

**EURUSD** ↓ 1.2179 +.0005  
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2190  
 Range 3/17/05 - 3/17/06  
 Upper Chart: Market Price

WACH 1.2179/1.2180 TTOL  
 Prev 1.2174 Value 3/21/06  
**USEU Curncy** 1/4  
 D Daily  
 Averages

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

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, LDCreal, Body Shop

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about Bankinvest's purchase of Body Shop International Plc.

ICAP's Smith, U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve

ICAP's Smith, U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve

13) LIVE <GO> Events

ID	Event	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	20:00 - 20:30	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	AVG 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 6500 Japan 81 3 3201 3300 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 319 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.  
 6815-331-3 17-Mar-06 19:27:28

**Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta**  
**(22. septembar 2014. - 26. septembar 2014.)**

**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	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2720	5.2780	5.2750	+0.0155	20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0120	30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

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



Početak nedelje **kurs EUR/USD** se kolebao, uslijed smanjenog optimizma da zbog nedovoljno jakog oporavka Fed neće povećati kamatnu stopu tako brzo, što je oslabilo dolar, dok je s druge strane neočekivano usporeni rast proizvodnog i uslužnog sektora euro zone vršio pritisak na euro. U srijedu je kurs EUR/USD naglo pao, kako je objavljeno da je u avgustu poslovno povjerenje u Njemačkoj palo više od prognoza, što je "pokrenulo" spekulacije da će ECB-a nastaviti sa daljim "ubacivanjem" monetarnih stimulansa. Dolar je istog dana bio podržan podatkom Ministarstva za trgovinu, da je prodaja novih nekretnina u SAD-u porasla u avgustu. Narednog dana je tražnja za dolarom bila pojačana sve češćim spekulacijama da će Fed biti prva centralna banka koja će povećati kamatne stope. Pored spekulacija, u izvještaju Sektora za privredu Vlade SAD-a je saopšteno, da su američke fabrike avgustu dobile više zahtjeva za povećanjem broja mašina, opreme za komunikaciju, kao i električne opreme, kako je poboljšanje ekonomije SAD-a ulilo sigurnost kompanijama da mogu raditi na svom proširenju, što je dodatno osnažilo dolar. I na samom kraju nedelje kurs EUR/USD je pao, a razlog tome je bila objava da se BDP u SAD u II kvartalu povećao više od očekivanja (umjesto 4.2% BDP je porastao 4.6% u II kvartalu).

Tokom ove izvještajne nedelje **kurs EUR/GBP** je imao trend pada. Sterling je u ponedjeljak porastao, uslijed spekulacija da investitori planiraju svoj povratak u vrijeme kada dođe do povećanja kamatnih stopa u Velikoj Britaniji. Ovaj tempo rasta britanske valute zabilježen je i sledećeg dana, kako je došlo do eskalirajućih tenzija na Bliskom istoku. Sterling je nastavio da raste do kraja nedelje, da bi se u četvrtak našao na 2-godišnjem maksimumu u odnosu na euro, uslijed spekulacija da se BoE približava odluci o povećanju kamatnih stopa, dok ECB-a uvodi nove mjere stimulansa.

**Kurs EUR/JPY** je ovog izvještajnog perioda imao sličan trend kretanja kao i kurs EUR/USD. U prvoj polovini nedelje kurs EUR/JPY nije bilježio veće promjene, da bi u drugom dijelu tražnja za jenom porasla u odnosu i na dolar i na euro, kako je SAD sproveo vazdušne napade na Siriju, što je podstaklo tražnju za sigurnijim sredstvima. U četvrtak je jen porastao u odnosu na većinu vodećih valuta nakon izjave japanskog ministra zdravlja da nema potrebe da se žuri sa reformama nacionalnog penzionog fonda, koje se odnose na investiranje sredstava "preko mora" (GPIF je u martu investirao oko 55% svojih 126.6 biliona jena u japanske bondove, a sada premijer Japana, Shinzo Abe, traži način da poboljša prinose tako što će kupovati rizičnija sredstva van granica zemlje). Posljednjeg dana kurs EUR/JPY se kretao oko 138.65.

**KURSEVI VALUTA**

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 22.09.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 26.09.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2829	1.2684	-1.13
Kurs EUR/GBP	0.78763	0.78076	-0.87
Kurs EUR/JPY	139.89	138.63	-0.90
Kurs EUR/CHF	1.20715	1.20686	-0.02

**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“	0.05%	02.10.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	29.10.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	07.10.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	09.10.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	11.12.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	22.10.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	07.10.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	3.50%	29.10.2014.

**EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA**

Cijene evropskih državnih obveznica početkom nedelje su rasle, kako su spekulacije da će ekonomski rast Kine biti usporen, i upozorenja zemalja članica grupe G-20 o rastu finansijskih rizika podstakli tražnju za sredstvima sa fiksnim prinosima. Tražnja za sigurnim sredstvima je rasla i nakon što su američke snage i njihovi arapski saveznici pokrenuli seriju napada usmjerenih na islamske ekstremiste u Siriji. Skupa sa njima rasle su i njemačke obveznice kako je objavljeno da je rast proizvodnje euro zone usporen više od predviđanja, što je povećalo šanse da će ECB-a proširiti monetarne stimulanse. U prilog uvođenju dodatnih mjera išao je i podatak da je poslovno povjerenje u Njemačkoj palo peti mjesec zaredom. I cijene španskih obveznica su porasle iz istog razloga, posebno nakon što je Predsjednik ECB-e na konferenciji u Litvaniji izjavio da su kreatori monetarne politike voljni da upotrijebe nekonvencionalne mjere kako bi se izborili sa niskom inflacijom, pa su pojačane spekulacije da će zvaničnici ECB-e preduzeti dodatne korake prema popuštanju monetarne politike (mjera očekivanja vezanih za rast cijena u euro regionu pala je u septembru treći mjesec zaredom, uprkos neočekivanom smanjenju kamatnih stopa početkom mjeseca). Prinos na 10-godišnje njemačke je tokom nedelje pao za 7bp, na 0.97%. I cijene francuskih državnih obveznica su porasle, a prinosi na njihove 10-godišnje obveznice pali za 8bp, na 1.31%.

**Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice**



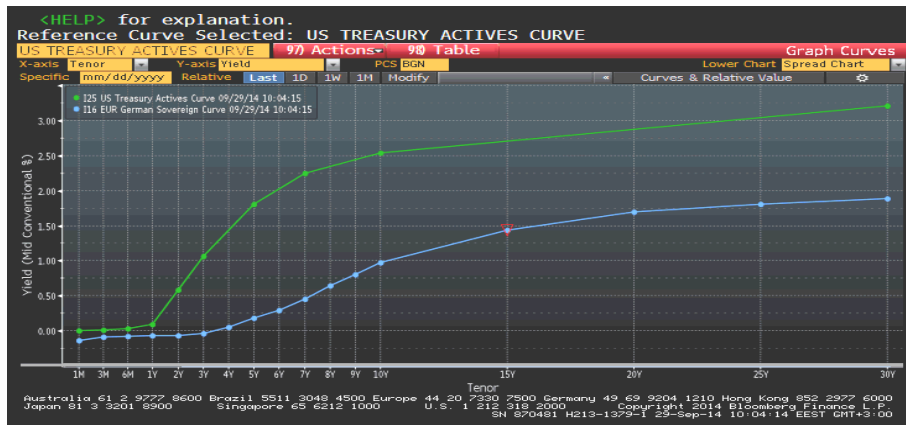
**Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice**



**AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA**

Početak nedelje cijene američkih obveznica su rasle kako je G-20 upozorila da je rast globalne ekonomije neujednačen i kako je došlo do slabljenja inflatornih očekivanja. Cijene su rasle i uslijed objave podataka o prodaji postojećih nekretnina u avgustu u SAD-u, koja je bila na nešto nižem nivou nego što je predviđeno. Nakon što je SAD započela vazdušne napade u Siriji, a Izrael oborio sirijski borbeni avion koji je prema izjavi vojnih snaga ove zemlje, "uletio" u izraelski vazdušni prostor, došlo je do povećanja tražnje za ovim instrumentima, pa su cijene nastavile da rastu. Aukcija \$29 mlrd 2-godišnjih obveznica održana u prvoj polovini nedelje je privukla najveću tražnju od februara mjeseca. Sredinom nedelje cijene američkih državnih obveznica su pale, zbog objave da je prodaja novogradnje u avgustu skočila po godišnjoj stopi od 18%, što je najviše od maja 2008. Godine, ali i kako je na aukciji \$35 mlrd 5-godišnjih obveznica tražnja bila najniža od početka godine, zbog spekulacija da je Fed sve bliže povećanju kamatne stope. U četvrtak su cijene ostvarile najveći rast na dnevnom nivou u poslednjih šest nedelja kako je skok vrijednosti američkog dolara uzrokovao rast tražnje za ovim instrumentima. Na aukciji \$29 mlrd 7-godišnjih obveznica tražnja je bila iznad prosječne. Posljednjeg dana izvještajnog perioda cijene su oslabile, uslijed spekulacija da bi PIMCO (Pacific Investment Management Co) mogao prodavati državne obveznice SAD-a nakon što je jedan od osnivača, Bill Gross, odlučio da napusti ovaj fond. Prinos na 10-godišnje obveznice je tokom nedelje pao 5bp, na 2.53%.

**Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica**



## ZLATO

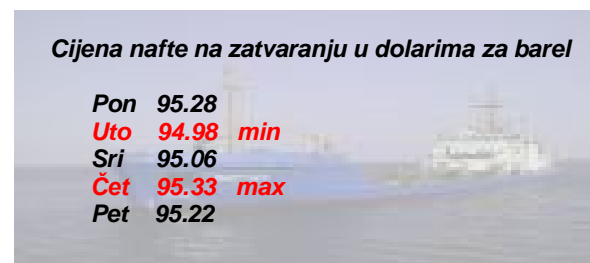
Pad cijena akcija, kao i vazdušni napad u Siriji koji je izvela SAD su uticali da se prva dva dana poveća tražnja za zlatom. Nakon toga je došlo do pada vrijednosti ovog plemenitog metala kako je američka valuta ojačala u odnosu na euro, nakon objave da je u avgustu poboljšana prodaja novih nekretnina, a i tržište akcija se oporavilo, što je sveukupno umanjilo atraktivnost zlata kao sigurnog utočišta. U petak je cijena zlata nastavila da pada, kako je izvještaj vlade pokazao da se obim ekonomije SAD-a povećao više od očekivanja u II kvartalu. Prema podacima MMF-a, centralne banke od Rusije do Ukrajine su uvećale rezerve zlata u avgustu, dok su banke Meksika i Česke iste smanjile.



Datum	22.09.'14.	26.09.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1215.70	1218.38	0.22

## NAFTA

Cijena sirove nafte je prva dva dana izvještajnog perioda bila u padu, uslijed zabrinutosti da će usporeni rast u Kini smanjiti tražnju za ovim energentom, kao i podatka da je poslovno povjerenje u Njemačkoj palo više od očekivanja. Nakon toga se cijena oporavila kako je SAD sa svojim arapskim saveznicima izvršila napad na Siriju, kao i zbog izvještaja koji je pokazao da su prethodne nedelje zalihe u SAD-u smanjene (zalihe su pale 4.27 miliona barela na 358 miliona). U četvrtak cijena ovog energenta nije bilježila veće promjene, da bi u petak ponovo porasla najviše zbog spekulacija da bi ojačani ekonomski rast u SAD-u mogao podstaći tražnju za naftom (objavljeno je da je BDP u II kvartalu povećan više od prethodno datih prognoza).



Datum	22.09.'14.	26.09.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	96.95	95.22	-1.78

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak 22. septembar EC, septembar	<b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b> Mjerenje povjerenja potrošača u zemljama euro zone. Ova cifra predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansija, tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.	-10.5	-11.4	-10.0
Srijeda 24. septembar GE, septembar	<b>IFO Poslovna klima (IFO Business climate)</b> Mjesečno istraživanje firmi u Njemačkoj (u oblasti proizvodnje, građevine, veleprodaje i maloprodaje), u pogledu trenutne poslovne klime i očekivanja za narednih 6 mjeseci. Obzirom da je Njemačka „odgovorna“ za ¼ ukupnog BDP-a euro zone, ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomskog zdravlja euro zone kao cjeline.	105.8	104.7	106.3
Četvrtak 25. septembar US, avgust	<b>Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders)</b> To je pokazatelj sigurnosti potrošača koji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valute. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. Indeks DGO je vrlo dobar indikator za budućnost. Mnogi proizvođači planiraju proizvodnju na temelju raspoloživih narudžbi, pad DGO prethodi padu proizvodnje i obrnuto.	-18.0%	-18.2%	22.6%
Četvrtak 25. septembar US, 20.septembar K=1.000	<b>Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims)</b> 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.	296 K	293 K	280 K
Petak 26. septembar IT, septembar	<b>Indikator poslovnog povjerenja (Business Confidence Indicator)</b> Ovaj indikator je zasnovan na očekivanjima u pogledu novih narudžbi i utisaka o generalnoj ekonomskoj situaciji, pa je veća vrijednost indikatora obično praćena rastom investicija koje vode većem nivou outputa.	95.3	95.1	95.7

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg