

Pregled dešavanja na svetskom finansijskom tržištu u periodu od 13. do 24. decembra 2010. godine

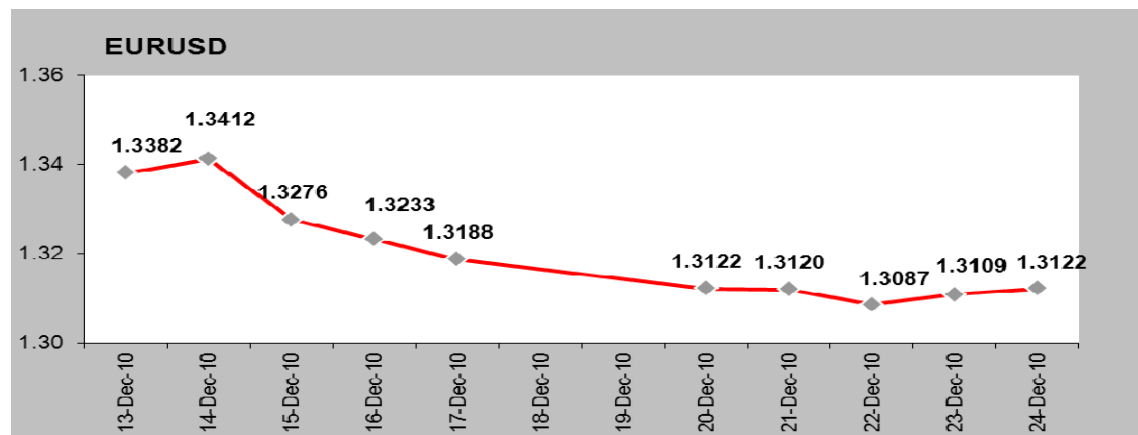
Pregled i predviđanje nivoa referentnih kamatnih stopa pojedinih centralnih banaka

Valuta	Referentna kamatna stopa	Na dan	Poslednja promena	Datum poslednje promene	Naredni sastanak	Predviđanje
		24.12.2010.				
EUR	"Refinance Rate"	1,00%	–25 b.p.	7.5.'09.	13.1.'11.	–
CHF	"LIBOR Target Rate"	0,25%	–25 b.p.	12.3.'09.	17.3.'11.	–
CAD	"Target Overnight Rate"	1,00%	25 b.p.	8.9.'10.	18.1.'11.	–
JPY	"Target Rate"	0,10%	–20 b.p.	19.12.'08.	25.1.'11.	–
GBP	"Bank Rate"	0,50%	–50 b.p.	5.3.'09.	13.1.'11.	–
USD	"FED Funds Target Rate"	0%–0,25%	–75 b.p.	16.12.'08.	26.1.'11.	–

Tokom ovog izveštajnog perioda, Kongres je odobrio plan predsednika SAD u vezi s novim poreskim olakšicama u vrednosti od oko 858 milijardi dolara. Očekuje se da bi se tim olakšicama mogao znatno podstaći rast američke privrede i da bi one mogle da pomognu otvaranju novih radnih mesta u privatnom sektoru.

Lideri Evropske unije su se dogovorili da određene odredbe Lisabonskog sporazuma izmene kako bi se omogućilo formiranje fonda za pomoć zemljama zone evra, koji bi postao aktivan od 2013. godine. Rejting agencija Moody's snizila je kreditni rejting Irske za čak pet nivoa, sa Aa2 na Baa1, upozorivši i na moguća dodatna smanjenja ako vlada u dogledno vreme ne uspe da stabilizuje izmirenje obaveza po osnovu ukupnog duga. Pored toga, rejting agencija Moody's je upozorila da bi kreditni rejting Portugalije mogao biti snižen. Uveravanja premijera Luksemburga da evro nije ugrožen nisu u većoj meri uticala na kurs evro/dolar, jer je istovremeno jedan od vodećih ljudi investicionog fonda PIMCO izjavio da će se tenzije na tržištu evra produžiti i u 2011. godini, kao i da „Grčka, Irska i Portugalija ne mogu stati na noge bez vraćanja na nacionalne valute ili bez obimnih evro transakcija“. Evropska centralna banka (ECB) donela je odluku o povećanju svog kapitala za pet milijardi evra zbog pojačane nestabilnosti na finansijskim tržištima. U ovom izveštajnom periodu objavljena je i vest da je 270 evropskih banaka od ECB pozajmilo oko 149,5 milijardi evra (više od očekivanja tržišnih učesnika) na tri meseca. Krajem izveštajnog perioda rejting agencija Fitch snizila je kreditni rejting Portugalije sa AA- na A+, uz predviđanja da će se trend pada rejtinga nastaviti.

Kurs evro/dolar tokom izveštajnog perioda

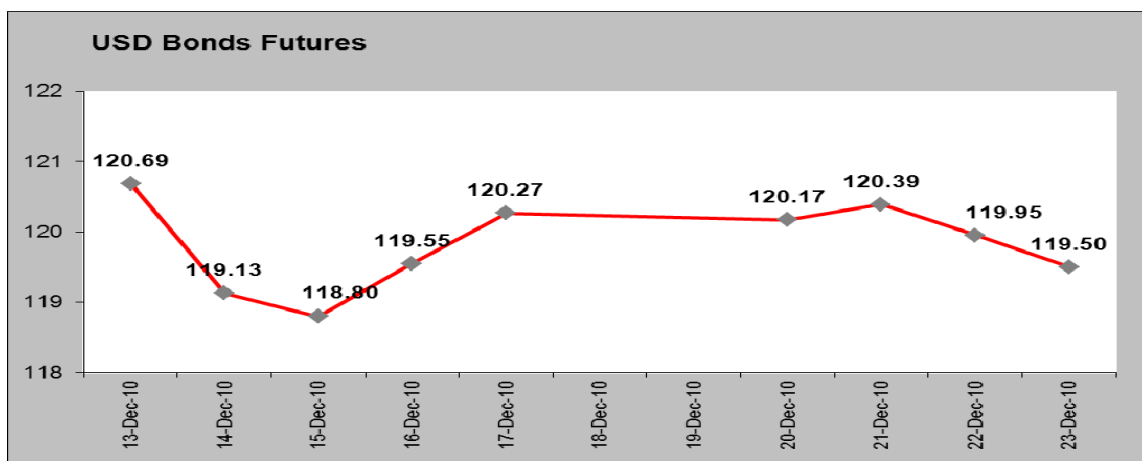


Izvor podataka: informacijski sistem "Bloomberg".

Mišljenje tržišnih učesnika da će FED na sledećem sastanku FOMC-a povećati planirani obim otkupa obveznica doprinelo je padu vrednosti dolara prvog dana izveštajnog perioda. Veći rast kursa evro/dolar u utorak, 14. decembra sprečen je nakon što je objavljen, veći od očekivanog, rast prodaje na malo u SAD. Takođe, izjava zvaničnika FED-a u kojoj nije pomenuto povećanje programa otkupa obveznica dodatno je ojačala dolar. Problemi s kojima se suočavaju zemlje zone evra nastavili su da utiču na zajedničku evropsku valutu, pa je ona do kraja prve nedelje izveštajnog perioda slabila u odnosu na američki dolar. Izjava nemačke kancelarke da Nemačka neće pokleknuti pod pritiscima Italije, Belgije i Luksemburga da EMU izda zajedničku obveznicu kako bi se finansirale ugrožene zemlje negativno je uticala na vrednost evra. I pored toga što je odlučeno da se kreira novi fond u svrhu pružanja pomoći ugroženim zemljama EMU, koji bi počeo s radom 2013. godine, pozitivni ekonomski pokazatelji objavljeni krajem prve nedelje u SAD pomogli su da se trend jačanja dolara u odnosu na evro nastavi do kraja te nedelje. U toku izveštajnog perioda rejting agencija Moody's je kreditni rejting Irske ponovo snizila. Kineski vicepremijer je rekao u utorak da njegova zemlja preduzima "konkretno korake" kako bi pomogla zemljama EU da izađu na kraj s problemima prezaduženosti, što je nakratko ojačalo evro. Međutim, ubrzo nakon toga izjava zvaničnika pomenute rejting agencije da razmatra snižavanje kreditnog rejtinga Portugala dovela je do pada vrednosti evra. Reči predstavnika francuske vlade da će ta zemlja i Nemačka učiniti sve da očuvaju zajedničku valutu nije doprinela rastu vrednosti evra i na kraju izveštajnog perioda kurs je bio na nivou od 1,3122 dolara za evro.

Tržište hartija od vrednosti

Američke državne obveznice



„US Treasury Futures“ – indikacija kretanja cena desetogodišnjih američkih državnih obveznica.
Izvor podataka: informacioni sistem „Bloomberg“.

Početkom prve nedelje izveštajnog perioda cene državnih obveznica SAD su pale nakon što su objavljeni pokazatelji maloprodaje i proizvodnje ukazali na ubrzanje privrednog oporavka, što je obveznice učinilo manje atraktivnim oblikom aktive. Jačanjem privrede investitori premeštaju fokus na rizičnije oblike aktive, poput akcija i berzanske robe, a dalje od državnih obveznica. Time su prinosi na desetogodišnje američke državne obveznice dostigli šestomesečni maksimum. Na pad cena je uticalo i očekivanje da će predlog poreskih olakšica predsedničke administracije SAD proći glasanje u Kongresu, kao i podaci o nezaposlenosti. Međutim, krajem prve nedelje došlo je do rasta cena, ovaj put kao posledica rasta potrošačkih cena u novembru, koji je bio manji od očekivanog. Takođe, očekivanja daljeg otkupa hartija od vrednosti od strane FED-a dodatno su uticala na rast cena, naročito na dugoročnijim segmentima krive prinosa, kao i rast tenzija na Korejskom poluostrvu. Drugu nedelju izveštajnog perioda obeležio je pad cena državnih hartija, zbog daljih očekivanja privrednog oporavka, nakon ohrabrujućih

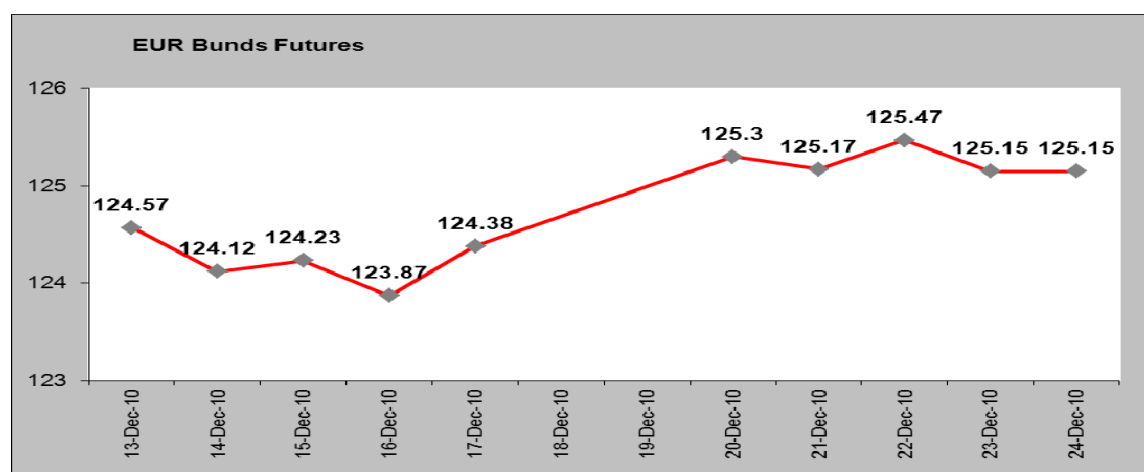
podataka o potrošnji stanovništva i padu nezaposlenosti. Ovaj period je obeležio i smanjen obim trgovanja, zbog božićnih praznika na većini velikih tržišta.

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

		Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Indeks cena gotovih proizvoda, m/m (Producer Price Index, 14.12.2010)	Nov.	0,6%	0,8%	0,4%
Indeks potrošačkih cena, m/m (Consumer Price Index, 15.12.2010)	Nov.	0,2%	0,1%	0,2%

Izvor podataka: informacioni sistem "Bloomberg".

Evropske državne obveznice



„Bond Futures“ – indikacija kretanja cena desetogodišnjih nemačkih državnih obveznica.
Izvor podataka: informacioni sistem "Bloomberg".

Tokom izveštajnog perioda, nemačke državne obveznice s rokom dospeća do deset godina zabeležile su pad prinosa. Najveći pad je imala dvogodišnja benčmark obveznica (11,9 b.p.). Rast prinosa na državne obveznice s rokom dospeća dužim od deset godina dovoljno je nizak da se može reći da na tom delu krive nije bilo razlike između prvog i poslednjeg dana izveštajnog perioda (najveći rast je imala dvadesetogodišnja benčmark obveznica – 1,1 b. p.). Cene nemačkih državnih obveznica varirale su iz dana u dan, pa je izostalo uspostavljanje trenda. Aktuelno nepoverenje u oporavak ekonomija zaduženih zemalja zone evra nastavljeno je i u toku ovog izveštajnog perioda i pored toga što je ECB na tržištu kupila obveznice u protivvrednosti od oko 2,6 milijardi evra u pokušaju da utiče na rast likvidnosti. Rejting agencija Moody's snizila je rejting Irskoj za čak pet nivoa. Ovaj događaj na samom kraju prve nedelje izveštajnog perioda, uz rast tenzija na Korejskom poluostrvu, uticao je na značajan rast cena. Tokom druge nedelje izveštajnog perioda najavljena su moguća nova smanjenja kreditnog rejtinga Portugalije i Grčke, što je dodatno poljuljalo poverenje investitora na finansijskom tržištu. U utorak, 21. decembra 270 poslovnih banaka je od ECB-a pozajmilo oko 149,5 milijardi evra, čime su premašena očekivanja. Taj podatak je ukazao na rast likvidnosnih problema, što je doprinelo rastu zabrinutosti investitora. Poslednje smanjenje kreditnog rejtinga bilo je snižavanje rejtinga Portugalije od strane rejting agencije Fitch.

Značajni ekonomski pokazatelji EU objavljeni u posmatranom periodu bili su:

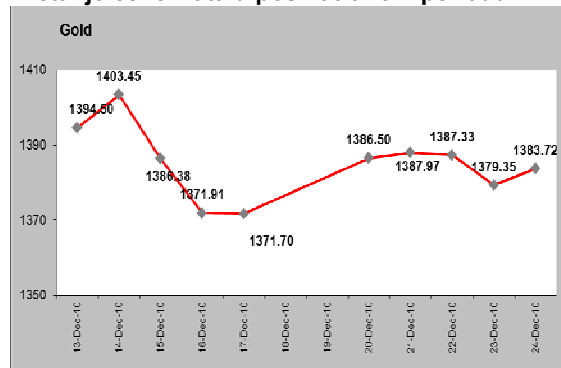
		Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Ekonomsko poverenje prema ZEW institutu (GE: ZEW Survey – Economic Sentiment, 14.12.2010)	Dec.	3,9	4,3	1,8
Indeks poslovne klime u Nemačkoj (GE: IFO – Business Climate, 17.12.2010)	Dec.	109,0	109,9	109,3

Izvor podataka: informacioni sistem "Bloomberg".

Zlato: 1.371,70 – 1.403,45 (US\$/OZ)

	Zaključene cene zlata (US\$/Oz) u periodu:			
	13 – 17.12.'10.		20 – 24.12.'10.	
Ponedeljak	1.394,50		1.386,50	
Utorak	1.403,45	maks.	1.387,97	maks.
Sreda	1.386,38		1.387,33	
Četvrtak	1.371,91		1.379,35	min.
Petak	1.371,70	min.	1.383,72	

Kretanje cene zlata u posmatranom periodu



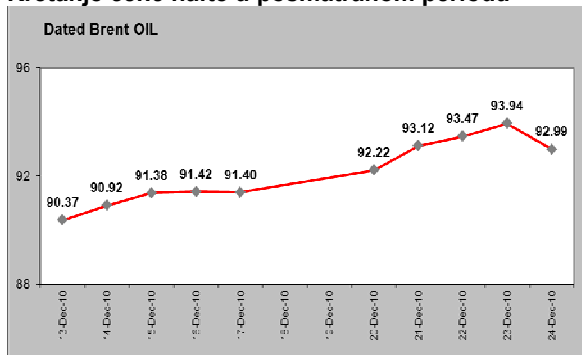
Izvor podataka: informacioni sistem "Bloomberg".

Nakon kratkotrajnog rasta cene zlata prvih nekoliko dana izveštajnog perioda, prvu nedelju obeležio je trend pada cene ovog plemenitog metala. Pad je bio posledica jačanja vrednosti dolara prema evru, nakon što su rejting agencije snizile ili dovele u pitanje kreditne rejtinge pojedinih država članica zone evra, među njima i Španije. Trend pada bio je zaustavljen u petak, 17. decembra, da bi tokom cele druge nedelje tržište ovog plemenitog metala karakterisalo neznatno kolebanje zbog zatišja na tržištima pred božićne praznike. Poslednjeg dana izveštajnog perioda cena zlata je porasla, kao odraz kretanja na deviznom tržištu i „safe-haven“ efekta, izazvanog dužničkom krizom u zoni evra.

Nafta: 90,37 – 93,94 (US\$/Barrel–Brent Crude Oil)

	Zaključene cene nafte (US\$/Barrel–Brent) u periodu:			
	13 – 17.12.'10.		20 – 24.12.'10.	
Ponedeljak	90,37	min.	92,22	min.
Utorak	90,92		93,12	
Sreda	91,38		93,47	
Četvrtak	91,42	maks.	93,94	maks.
Petak	91,40		92,99	

Kretanje cene nafte u posmatranom periodu



Izvor podataka: informacioni sistem "Bloomberg".

Pokušaji Kine da iznađe alternativne načine kako bi se borila sa inflacijom pokrenuli su trend rasta cene barela sirove nafte, koji je trajao do poslednjeg dana izveštajnog perioda. Najveći pad zaliha sirove nafte zabeležen u SAD za poslednjih osamnaest godina dodatno je uticao na rast cene nafte. Bojazan da bi FED mogao da proširi program otkupa obveznica doprineo je slabljenju dolara, što je navelo investitore da se osiguraju kupujući naftu. Na rast cene nafte tokom prve nedelje izveštajnog

perioda uticali su i objavljeni pozitivni ekonomski indikatori u SAD. Cena je nastavila da raste i u drugoj nedelji zbog hladne zime koja je zahvatila veći deo Evrope. U sredu je objavljeno da je treću nedelju zaredom registrovan pad nivoa zaliha sirove nafte, što je samo produžilo trend rasta cene nafte. Neradni dan u velikom broju zemalja poslednjeg dana izveštajnog perioda uticao je na pad likvidnosti i osetno obaranje cene barela sirove nafte.