

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2159

WACH 1.2179/1.2180 TTOL
Prev 1.2174 Value 3/21/06

USEU Curncy 1/4

Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: Market Price

1) News

Sektor za finansijske i bankarske operacije

-Odjeljenje za upravljanje međunarodnim rezervama-

EUR EURD 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	1.2016	T 2/23	1.1878
W 3/15	1.2016	W 2/22	1.1878
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

Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta
(24. novembar 2014. - 28. novembar 2014.)

Bankinvest's Broby, Softbank, Vision, L'Oreal, Bodyshop

ICAP's Smith, U.S., European Bonds, Fed

FM's Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

Comptroller General Walker, Fiscal Policy and Deficit

Commonwealth Bank's Thurlell, Oil Prices, Iraq

Microsoft's Ballmer, Stock Performance, Strategy, Products

Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SAs purchase of Body Shop International Plc.

First Quarter Profit

Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

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 Mohamed: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	🔊
18) Bouders 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 3777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3601 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P. 8615-931-3 17-Mar-06 19:27:28

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0160
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0135
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0175
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0145
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0190
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0190

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

US SPREADS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+.20

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



U većem dijelu izvještajnog perioda **kurs EUR/USD** je imao rastući trend. Već početkom nedelje kurs je počeo da se povlači sa 2-godišnjeg minimuma, kako je euro ojačao nakon izjave jednog od članova Savjeta ECB-e, Jens Weidmann-a, da bi širenje obima kupovine državnih obveznica moglo naići na poteškoće. Jačanje eura je uzrokovano i rastom Ifo indeksa poslovne klime tokom novembra. Iako je u utorak došlo do oporavka dolara kako je objavljeno da je BDP SAD-a u III kvartalu porastao po godišnjoj stopi od 3.9%, sredinom nedelje dolar je nastavio da slabi. Naime, objavljeno je da je povjerenje američkih potrošača u novembru palo na 5-mjesečni minimum, a njegovo slabljenje je uzrokovano i zabrinutošću da će se ekonomski rast usporiti, nakon što su izvještaji pokazali da zahtjevi za dobijanje socijalne pomoći, narudžbe trajnih dobara i prodaja novih nekretnina nisu ispunili očekivanja. Posljednja dva dana izvještajne nedelje kurs EUR/USD je uglavnom imao silazni trend. Predsjednik ECB-a je izjavio da zemlje euro zone moraju da sprovedu strukturne reforme, i da moraju da kreiraju strategiju koja će ekonomiju da vrati na pravi kolosjek, i istakao je da taj zadatak ne može da bude ostavljen samo monetarnoj politici. Kurs je slabio i zbog očekivanja da će biti objavljeno da je stopa inflacije euro zone u novembru bila na najnižem nivou od 2009. godine (na kraju nedelje je i saopšteno da je inflacija usporena na 0.3%). Nakon što je OPEC odlučio da output zadrži na istom nivou, kurs je nastavio da slabi, zbog jačanja vrijednosti američkog dolara. Ipak, na nedeljnom nivou kurs EUR/USD je zabilježio rast.

Početak nedelje **kurs EUR/GBP** je imao rastući trend kretanja, nakon što je guverner BoE-e, Mark Carney, izjavio da će povećanje kamatnih stopa biti ograničeno i postepeno. Uzrok jačanja eura u odnosu na sterling bila je i objava da se poslovni moral u Njemačkoj oporavio u novembru. Sredinom nedelje je uslijedio i podatak o povjerenju potrošača u Velikoj Britaniji, na mjesečnom nivou, koji nije ukazao na poboljšanje (indeks povjerenja potrošača je ostao na nivou od -2), što je dodatno oslabilo sterling. Do kraja nedelje kurs je blago rastao uglavnom zbog ekonomskih podataka koji su bili objavljeni o ekonomiji euro zone i Britanije.

Kurs EUR/JPY se tokom ovog izvještajnog perioda kolebao. Naime, jen je uglavnom slabio kako centralne banke na globalnom nivou i dalje rade na ubacivanju stimulansa u ekonomiju, što smanjuje tražnju za nisko prinostnim valutama, kao što je japanska. Jen je slabio i kako je objavljeno da je potrošnja stanovništva u Japanu pala i da se inflacija usporila (izvještaj je pokazao da je rast potrošačkih cijena usporen u novembru), ali i zbog spekulacija da će Banka Japana nastaviti sa proširenjem stimulansa. Povremeni znakovi slabljenja, koje je ovaj kurs pokazivao tokom nedelje, uzrokovani su spekulacijama da prethodni pad jena bio pretjeran,

padom cijena akcija, izjavom guvernera BoJ-a da je ekonomija "na dobrom putu" da postigne inflatorni target od 2% i izjavom jedne od članica borda BoJ-a da podržava dodatne monetarne stimulanse centralne banke uvedene prošlog mjeseca. Na nedeljnom nivou kurs EUR/JPY je ostvario rast.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 24.11.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 28.11.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2391	1.2452	0.49
Kurs EUR/GBP	0.79136	0.79576	0.56
Kurs EUR/JPY	145.99	147.72	1.19
Kurs EUR/CHF	1.20158	1.20215	0.05

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%	04.12.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	17.12.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	18.12.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	04.12.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	11.12.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	03.12.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	02.12.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	3.50%	11.12.2014.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na početku ove izvještajne sedmice prinosi na njemačke obveznice nisu ostvarili veću pomjenu. Narednog dana prinosi na njemačke obveznice su pali, zbog spekulacija da će ECB da proširi program koji ima za cilj oporavak ekonomije kupovinom državnih obveznica. Prinosi na njemačke obveznice su istog dana slabili kako je objavljeno da su investicije u ovoj zemlji pale u III kvartalu. U srijedu je nastavljen pad prinosa na njemačke obveznice, kako je jedan od članova ECB-a, Vitor Constancio, izjavio da će ova centralna banka da proširi program kupovine sredstava uključujući i državne obveznice ukoliko se pokaže da su sadašnji stimulanse nedovoljno efikasni. U četvrtak su prinosi na njemačke obveznice pali zbog spekulacija da će usporavanje inflacije u euro zoni uticati da ECB poveća program mjera za podsticaj ekonomije. Istog dana su prinosi na španske obveznice pali kako je objavljeno da su potrošačke cijene u ovoj zemlji pale više od očekivanja. Posljednjeg dana prinosi na njemačke obveznice su dodatno oslabili.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



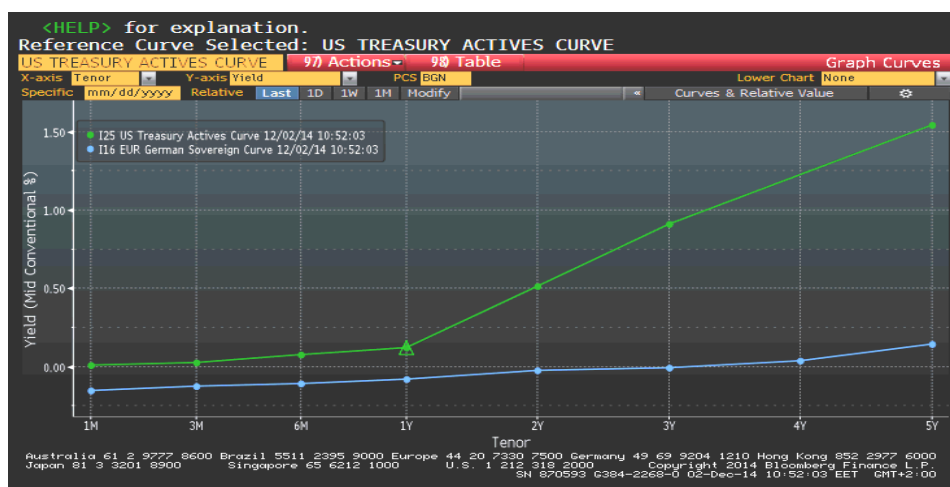
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ove izvještajne sedmice prinosi na američke obveznice us pali. Tog dana je održana aukcija \$28 mlrd 2-godišnjih obveznica SAD-a na kojoj je zabilježena veća tražnja od prosječne zbog spekulacija da će globalno ekonomsko usporavanje negativno da utiče na rast najveće ekonomije svijeta. Narednog dana prinosi na američke obveznice su nastavili da slabe. Prinosi na američke obveznice su sredinom sedmice dodatno pali kako je objavljeno da su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći porasli i kako je povjerenje potrošača u SAD-u oslabilo. U četvrtak su tržišta obveznica u SAD-u bila zatvorena zbog nacionalnog praznika. Posljednjeg dana prinosi na američke obveznice su pali kako je odluka OPEC-a da zadrži dosadašnji obim proizvodnje smanjila outlook u pogledu inflacije na globalnom nivou.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Prvi dan ove izvještajne nedelje obilježen je padom cijene zlata, uslijed znakova da je zabrinutost u pogledu inflacije u SAD-u popustila, ali i zato što je dolar nastavio da raste i našao se na najvišem nivou u poslednjih pet godina (od marta 2009. godine), što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima. Sledećeg dana je došlo do oporavka cijene zlata, kako je dolar pao sa 5-godišnjeg maksimuma, podstičući tražnju za ovim plemenitim metalom kao alternativnom investicijom. Sredinom nedelje, u prvom dijelu dana cijena zlata je bila blizu najvećeg nivoa u poslednje tri nedelje, kako su investitori procjenjivali proširenje stimulativnih mjera širom svijeta nasuprot povećanju kamatnih stopa u SAD-u. U drugom dijelu dana, cijena zlata je pala, kako je u SAD-u došlo do rasta cijena akcija do rekordno visokih nivoa. Poslednja dva dana ove nedelje cijena zlata je padala, i u petak se našla na 3-nedeljnom minimumu, uslijed ponovnog rasta dolara i slabljenja cijene nafte.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1197.09
Uto 1200.95 **max**
Sri 1197.90
Čet 1191.07
Pet 1167.41 **min**

Datum	21.11.'14.	28.11.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1201.55	1167.41	-2.84

NAFTA

Tokom ovog perioda izvještavanja cijena sirove nafte je imala silazni trend. Sam početak prvog dana je obilježen rastom cijene nafte, uslijed očekivanja da će Iran tražiti smanjenje proizvodnje na sastanku OPEC-a ove nedelje, ali ipak do kraja dana cijena nafte je pala, kako su investitori procijenili izgleda o smanjenju proizvodnje ovog energenta od strane OPEC-a. U utorak su održani pregovori prije zvaničnog sastanka OPEC-a, koji nisu rezultirali zajedničkim stavom članica u pogledu smanjenja nivoa outputa, pa je cijena sirove nafte pala na 4-godišnji minimum. Pad cijena nafte je nastavljen i sledećeg dana, pa je pala čak i ispod 4-godišnjeg minimuma, kako je ministar za naftu u Saudijskoj Arabiji izjavio da će se cijena sama stabilizovati, dok se u UAE smatra da će OPEC uraditi sve što je potrebno da bi se postigao balans na ovom tržištu. U četvrtak 27. oktobra je održan sastanak OPEC-a u Beču, nakon čega je cijena nafte nastavila da pada, kako je OPEC na sastanku donio odluku da ne mijenja obim proizvodnje i da se uzdržao od smanjenja. Poslednji dan ove izvještajne nedelje završen je padom cijene nafte na najniži nivo od 2008. godine.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 78.09 max
Uto 76.96
Sri 76.35
Čet 71.72
Pet 68.99 min

Datum	21.11.'14.	28.11.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	79.20	68.99	-12.89

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 24. novembra do 28. novembra 2014.

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Utorak 25. novembar	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)	96.0	88.7	94.5
US, Nov	Procjena povjerenja potrošača u pogledu poslovnih uslova, zaposlenosti i ličnih primanja. Indeks povjerenja potrošača je vezan za ličnu potrošnju.			
Srijeda 26. novembar	Uvoz (Imports)	0.7%	1.4%	-0.3%
UK, 3Q %QoQ	Predstavlja domaću tražnju za stranom robom. Glavni broj predstavlja procentualnu promjenu u vrijednosti uvoza. Vrijednost uvoza je važan output za kalkulaciju trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a. Veoma često se analizira komparacijom sa izvozom.			
Srijeda 26. novembar	Izvoz (Exports)	-0.1%	-0.4%	-0.4%
UK, 3Q %QoQ	Proizvodi i usluge, proizvedeni u Velikoj Britaniji, koji su prodati ili čekaju na prodaju van zemlje.			
Četvrtak 27. novembar	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)	-11.6	-11.6	-11.6
EC, Nov	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.			
Petak 28. novembar	Stopa nezaposlenosti (Unemployment rate)	3.6%	3.5%	3.6%
JP, Okt	Procenat radno sposobnog stanovništva koje je bez posla, ali aktivno traži zaposlenje.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg