

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
At 19:38 Dp 1.2174 Hi 1.2191

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



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

USEU Curncy
Daily Averages

1) News

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

High 03/17/13.30



EUR EURO SPOT PRICE 1.2181

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

Range 9/19/05 to 3/17/06 Period Daily

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(31. marta 2014. - 04. aprila 2014.)

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1883
W 3/15	1.2174	W 2/22	1.1883
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

LIVE <GO> Events

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

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	5.2570	5.2630	5.2600	+0145
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0190

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 porastao, i pored toga što su objavljeni podaci da je stopa inflacije euro zone oslabila više od predviđanja. Naime, prema podacima Statističkog saveza EU inflacija je u martu u euro zoni iznosila 0.5% (u februaru je inflacija bila 0.7%). Dolar je prvog dana slabio u odnosu na većinu valuta kako je predsjednica Fed-a, nakon objave podatka o padu regionalne proizvodnje u Čikagu, izjavila da će ekonomiji biti potrebna podrška neko vrijeme. Euro je nastavio da jača u odnosu na dolar i u utorak, kako je objavljeno da je nezaposlenost u Njemačkoj pala više od očekivanja analitičara. Stopa nezaposlenosti u Njemačkoj je u februaru iznosila 6.7%, i našla se na najnižem nivou u poslednjih 20-godina (istovremeno je objavljeno da se stopa nezaposlenosti u euro zoni našla na nivou od 11.9%). Sredinom sedmice euro je slabio u odnosu na dolar u susret sastanku ECB-a. Tog dana je iz Španije pristigla pozitivna vijest da je broj nezaposlenih pao za 0.35% u martu. U četvrtak je euro pao na najniži nivo u odnosu na dolar u poslednjih mjesec dana, kako je predsjednik ECB-a, Mario Draghi, nakon redovnog sastanka ove centralne banke, izjavio da su kreatori monetarne politike spremni da preduzmu dodatne korake kako bi ograničili rizik od deflacije. Na pomenutom sastanku ECB je zadržala kamatnu stopu na rekordno niskom nivou. Poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda kurs EUR/USD nije ostvario veću promjenu, i pored objavljivanja izvještaja o zaposlenosti u SAD-u. Zaposlenost u sektorima koji isključuju zemljoradnike, ne-profitne organizacije i zaposlene u vladinom sektoru, je porasla za 192 hiljade ljudi tokom prošlog mjeseca, objavilo je Ministarstvo za rad SAD-a.

Ove izvještajne nedelje **kurs EUR/GBP** je imao volatilan trend kretanja. U ponedjeljak je kurs EUR/GBP do kraja dana oslabio kako je objavljen podatak da su cijene nekretnina u Engleskoj i Velsu porasle u martu, bez obzira na drugi zasebni izvještaj koji je pokazao da je smanjeno odobravanje hipotekarnih zajmova u februaru (cijene nekretnina su pale 0.6%; odobreno je oko 70,309 hipotekarnih zajmova, što je manje u odnosu na prethodni period kada je odobreno 76,753). Narednog dana je kurs EUR/GBP porastao nakon što su novi ekonomski izvještaji pokazali da se obim proizvodnje povećao manje od očekivanja u martu. Proizvodnja u Velikoj Britaniji je porasla manje od očekivanja ekonomista u martu, kako je tražnja iz inostranstva pala na najmanji nivo u poslednjih 10-mjeseci (indeks je pao na 55.3). U nastavku nedelje sterling je ojačao u odnosu na euro, kako je predsjednik ECB-e, Mario Draghi, nakon održanog sastanka ECB-e izjavio da su zvaničnici spremni da ulože značajan napor kako bi se spriječila deflacija u euro regionu. Na kraju nedelje kurs EUR/GBP je blago porastao.

Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/JPY** je porastao. U ponedjeljak su objavljeni podaci o potrošačkim cijenama u Japanu, koje su porasle 1.3% na godišnjem nivou u februaru i da je stopa nezaposlenosti pala na 3.6% (najniži nivo u više od šest godina). Narednog dana euro je porastao u odnosu na jen kako je objavljeno da se obim proizvodnje u Španiji povećao. Sredinom sedmice jen je blago porastao u odnosu na evropsku valutu. U četvrtak je odluka ECB-a, da zadrži kamatnu stopu na dosadašnjem nivou, uticala da euro oslabi u odnosu na jen. Posljednjeg dana kurs EUR/JPY je oslabio.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 31.03.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 04.04.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3753	1.3705	-0.35
Kurs EUR/GBP	0.82611	0.82678	0.08
Kurs EUR/JPY	141.40	141.54	0.09
Kurs EUR/CHF	1.21934	1.22271	0.27

PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA

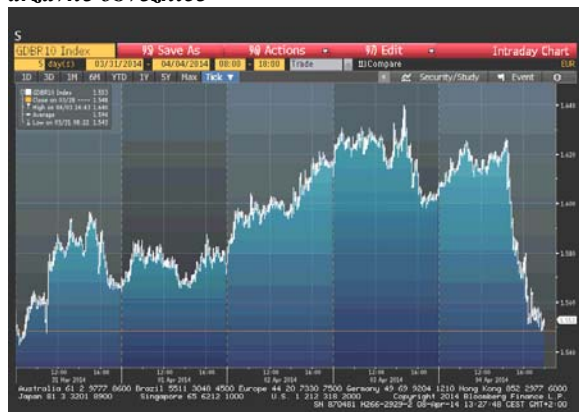
Zemlja	Naziv Centralne banke	Naziv referentne kamatne stope	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
Euro zona	European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.25%	08.05.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	30.04.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	08.04.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	10.04.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	19.06.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	16.04.2014.
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%	24.04.2014.

Sastanak ECB-e koji je održan u četvrtak rezultirao je odlukom da se kamatna stopa zadrži na postojećem nivou (0.25%). Istom prilikom, predsjednik ECB-e, Mario Draghi, je izjavio da je centralna banka spremna da preduzme dodatne mjere kako bi se izborila sa potencijalnim rizikom od deflacije, a razmatrani su oblici kvantitativnog popuštanja koji bi se mogli za to upotrijebiti. Draghi je rekao da „postoje različiti pogledi na to koji oblik kvantitativnog popuštanja bi bio najefikasniji” i po njemu će se na tome raditi u predstojećim nedeljama (za sada ne postoji jasna slika kako bi mogao da izgleda oblik programa popuštanja koji bi bio prikladan za euro zonu).

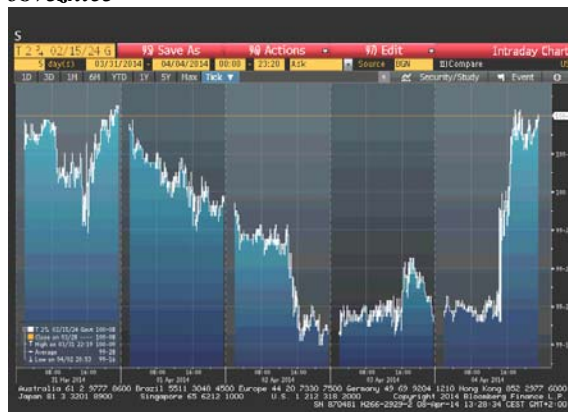
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U većem dijelu ovog izvještajnog perioda cijene njemačkih državnih obveznica su uglavnom padale, da bi na samom kraju nedelje došlo do njihovog oporavka, koji je nadomjestio prethodni pad, tako da na nedeljnom nivou cijene gotovo da nisu zabilježile nikakvu promjenu. Pad cijena je uzrokovan spekulacijama da najniža stopa inflacije u Njemačkoj u posljednje četiri godine (0.9%) neće biti dovoljan razlog za ECB-u da poveća stimulatívne mjere. Dogovor između SAD-a i Rusije da je neophodno naći diplomatsko rješenje krize u Ukrajini je doveo do smanjenja tražnje za sigurnim instrumentima što je još jedan razlog pada cijena njemačkih obveznica. Cijene su slabile i kako su objavljeni ekonomski podaci pokazali da su potrošačke cijene u euro zoni u martu porasla za 0.5% na godišnjem nivou (što je takođe najniži nivo u posljednje 4 godine), a da je u istom periodu rast proizvodnje euro zone ostao blizu najvećeg nivoa u posljednje tri godine i stopa nezaposlenosti u Njemačkoj nastavila da pada (četvrti mjesec zaredom). U susret sastanku ECB-e (03. april), pad cijena je nastavljen, zbog očekivanja da će ECB-a odustati od uvođenja novih stimulatívnih mjera. Međutim, nakon sastanka ECB-e cijene njemačkih državnih obveznica su počele da se kolebaju, da bi na samom kraju nedelje došlo do njihovog rasta, kako je Predsjednik ECB-e izjavio da je na sastanku razmatrano uvođenje mjera uključujući kupovinu obveznica, pa su investitori počeli da procjenjuju mogućnost da će ECB-a ipak uvesti dodatne stimulanse za ekonomiju. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je na kraju nedelje bio na nivou od 1.55% (kao i na njenom početku).

Kretanje prinosa na 10-godišnje benchmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



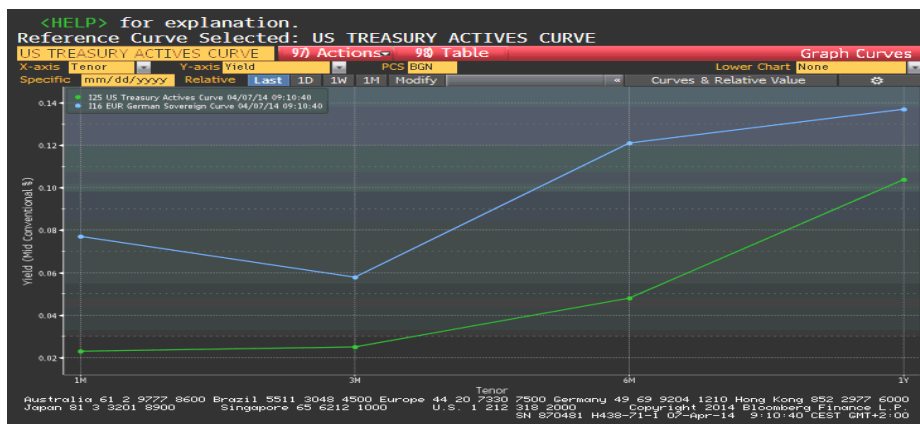
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica su se tokom ove izvještajne nedelje kretale slično cijenama njemačkih državnih obveznica. Iako su početkom nedelje cijene bile kolebljive, ubrzo su počele da padaju, a ovaj trend je zadržan do četvrtka. Naime, pad je pokrenut izvještajem koji je pokazao da je proizvodni indeks u SAD-u zabilježio rast u martu, pa su pojačana očekivanja da oporavak američke ekonomije uzima maha. Zasebni ekonomski podaci objavljeni tokom nedelje su podstakli očekivanja da se ekonomija poboljšava u mjeri dovoljno da Fed u narednoj godini počne da povećava kamatnu stopu, pa su cijene američkih obveznica dodatno pale (objavljeno je da je došlo do rasta broja fabričkih narudžbi i zapošljavanja od strane kompanija). Međutim, nakon što su tržištem počele da kruže glasine da će izvještaj, čije se objavljivanje očekivalo u petak, pokazati da je ubrzan rast zaposlenosti u SAD-u, a istovremeno objavljeno da je trgovinski deficit neočekivano povećan u februaru, i da su inicijalni zahtjevi za dobijanje pomoći za nezaposlenost porasli na nivo veći od procjena tokom protekle nedelje, cijene američkih državnih obveznica su porasle. Nakon što je u petak objavljen izvještaj Vlade SAD-a, koji je pokazao da su poslodavci u SAD-u otvorili 192 hiljade radnih mjesta, što je manje od

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 31. marta do 04. aprila 2014.

predviđanja, podstaknuta su očekivanja da će Fed zadržati monetarnu politiku ekspanzivnom, pa su cijene američkih državnih obveznica u petak zabilježile najveći rast od januara. Na nedeljnom nivou prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je iznosio 2.72% (na nedeljnom nivou gotovo da nije zabilježio promjenu).

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Početak nedelje cijena zlata je slabila; sredinom nedelje je došlo do njenog oporavka, koji je ubrzo prekinut, da bi poslednjeg dana izvještajnog perioda došlo do naglog rasta cijene ovog plemenitog metala. Znakovi oporavka američke ekonomije su podstakli očekivanja da će Fed nastaviti sa smanjenjem stimulativnih mjera, pa je na početku nedelje ovo bio uzročnik pada cijene zlata. Pad je uslijedio i kako je rast cijena akcija na berzama u SAD-u (Standard&Poor's 500 indeks je dostigao rekordan nivo) doveo do smanjenja tražnje za plemenitim metalima kao sigurnim sredstvima, pa je u utorak cijena bila na 7-nedeljnom minimumu. Ovako nizak nivo cijene zlata je ohrabrio investitore da kupuju, što je skupa sa znakovima poboljšanja tražnje u Kini, koja je najveći potrošač ovog plemenitog metala, sredinom nedelje dovelo do oporavka cijene zlata. U četvrtak se cijena ponovo kretala blizu 7-nedeljnog minimuma, kako su znakovi ubrzanog ekonomskog rasta SAD-a podstakli predviđanja da će Fed povećati kamatne stope, pa je opet smanjena tražnja za plemenitim metalima (stopa rasta uslužne industrije je ubrzana u martu). Međutim, nakon što je u petak objavljeni izvještaj američke Vlade pokazao da je rast zaposlenosti bio manji nego što je predviđeno, donekle je povećana zabrinutost oko ove ekonomije, pa je porasla tražnja za zlatom kao sigurnim utočištem, što je dovelo do skoka njegove cijene i to najvećeg u poslednje tri nedelje.



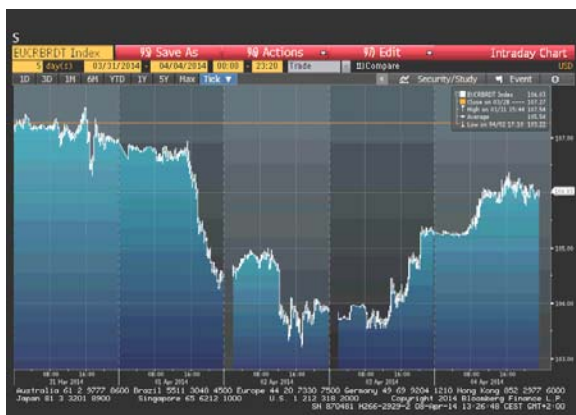
Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1284.01
Uto 1278.95 min
Sri 1289.86
Čet 1286.77
Pet 1303.64 max

Datum	28.03.'14.	04.04.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1295.27	1303.64	0.65

NAFTA

Početkom nedelje cijena sirove nafte je imala blago silazni trend, da bi u utorak poslijepodne došlo do njenog naglijeg pada. Uz kratkotrajni oporavak, pad cijene je nastavljen i u srijedu, da bi posljednja dva dana izvještajne nedelje cijena konstantno rasla. Ipak, ovaj rast nije nadomjestio pad zabilježen u prvom dijelu nedelje. Naime, već početkom nedelje cijena nafte je počela da se povlači sa 3-nedeljnog maksimuma, kako je objavljeno da su se Rusija i SAD-e složile oko potrebe da se nađe diplomatsko rješenje tenzija oko Ukrajine, uslijed neizvjesnosti u pogledu ekonomskog rasta Kine, kao i spekulacija da su zalihe sirove nafte u SAD-u porasle 11-tu nedelju zaredom (što je izvještaj Ministarstva za energetiku SAD-a, objavljen do kraja nedelje, i potvrdio). Pad je ubrzan nakon objave izvještaja koji je pokazao da je proizvodni indeks u SAD-u porastao, ali manje od predviđanja (ISM proizvodni indeks je u martu iznosio 53.7, a predviđeno je da će njegova vrijednost iznositi 54). Pad koji je bio karakterističan sredinom nedelje uzrokovan je vijesću da su libijski pobunjenici izjavili „da su u suštini postigli dogovor“ da ponovo otvore sva pristaništa, što bi dovelo do povećanog izvoza nafte. Ubrzo je ova vijest stavljena u drugi plan, kako su se iščekivali podaci sa tržišta rada SAD-a, pa je cijena nafte počela da se oporavlja. Solidni podaci sa američkog tržišta rada i sumnje u potpun oporavak libijskog izvoza su do kraja nedelje podržali oporavak cijene ovog energenta (Ministarstvo rada SAD-a je objavilo da je, iako manje od očekivanja, u martu otvoreno 192 hiljade radnih mjesta).



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 106.98 max
Uto 104.54
Sri 103.95 min
Čet 105.23
Pet 106.03

Datum	28.03.'14.	04.04.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	107.27	106.03	-1.16

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period

Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 31. mart	Industrijska proizvodnja (Industrial production)	0.3 (9.9)	-2.3 (6.9)	3.8 (10.3)
JP, feb %MoM (%YoY)	Mjeri obim outputa koji je proizveden u sektoru rudarstva i industrije Japana. Industrijska proizvodnja bitno reaguje na promjene u poslovnom ciklusu i često može predvidjeti kretanja u stopi zaposlenosti, zaradama i ličnom dohotku.			
Utorak, 01. april	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)	6.8%	6.7%	6.8%
GE, mart	Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao. Viša stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižoj ličnoj potrošnji.			
Srijeda, 02. april	Indeks proizvodnih cijena (PPI)	0.0 (-1.6)	-0.2 (-1.7)	-0.3 (-1.4)
EC, feb %MoM (%YoY)	Ovaj indeks mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači euro zone. Visok PPI, uz visoke vrijednosti drugih mjerila inflacije, će natjerati ECB da teži povećanju kamatne stope, dok opadajući PPI može ukazivati na ekonomsko usporavanje.			
Četvrtak, 03. april	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)	0.7 (2.7)	0.7 (2.7)	0.7 (2.7)
US, mart 29 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 inflatorni pritisak.			
Petak, 04. april	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)	6.6%	6.7%	6.7%
US, mart	Pokazuje ukupan procenat onih koji se smatraju nezaposlenim u SAD-u. Obzirom da Fed mora držati nezaposlenost pod kontrolom, visoka stopa nezaposlenosti vrši pritisak na kamatne stope (u smislu njihovog smanjenja), jer će Fed u tom slučaju tražiti načina da poboljša situaciju na tržištu rada.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg