

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-**

High 03/17/14 1.3000

Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(14. aprila 2014. - 18. aprila 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, takes a look at the Japanese mobile-phone unit and L'Oréal's purchase of Body Shop International Plc.

ICAP's Smith: U.S. Corporate Bonds, Fed Reserves and the Dollar

ICAP's Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit

ICAP's Smith: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq

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) Bonders 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



Početkom izvještajne nedelje **kurs EUR/USD** je imao silazni trend, kako je izjava Predsjednika ECB-e da bi dalje jačanje evropske valute moglo nametnuti potrebu za dodatnim monetarnim stimulansima oborila vrijednost eura. Padu eura je doprinijelo i istraživanje ZEW instituta koje je ukazalo na slabljenje povjerenja njemačkih investitora u aprilu, četvrti mjesec zaredom, uglavnom zbog krize u Ukrajini. Sa druge strane, podaci o rastu maloprodaje u SAD-u u martu (za 1.1%), najvećem od septembra 2012. godine, su ojačali američku valutu. U utorak poslijepodne dolar je počeo da slabi nakon što su rastuće tenzije u Ukrajini oborile prinose na obveznice SAD-a i smanjile tražnju za ovom valutom, a objavljeno je i da je indeks koji mjeri proizvodnju u Njujorku u aprilu, uprkos predviđanjima, pao na najniži nivo od novembra. Dolar je slabio i sredinom nedelje kako je Predsjednica Fed-a prilikom govora u Njujorku izjavila da su kreatori monetarne politike SAD-a „konstantno obavezani“ da podržavaju ekonomski oporavak, i naglasila je da investitori moraju da obrate pažnju na „nedostatke“ inflacije i stope nezaposlenosti, kao signala za donošenje odluke Fed-a o kamatnoj stopi. Iako se u četvrtak dolar oporavio nakratko, ubrzo je rast kursa EUR/USD nastavljen i dalje pod uticajem izlaganja Predsjednice Fed-a. Međutim, do kraja istog dana dolar je ojačao kako je postizanje dogovora o početnim koracima na ublažavanju krize u Ukrajini uzrokovalo rast cijena akcija na berzama i pad cijena američkih državnih obveznica, ali i zbog objave poboljšanih ekonomskih podataka (proizvodnja u Filadelfiji zabilježila rast po najbržoj stopi u poslednjih 7 mjeseci; broj nezaposlenih lica za dobijanje socijalne pomoći je pao na 7-godišnjih minimum, a predviđeno je i da je indeks vodećih indikatora ostvario rast). U petak su tržišta bila zatvorena zbog uskršnjih praznika, a kurs EUR/USD je bio stabilan. Na nedeljnom nivou dolar je ostvario rast u odnosu na euro.

Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/GBP** je slabio, kako je objavljeno da su cijene nekretnina porasle na rekordan nivo u aprilu u Velikoj Britaniji. Takođe, pred kraj prošle sedmice MMF je povećao prognozirani nivo ekonomskog rasta za Veliku Britaniju, što je išlo u prilog slabljenju kursa. Tokom narednog dana objavljeno je da je stopa inflacije u ovoj ostrvskoj zemlji pala na 1.6% u martu, sa februarskih 1.7%. Međutim, ovaj podatak nije značajnije uticao na kurs EUR/GBP, koji tokom utorka nije ostvario veću promjenu. Sredinom sedmice sterling je porastao u odnosu na euro i dolar, kako je objavljeno da je stopa nezaposlenosti u Velikoj Britaniji iznosila 6.9% u periodu od decembra do februara, što je najniži nivo u poslednjih pet godina. Banka Engleske je postavila cilj da stopa nezaposlenosti padne ispod 7% kako bi počela da razmatra povećanje kamatne stope. Britanska valuta je nastavila da raste i u četvrtak kako je

predsjednica Fed-a signalizirala da će ta centralna banka da nastavi sa dosadašnjom monetarnom politikom. Poslednjeg dana kurs EUR/GBP nije ostvario veću promjenu.

Tokom prva dva dana ove izvještajne nedelje **kurs EUR/JPY** je uglavnom imao blago silazni trend, većinom zbog slabljenja eura uzrokovanog spekulacijama o daljim stimulativnim mjerama ECB-e. Međutim, ubrzo je došlo do njegovog naglog rasta, kako je podatak koji je pokazao da je ekonomski rast Kine usporen, ali manje od predviđanja, uzrokovao rast tražnje za visoko prinostnijim valutama, što je skupa sa rastom cijena akcija oborilo vrijednost japanske valute. Izjava Guvernera BoJ-a u Parlamentu da nije uputno u ovom momentu razmatrati povlačenje stimulanisa, već da bi prerano izlaženje iz ovih mjera izazvalo konfuziju tržišta, je takođe dovela do slabljenja jena. Guverner je dodao i da BoJ radi sve kako bi se dostigla targetirana stopa inflacije od 2%. U četvrtak je kurs EUR/JPY slabio zbog očekivanja mjesečnog izvještaja od strane japanskog Kabineta, dok je u petak bio stabilan, a tržišta su bila zatvorena zbog uskršnjih praznika.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 14.04.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 18.04.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3885	1.3813	-0.52
Kurs EUR/GBP	0.82983	0.82293	-0.83
Kurs EUR/JPY	141.13	141.45	0.23
Kurs EUR/CHF	1.21634	1.22324	0.57

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%	08.05.2014.
SAD	Federal Reserve	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	30.04.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	30.04.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	08.05.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	19.06.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	04.06.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	06.05.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.75%	23.04.2014.

Tokom ovog izvještajnog perioda održan je jedino redovan sastanak Banke Kanade na kojem nije bilo promjena u dosadašnjoj monetarnoj politici.

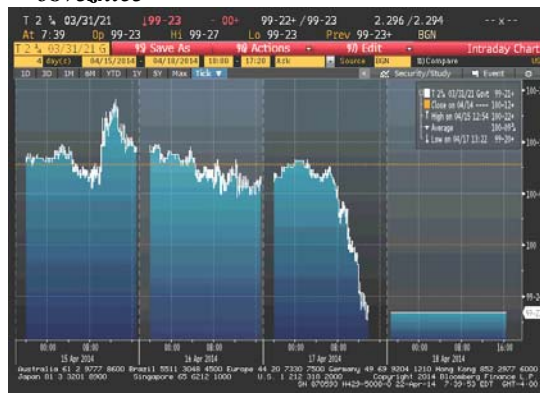
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na samom početku nedelje je predsjednik ECB-e, Mario Draghi, izjavio da bi jačanje eura moglo uticati na dodatno monetarno popuštanje, što je uticalo da cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica porastu. U utorak je tražnja za sigurnim njemačkim obveznicama bila povećana kako je došlo do pogoršanja odnosa između Rusije i Ukrajine (ukrajinska Vlada je izjavila da je identifikovala ruske vojne snage u istočnom dijelu Ukrajine). Rast cijena njemačkih obveznica je bio izazvan i objavom izvještaja ZEW Centra za ekonomska istraživanja u Evropi koji je pokazao da je u Njemačkoj povjerenje investitora pogoršano u aprilu (sa 46.6 koliko je iznosilo u martu palo je na 43.2). U srijedu nisu zabilježene veće promjene u cijeni 10-godišnjih njemačkih obveznica, da bi narednog dana bile u blagom padu. U petak su tržišta bila zatvorena uslijed uskršnjih praznika.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



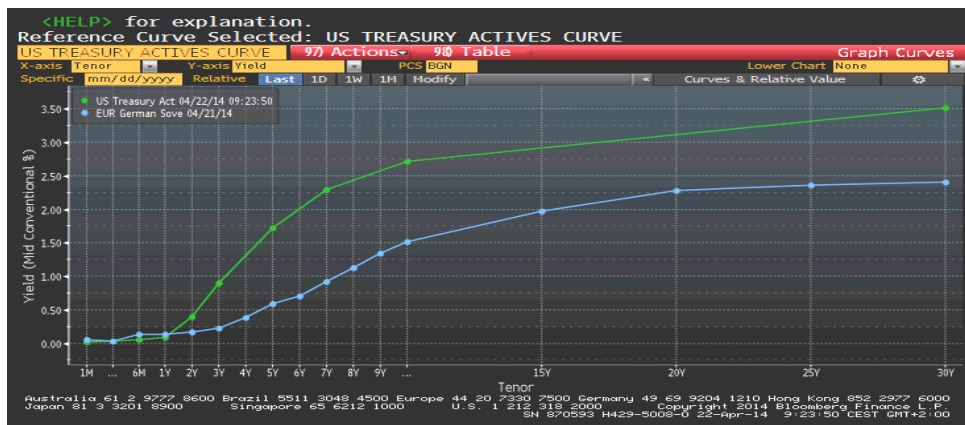
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su cijene 10-godišnjih američkih obveznica bile u padu kako su jači od očekivanja ekonomski podaci o SAD-u smanjili tražnju za sigurnim sredstvima (maloprodaja je porasla skoro dvostruko više od očekivanja; Congressional Budget Office je objavio da očekuje smanjenje budžetskog deficita na \$492 mlrd do septembra). Nakon toga su cijene obveznica bile u blagom porastu kako su tenzije između Rusije i Ukrajine eskalirale, što je podstaklo tražnju za sigurnim državnim sredstvima. U nastavku nedelje prinosi na američke državne obveznice su ponovo porasli, kako je izvještaj pokazao povećanje industrijske proizvodnje, što je bio samo još jedan od pokazatelja da oporavak u SAD-u jača. U četvrtak u poslijepodnevnim časovima je tražnja za sigurnim sredstvima bila značajno oslabljena kako je predsjedavajuća Fed-a, Janet Yellen, izjavila da banka ima obavezu da u kontinutetu prati ekonomiju i da je podržava, bez obzira što tržišni učesnici predviđaju punu zaposlenost do kraja 2016. godine, a djelimično je bilo i stabilizovano stanje u Ukrajini. U petak je tržište obveznica bilo zatvoreno zbog praznika.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Prvog dana ovog izvještajnog perioda cijena zlata je rasla i dostigla je 3-nedjeljni maksimum kako su pojačane tenzije u Ukrajini podstakle tražnju za ovim plemenitim metalom kao sigurnom investicijom. U utorak je cijena zlata pala 2%, kako su investitori ocijenili da se ekonomska situacija u SAD-u poboljšava i uslijed spekulacija da će rast potrošačkih cijena dati više slobode Fed-u da smanji monetarne olakšice. Narednog dana cijena zlata se oporavila kako su nemiri između Rusije i Ukrajine nastavljeni, što je ponovo podstaklo tražnju za ovim plemenitim metalom. U četvrtak cijena zlata nije zabilježila neku veću promjenu. Izvještajni period je završen slabljenjem cijene zlata.



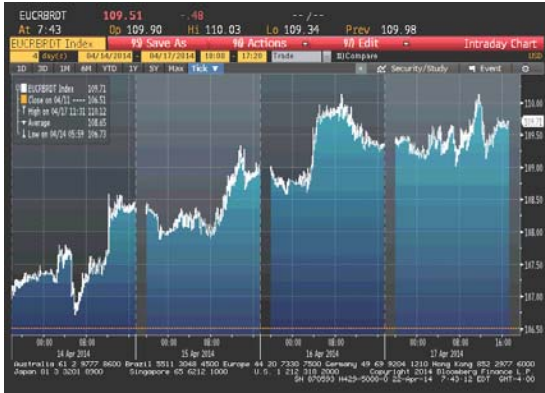
Datum	11.04.'14.	18.04.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1318.42	1294.30	-1.829

NAFTA

U ovom izvještajnom periodu trend kretanja cijene nafte je bio rastući. Prvog dana cijena nafte se nalazila na 5-nedjeljnom maksimumu, kako su tenzije između Rusije i Ukrajine eskalirale. Iako je rasla tokom većeg dijela dana, u utorak cijena nafte se na kraju dana povukla sa prethodno pomenutog maksimuma, uslijed predviđanja da su se zalihe ove sirovine povećale prošle nedelje u SAD-u. Cijena nafte je u srijedu u prvoj polovini dana ponovo porasla, uslijed eskaliranja tenzija u Ukrajini, da bi krajem tog istog dana cijena ovog energenta zabilježila blagi pad, kako je izvještaj Vlade SAD-a potvrdio predviđnja da su zalihe ove sirovine u SAD-u dostigle najveći nivo u poslednjih 10 godina. Do kraja izvještajne nedelje cijena ovog

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 14.aprila do 18. aprila 2014.

energenta nije zabilježila neku veću promjenu, a u petak su tržišta bila zatvorena zbog uskršnjih praznika.



Datum	11.04.'14.	17.04.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	106.51	109.71	3.004

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 14. april	Industrijska proizvodnja (Industrial Production)	0.2 (1.5)	0.2 (1.7)	-0.2 (2.1)
EC, februar %MoM (%YoY)	Mjeri promjenu obima proizvodnje u sektorima proizvodnje i energije. Industrijska proizvodnja predstavlja oko ¼ BDP euro zone.			
Utorak, 15. april	Indeks potrošačkih cijena (CPI)	0.2 (1.6)	0.2 (1.6)	0.5 (1.7)
UK, mart %MoM (%YoY)	Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.			
Srijeda, 16. april	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Jobless Claims Change)	-30.0K	-30.4K	-34.6K
UK, mart K=1.000	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 inflatoni pritisak.			
Četvrtak, 17. april	Dozvole za izgradnju (Building Permits)	-0.4	-2.4	7.7
US, mart %MoM	Indikator pokazuje broj dozvola za izgradnju novih objekata, i vrlo je osjetljiv na promjene kamatnih stopa, pošto su za izgradnju potrebni bankarski krediti. Ovi podaci su zbog prirode tržišta nekretnina, skloni sezonskim fluktuacijama. Proces izgradnje je direktno povezan sa stanjem prihoda stanovništva, pa povećanje obima izgradnje obilježava poboljšanje njegovog blagostanja i zdravi razvoj ekonomije.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg