najosetljivije na mere centralne banke, ostvarili pad ispod jednog procenta, po prvi put u poslednjih mesec dana.

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

		Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Novi zahtevi za socijalnu pomoć (Initial Jobless Claims)	Apr.	435.000	460.000	439.000
Indeks potrošačkih cena (Consumer Price Index)	Mart	0,1%	0,1%	0,0%

Izvor podataka: informacioni sistem "Blumberg".

Evropske državne obveznice



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

Izvor podataka: informacioni sistem "Blumberg".

Prinosi na nemačke državne obveznice izveštajni period su završili na nižem nivou od onog na kome su se nalazili na njegovom početku. Jedino su tridesetogodišnje "benčmark" obveznice ostvarile rast prinosa (1,6 b.p.). Najveći pad prinosa zabeležila je tromesečna diskontna „benčmark“ obveznica (14,1 b.p.). Najveći uticaj na rast cena imao je rast odbojnosti tržišnih učesnika prema riziku, koji je posledica neubeđenosti investitora da će Grčka uspeti da refinansira postojeći dug. Spekulacije koje su ukazivale na nezadovoljstvo grčkih zvaničnika pominjanjem učešća MMF-a u eventualnom paketu pomoći dodatno su doprinele rastu prinosa na grčke državne obveznice i preusmeravanju sredstava u sigurnije državne hartije, što je uticalo na rast njihovih cena. Pomenuta izjava grčkog ministra finansija o većem rastu budžetskog deficita od očekivanog dodatno je uticala na pad prinosa nemačkih državnih obveznica. Jedan od najvećih svetskih fondova „Pimco“ objavio je da neće investirati svoja sredstva u nove grčke obveznice zbog sumnje da Grčka nije solventna.

Značajni ekonomski pokazatelji EU objavljeni u posmatranom periodu bili su:

Izvor podataka: informacijski sistem "Blumberg".

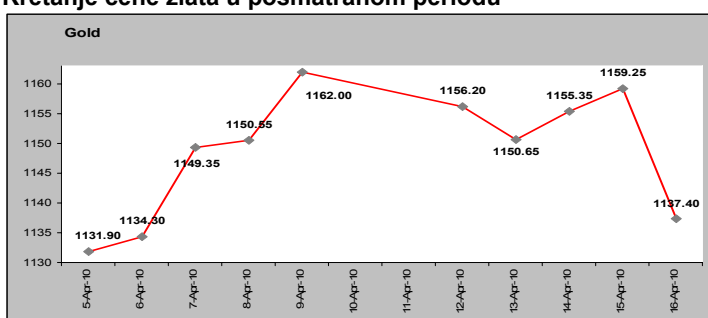
		Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Rast industrijske proizvodnje u Nemačkoj (GE: Industrial Production MoM 08.04.2010)	April	1,0%	0,0%	0,6%
Indeks potrošačkih cena (GE: Consumer Price Index YoY 13.04.2010)	Mart	1,1%	1,1%	1,1%

Zlato: 1.131,90 – 1.162,00 (US\$/OZ)

	Zaključene cene zlata (US\$/Oz) u periodu:			
	05 – 09. 4. '10.		12 – 16. 4. '10.	
Ponedeljak	1.131,90	min.	1.156,20	
Utorak	1.134,30		1.150,65	
Sreda	1.149,35		1.155,35	
Četvrtak	1.150,55		1.159,25	maks.
Petak	1.162,00	maks.	1.137,40	min.

Izvor podataka: informacijski sistem "Blumberg".

Kretanje cene zlata u posmatranom periodu

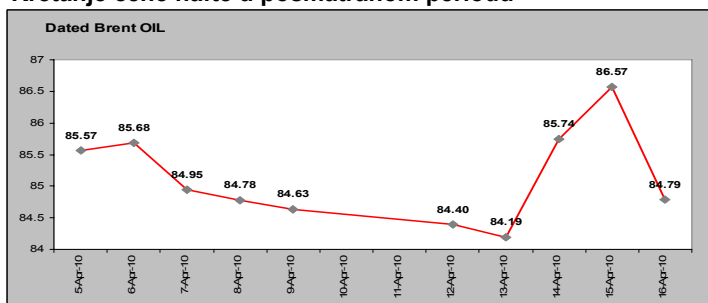


Cena zlata je na početku izveštajnog perioda dostigla četvonedeljni maksimum, pošto su investitori ovaj plemeniti metal kupovali kao alternativu evru zabrinuti za stanje manjih privreda zone evra. Rast je nastavljen kao posledica izražene tražnje za ovim plemenitim metalom. U prethodnom periodu investitori iz SAD su kupovali zlato očekujući pad vrednosti dolara. Sada evropski investitori zlato kupuju očekujući dalji pad vrednosti evra. To bi moglo biti jedno od objašnjenja nove korelacije slabljenja evra i rasta vrednosti zlata. Kupovina zlata kao utočišta od finansijskog rizika nastavila se do kraja prve nedelje, pa je krajem te nedelje cena zlata dostigla tromesečni maksimum. Početkom druge nedelje došlo je do pada cene zlata, ali je on bio zaustavljen nakon objavljivanja podataka o deficitu SAD i rastu vrednosti evra. Pad vrednosti dolara uticao je na kratkotrajni rast cene zlata sredinom druge nedelje, ali je do kraja te nedelje zlato zabeležilo pad, pre svega pod uticajem kretanja na deviznim tržištima.

Nafta: 84,19 – 86,57 (US\$/Barrel–Brent Crude Oil)

	Zaključene cene nafte (US\$ /Barrel–Brent) u periodu:			
	05 – 09. 4. '10.		12 – 16. 4. '10.	
Ponedeljak	85,57		84,40	
Utorak	85,68	maks.	84,19	min.
Sreda	84,95		85,74	
Četvrtak	84,78		86,57	maks.
Petak	84,63	min.	84,79	

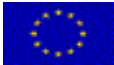
Kretanje cene nafte u posmatranom periodu



Izvor podataka: informacijski sistem "Buomberg".

Iznenadujuće visok rast sektora usluga (najvećeg segmenta celokupne ekonomije SAD) uticao je na rast cene nafte prvog dana izveštajnog perioda. Sledeći dan cena nafte je završila na neznatno višem nivou od onog koji je bio na otvaranju. Šestodnevni trend rasta cene prekinut je u sredu, 7. aprila, posle rasta vrednosti dolara, kao i posle objavljenog rasta zaliha sirove nafte u SAD. Cena nafte pala je i u četvrtak, uglavnom zbog loših podataka sa američkog tržišta rada. Poslednjeg dana izveštajnog perioda cena nafte je pala, nastavljajući tako trodnevni trend pada. Iako je cena nafte znatno porasla na otvaranju prvog dana druge nedelje izveštajnog perioda, nakon što je Kina objavila rast uvoza sirove nafte, zabrinutost tržišnih učesnika rastom zaliha u SAD presudno je uticala na nastavak trenda pada u ponedeljak i u utorak. Neočekivano visok rast lične potrošnje u SAD doveo je do znatnog rasta cene nafte, prekinuvši tako višednevni trend pada. Objavljeni neočekivani pad zaliha sirove nafte u toku prve nedelje izveštajnog perioda uticao je na rast cene nafte drugi dan zaredom. Pad cena na tržištu akcija, u kombinaciji s jačanjem dolara, uticao je na najveći dnevni pad cene sirove nafte u toku izveštajnog perioda.

Prognoze stopa prinosa („Yield“) za drugo tromesečje 2010. godine*

	2Y	5Y	10Y
HSBC	1,00	2,20	3,20
Royal Bank of Scotland	1,30	-	3,20
Barclays, London	1,55	2,65	3,45
Commerzbank	1,40	2,40	3,50
UniCredit	1,15	2,38	3,30

	2Y	5Y	10Y
HSBC	1,00	2,50	3,50
Royal Bank of Canada	1,00	2,40	3,50
Barclays, London	1,20	2,70	4,00
Commerzbank	1,00	2,40	3,60
UniCredit	1,10	2,68	3,85

*Projekcije stopa prinosa odnose se na prinose po američkim obveznicama i državnim obveznicama zone evra za dve, pet i deset godina.

Prognoza kretanja EUR/USD*

Morgan Stanley	1,45	1,48	1,52	1,55	1,60	-	-	-
Banka	2010.	2010.	2010.	2011.	2011.	2012.	2013.	2014.
Maksimum	1,45	1,50	1,55	1,50	1,60	1,55	1,58	1,60
Medijana	1,35	1,35	1,35	1,32	1,34	1,30	1,38	1,32
Minimun	1,28	1,25	1,16	1,20	1,20	1,22	1,20	1,20
Barclays	1,35	1,35	1,38	1,40	1,37	1,35	1,33	1,31
BNP Paribas	1,36	1,32	1,27	1,22	1,21	1,35	1,42	1,33
Calyon	1,53	1,49	1,45	1,42	1,35	-	-	-
Credit Suisse	1,48	1,50	1,54	-	1,50	1,44	1,40	1,37
RBS	1,34	1,32	1,28	-	1,28	-	-	-
ING	1,44	1,42	1,40	1,35	1,25	1,30	-	-
HSBC	1,35	1,40	1,45	1,45	1,45	-	-	-
Bank of America	1,32	1,30	1,28	1,26	1,20	-	-	-
Commerzbank	1,38	1,35	1,33	1,32	-	-	-	-

*Izvor podataka informacioni sistem "Blumberg".

Napomena: Tabela obuhvata medijanu prognoze, maksimalnu i minimalnu vrednost projekcije kursa evro/dolar (po određenim tromesečjima u periodu 2010 – 2014. godine) pojedinih poslovnih banaka (od ukupno njih 45), učesnica "Blumbergove" ankete o prognozi kretanja kursa.

Izveštaj pripremili:

Jovica Bojić
David Mališ