

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 At 19:38 Dp 1.2174 Hi 1.2191 Prev 1.2174 Value 3/21/06
 Marke **ABCA** **USEU Curncy** 1/4
 Range 3/17/05 - 3/17/06 D Daily
 Upper Chart: Market Price Averages 1) News

**Sektor za finansijske i bankarske operacije
 -Odjeljenje za upravljanje međunarodnim rezervama-**

Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(10. marta 2014. - 14. marta 2014.)

EUR EURO SPOT PRICE 1.2181
 Range 9/19/05 to 3/17/06 Period Daily

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1833
W 3/15	1.2174	W 2/22	1.1833
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.1934	M 2/20	1.1946
F 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
T 3/ 9	1.1909	T 2/16	1.1881
W 3/ 8	1.1928	W 2/15	1.1884
T 3/ 7	1.1889	T 2/14	1.1897
M 3/ 6	1.1996	M 2/13	1.1902
F 3/ 3	1.2025	F 2/10	1.1919
T 3/ 2	1.2012	T 2/ 9	1.1974
W 3/ 1	1.1913	W 2/ 8	1.1944
T 2/28	1.1923	T 2/ 7	1.1974
M 2/27	1.1853	M 2/ 6	1.1962

Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal, Book Shop

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about Bankinvest's investment in Softbank, Bankinvest's Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.

ICAP's Smith, U.S. European Bonds, Fed Reserves and more

ICAP's Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit

ICAP's Head of Policy, Japan Risk, Economy

ICAP's Head of Policy, Japan Risk, Economy

ICAP's Head of Policy, Japan Risk, Economy

F.M.A.'s Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq

ICAP's Head of Policy, Japan Risk, Economy

ICAP's Head of Policy, Japan Risk, Economy

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

	LIVE <GO> Events	Date	Time	Language	Type
14)	Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	3/17	Now Playing	English	🔊
15)	UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing	English	🔊
16)	European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	🔊
17)	Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	🔊
18)	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
19)	AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

Australia 61 2 9777 8800 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8300 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 6815-381-3 17-Mar-06 19:27:28

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	---
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+025
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+030
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+040
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+033
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+045
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+050
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+050
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0190	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+015
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+020

Change on day
 IYC4 I52<GO>
 Change on Month
 IYC6 I52<GO>

Change on day
 IYC4 I48<GO>
 Change on Month
 IYC6 I48<GO>
 For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Page 1
Page 2
Page 3

FX VIJESTI



Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/USD** je blago slabio zbog optimizma koji se javio nakon što su u SAD-u krajem prošle nedelje objavljeni pozitivni podaci sa tržišta rada. Naime, na kraju prošle nedelje je objavljeno da je u SAD-u zaposleno 175 hiljada lica u februaru. U utorak je euro dodatno oslabio u odnosu na dolar, uglavnom kako su neki od kreatora monetarne politike ECB-a izjavili da i dalje imaju na raspolaganju opciju popuštanja monetarne politike ukoliko se ukaže potreba za tim. Sredinom sedmice, euro je porastao u odnosu na dolar, kako je jedan od članova ECB-a, Benoit Coeur-e, izjavio da euro zona ne prolazi kroz deflaciju, ali da postoji rizik od nje i da će ECB-a preduzeti mjere ukoliko se deflacija materijalizuje. Euro se u četvrtak našao na najvećem nivou u odnosu na dolar u poslednje 2-1/2 godine, međutim istog dana pred zatvaranje tržišta euro je oslabio zbog komentara predsjednika ECB-a, da trenutni nivo eura postaje značajan faktor za procjenu cjenovne stabilnosti imajući u vidu trenutni nivo inflacije. On je izjavio da je rizik od deflacije ograničen u ovom trenutku, ali da ECB-a priprema dodatne nestandardne mjere ukoliko za tim bude bilo potrebe. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda objavljeni su loši ekonomski podaci o ekonomiji SAD-a, što je uticalo da dolar oslabi u odnosu na euro. Naime, tog dana je objavljeno da su proizvodne cijene neočekivano pale u februaru za 0.1%, što je slučaj i sa povjerenjem američkih potrošača.

Početak nedelje **kurs EUR/GBP** je porastao kako su tehnički indikatori ukazali da će sterling nastaviti da slabi nakon što je ECB-a odlučila da odustane od uvođenja stimulansa protekle nedelje (na sastanku je rečeno da rizik od deflacije popušta, pa je euro ojačao). Izjava zamjenika guvernera BoE-e, Charlie Bean-a, da jačanje sterlinga može negativno uticati na oporavak britanske ekonomije, je dodatno oslabila domaću valutu. Međutim, ubrzo su uslijedile spekulacije da bi BoE-e mogla povećati troškove pozajmljivanja mnogo ranije od očekivanja, kako je sve više znakova da oporavak u zemlji jača, što je učinilo da se sterling privremeno oporavi u utorak (fabrička proizvodnja u Velikoj Britaniji u januaru je porasla više od predviđanja - Zavod za nacionalnu statistiku je objavio da je output umjesto 0.3% povećan za 0.4% na mjesečnom nivou). Sve do petka kurs EUR/GBP nije bilježio značajnije promjene, ali je imao tendenciju rasta. Posljednjeg dana sterling je oslabio u odnosu na euro, kako je objavljeno da je stopa rasta britanskog građevinskog sektora usporena u januaru, a da je trgovinski deficit povećan.

Tokom prvih dva dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/JPY** je oslabio kako je povećana tražnja investitora za sigurnim sredstvima zbog zabrinutosti oko nestabilnosti u kineskom

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 10. marta do 14. marta 2014.

finansijskom sistemu (zbog default-a korporativnih domaćih obveznica i najvećeg trgovinskog deficita u poslednje dvije godine). Euro je sredinom sedmice blago porastao u odnosu na jen. U četvrtak je euro ponovo nastavio da slabi u odnosu na japansku valutu zbog i dalje nestabilne političke situacije u Ukrajini kao i pesimizma u pogledu ekonomije Kine (maloprodaja je u ovoj zemlji porasla manje od očekivanja). Poslednjeg dana kurs EUR/JPY nije zabilježio veće promjene.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 10.03.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 14.03.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3875	1.3915	0.288
Kurs EUR/GBP	0.82955	0.83566	0.736
Kurs EUR/JPY	143.35	141.03	-1.618
Kurs EUR/CHF	1.21777	1.21376	-0.329

PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA

Zemlja	Naziv Centralne banke	Naziv referentne kamatne stope	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
Euro zona	European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.25%	03.04.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	19.03.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	08.04.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	10.04.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	20.03.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	16.04.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	01.04.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.75%	24.04.2014.

Tokom ovog izvještajnog perioda održan je redovni sastanak Banke Japana na kojem je odlučeno da se referentna kamatna stopa zadrži na nivou od 0.1%, kao i redovan sastanak Centralne banke Novog Zelanda, na kojem je povećana kamatna stopa za 25bp.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom ove izvještajne nedelje cijene njemačkih državnih obveznica su porasle, a 10-godišnji prinosi su pali na najniži nivo u poslednjih sedam mjeseci (1.50%), kako su, zbog dešavanja između Rusije i Ukrajine, investitori bili okrenuti sigurnim sredstvima. Već početkom nedelje rast na ovom tržištu je uzrokovan podacima koji su pokazali da je industrijska proizvodnja u Francuskoj i Španiji u januaru bila slabija od procjena (u Francuskoj pala za 0.2% na mjesečnom nivou, a predviđen rast od 0.3%, u Španiji porasla 1.1% na godišnjem nivou, a predviđen rast od čak 1.8%), pa je u startu došlo do rasta tražnje za njemačkim obveznicama. Međutim, industrijska proizvodnja u Italiji je nadmašila procjene, zabilježivši rast od 1% u odnosu na prethodni mjesec. Rast cijena je podstaknut zabrinutošću oko usporavanja ekonomskog rasta i problema u finansijskom sektoru Kine, koja je, takođe, dovela do povećanja tražnje za sigurnim sredstvima. U nastavku nedelje, rast tenzija između Ukrajine i Rusije je tražnju za sigurnim sredstvima zadržao na visokom nivou. Državni sekretar SAD-a, John Kerry, je izjavio da će početkom naredne nedelje biti preduzeti „ozbiljni potezi“ ukoliko ne dođe do rješenja sukoba između ove dvije zemlje, pa su se povećale tenzije i između Rusije i Zapada. Pored toga, za vikend je trebao da se održi referendum na kojem se odlučivalo o otcjepljenju Krima od Ukrajine (što je i odlučeno sa 96% glasova), pa je porasla zabrinutost da će Rusija tražiti da se njoj pripoji Krim, a SAD i EU su upozorile Rusiju na sankcije ukoliko ne odustane od ove namjere. Iako je u petak došlo do neznatnog pada cijena njemačkih državnih obveznica, na nedeljnom nivou je ostvaren njihov rast. U ovoj nedelji došlo je i do rasta cijena irskih državnih obveznica, nakon što je ova zemlja, prvi put od 2010. godine, održala aukciju obveznica (1 mlrd eura 10-godišnjih obveznica), čime je „zaokružila“ uspješan izlazak iz programa finansijske pomoći, ukazujući na popuštanje finansijskih problema u euro zoni.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



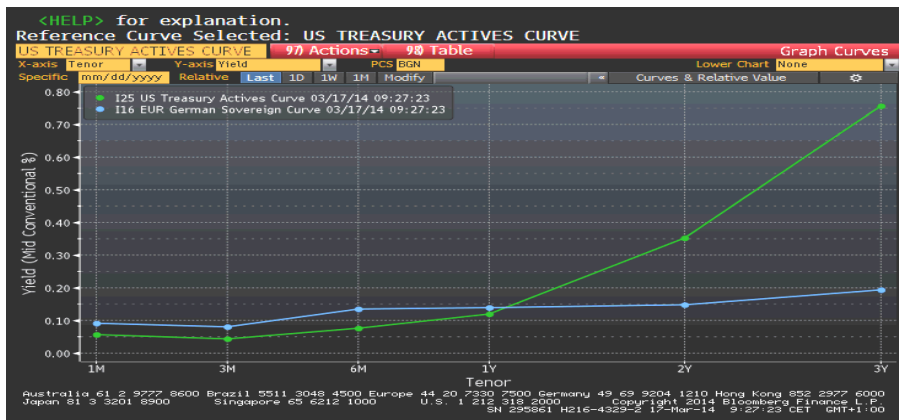
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Trend kretanja cijena 10-godišnjih američkih državnih obveznica je u ovom izvještajnom periodu bio rastući. Prva dva dana cijene ovih obveznica nisu bilježile veće promjene, kako je Predsjednik Fed-a u Filadelfiji, Charles Plosser, izjavio da zvaničnici moraju biti svjesni rizika ekspanzivne monetarne politike. U utorak je održana aukcija \$30mlrd 3-godišnjih obveznica, na kojoj je tražnja bila podstaknuta visokim prinosisima. Sredinom nedelje cijene američkih obveznica su imale nešto izraženiji trend rasta, kako je u SAD-u održana još jedna aukcija, \$21 mlrd 10-godišnjih obveznica, koja je privukla najveću tražnju u poslednjih godinu dana, obzirom da su investitori tražili sigurna sredstva zbog zabrinutosti da će usporavanje ekonomskog rasta Kine

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 10. marta do 14. marta 2014.

da utiče na globalnu ekonomiju. U četvrtak je došlo do naglog rasta cijene ovih obveznica, kako su investitori tražili "utočište" u sigurnim državnim sredstvima uslijed nemira u ukrajinskom dijelu Krima, pa je značajno interesovanje privukla i aukcija \$13mlrd 30-godišnjih obveznica SAD-a. Cijene su rasle i poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda. Na nedeljnom nivou cijene američkih državnih obveznica su ostvarile najveći nedeljni dobitak u poslednja dva mjeseca, kako su generalno posmatrano nemiri u Ukrajini i zabrinutost oko usporavanja ekonomskog rasta Kine "doveli" investitore do sigurnih američkih državnih obveznica. Prinos na 10-godišnje obveznice je pao za 13bp, iznoseći na kraju nedelje 2.66%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Iako je na samom početku nedelje cijena zlata imala tendenciju pada zbog podataka sa tržišta rada SAD-a (koji su podržali očekivanja da će Fed nastaviti da povlači stimulanse), u nastavku nedelje je konstantno pratio rastući trend. Naime, znakovi produbljenja krize u Ukrajini su počeli da povećavaju tražnju za sigurnim sredstvima. Već sredinom nedelje cijena ovog plemenitog metala je dostigla 24-nedeljni maksimum, kako su spekulacije oko kolebanja ekonomskog rasta Kine pogodile tržište akcija, što je skupa sa eskalacijom tenzija između Rusije i Ukrajine oko Krima, dodatno podstaklo tražnju za plemenitim metalima. Rast cijene je nastavljen do kraja izvještajnog perioda, kada je bila na 6-mjesečnom maksimumu, uslijed zahuktavanja situacije između Rusije i Ukrajine (za vikend je trebao da se održi referendum na Krimu povodom odvajanja od Ukrajine, a SAD i EU su uputile prijetnju Rusiji u vidu sankcija ukoliko ne odustane od namjere da Krim priproji svojoj teritoriji).



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1339.72 min
Uto 1348.97
Sri 1366.83
Čet 1370.14
Pet 1383.05 max

Datum	07.03.'14.	14.03.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1339.98	1383.05	3.23

NAFTA

Tokom posmatranog perioda cijena sirove nafte je imala mješovito kretanje. Prvi dan je obilježen padom cijene nafte na 3-nedeljni minimum, kako je došlo do neočekivanog pada izvoza u Kini u februaru (za 18.1% u odnosu na prošlogodišnji nivo), što je podstaklo zabrinutost da se oporavak ove ekonomije usporava. Pad je uglavnom nastavljen i naredna dva dana, a cijena nafte se sredinom nedelje našla na 1-mjesečnom minimumu, kako je izvještaj Vlade pokazao da su zalihe ove sirovine u SAD-u porasle. Cijena nafte je u četvrtak u prvom dijelu dana zabilježila rast, kako su bolji od očekivanja podaci iz SAD-a (zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći u SAD-u su pali prošle nedelje na najniži nivo od kraja novembra, a maloprodaja je porasla u februaru prvi put u poslednja tri mjeseca) pojačali očekivanja da će tražnja za ovom sirovinom biti uvećana, ali je u drugom dijelu dana cijena nafte ipak počela da pada, uslijed usporavanja ekonomskog rasta u Kini i rasta zaliha nafte u SAD-u. Međutim, u petak poslijepodne je došlo do skoka cijene ovog energenta, kako je Međunarodna agencija za energetiku povećala predviđanja vezana za tražnju za ovim energentom, ali i zbog zabrinutosti da će tenzije između Rusije i Ukrajine poremetiti nivo zaliha u svijetu.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 107.61
Uto 108.01
Sri 107.84
Čet 107.19 min
Pet 108.38 max

Datum	07.03.'14.	14.03.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	108.58	108.38	-0.18

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Utorak, 11. mart	Industrijska Proizvodnja (Industrial production)	0.2 (3.0)	0.1 (2.9)	0.4 (1.8)
UK, januar %MoM (%YoY)	Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti UK. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju, što je "zdravo" za sterling.			
Četvrtak, 13. mart	Narudžbe za proizvodnju (Machinery orders)	7.1 (18.9)	13.4 (23.6)	-15.7 (6.7)
JP, januar %MoM (%YoY)	Pokazatelj odražava nivo ulaganja firmi i poslovne aktivnosti. Sastavlja se na osnovu 300 industrijskih proizvođača.			
US, mart 8, K= 1.000	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)	330K 0.5 (1.2)	315K 0.5 (1.2)	323K 0.5 (1.2)
	Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Slično je podnosiocu zahtjeva, i viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak.			
Petak, 14. mart	Industrijska Proizvodnja (Industrial production)	0.2 (3.0)	0.1 (2.9)	0.4 (1.8)
GE, februar %MoM (%YoY)	Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti UK. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju, što je "zdravo" za sterling.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg