

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2150

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Visa, L'Oreal, Bodyshop

ICAP's Smith: U.S. Treasury 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

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about the Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SA's purchase of Body Shop International Plc.

First Quarter Profit

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. 6615-931-3 17-Mar-06 19:27:28

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(02. mart 2015. - 06. mart 2015.)

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

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

USD SPREADS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
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

EUR/USD



Tokom prvih dva dana ove izvještajne sedmice **kurs EUR/USD** nije ostvario veću promjenu i pored toga što su objavljeni pozitivni podaci o ekonomiji Njemačke i euro zone (rast indeksa proizvodnje u Njemačkoj u februaru na 51.1, kao i pad nezaposlenosti u euro zoni za 0.2%). Do većeg pada kursa EUR/USD je došlo sredinom sedmice, kako su objavljeni podaci ukazali da se outlook za ekonomski rast Evrope razlikuje od onog za SAD (objavljeno je da je rast uslužne industrije SAD-a neočekivano ubrzan u februaru, dok je istovremeno objavljeno da su fabričke narudžbe u Njemačkoj pale u januaru). U četvrtak je euro nastavio da slabí u odnosu na dolar, kako je na redovnom sastanku ECB-a saopštila da će 09. marta otpočeti program kupovine državnih obveznica. Posljednjeg dana dolar je porastao u odnosu na euro kako je objavljeno da je došlo do poboljšanja na tržištu rada u SAD-u, što povećava izgleda da će Fed povećati kamatnu stopu tokom ove godine.

EUR/GBP



U ponedjeljak na kraju dana, **sterling** je ojačao u odnosu na euro, kako su postojale prognoze da će

domaća valuta jačati u narednom periodu, kao i zbog signala pojedinih centralnih banaka da će kamatna stopa rasti (Fed, BoE). Podršku sterlingu dali su i podaci o industrijskom sektoru Velike Britanije (aktivnost u pomenutom sektoru je u februaru dostigla 4-mjesečni maksimum). U nastavku nedelje kurs EUR/GBP je nastavio sa silaznim trendom. U četvrtak je održan redovni sastanak BoE-e na kojem nije mijenjan način vođenja monetarne politike (referentna kamatna stopa je ostala na nivou od 0.5%), što je i bilo u skladu sa očekivanjima. Britanska valuta je porasla u odnosu na euro i posljednjeg dana. Naime, BoE-e je objavila inflatorna očekivanja za ovu i sledeću godinu prema kojim će inflacija u ovoj godini iznositi 1.9%, što je najniži nivo od 2001. godine, dok će u narednoj godini porasti na 2.1%.

EUR/JPY



Tokom prvog dana ove izvještajne sedmice **kurs EUR/JPY** nije bilježio veću promjenu. Od utorka pa sve do kraja nedelje kurs EUR/JPY je slabio. Guverner Banke Japana je izjavio da očekuje da će se inflatorni target od 2% dostići tokom ove fiskalne godine, a da tajming najviše zavisi od promjene u cijeni nafte. U ovom periodu je objavljeno i da su indeksi uslužnih i proizvodnih djelatnosti oslabili u februaru i to na 48.5 i 50.

Tabela br. 1 – Ukršteni kursevi najznačajnijih valuta

	02.03.2015.*	06.03.2015.**	% Promjena
EUR/USD	1.1196	1.0844	-3.14
EUR/GBP	0.72536	0.72086	-0.62
EUR/JPY	133.94	131.00	-2.20
EUR/AUD	1.43351	1.40524	-1.97
EUR/CHF	1.06802	1.06924	0.11
USD/JPY	119.63	120.83	1.00
GBP/USD	1.5438	1.5037	-2.60

Tabela br. 2 - Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka

Centralna banka	Referentna kamatna stopa	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.05%	15.04.2015.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	18.03.2015.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	17.03.2015.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	09.04.2015.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	19.03.2015.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.75%	15.04.2015.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.25%	07.04.2015.

U ovoj izvještajnoj nedelji održani su redovni sastanci ECB-e i BoE-e. Nijedan ni drugi sastanak nisu rezultirali promjenom nivoa kamatne stope. Međutim, na sastanku ECB-e, je odlučeno da 9. marta krene sa novim programom kupovine državnih obveznica, nadajući se da će na taj način ubačeni "novi keš" podstaći rast i inflaciju u euro zoni. Pomenuti program će se sprovesti najmanje do septembra 2016. godine, ali će u svakom slučaju potrajati sve dok ECB-a ne ocijeni da je na tržištu prisutan održiv trend kretanja inflacije koji je konzistentan sa ciljem dostizanja stope inflacije ispod, ali veoma blizu 2% na srednji rok. Kupovina obveznica izdatih od strane vlada euro zone i agencija će se zasnivati na učešću nacionalnih centralnih banaka eurosistema u kapitalu ECB-e. Predsjednik ECB-e, Mario Draghi je na konferenciji za štampu izjavio da će 9. marta 2015. godine banka na sekundarnom tržištu početi kupovinu obveznica javnog sektora koje su denominovane u eurima. Istom prilikom je napomenuo da će se nastaviti i kupovina hartija od vrijednosti koje su obezbjeđene aktivom (asset-back securities), kao i pokrivene obveznice, čija je kupovina započeta još prošle godine. ECB-a planira da potroši na mjesečnu kupovinu obveznica oko 60 mlrd eura (\$66.74 mlrd). Kupovine će biti sprovedene postepeno, kako bi se obezbijedila neutralnost na tržištu i izbjeglo uplitanje u mehanizam formiranja tržišne cijene.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	02.03.2015.*	06.03.2015.**	% Promjena
Eonia	0.064	0.064	0.00
Euribor 1W	-0.029	-0.042	44.83
Euribor 1M	-0.005	-0.008	60.00
Euribor 3M	0.039	0.036	-7.69
Euribor 6M	0.110	0.107	-2.73
Euribor 12M	0.233	0.225	-3.43

* Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

** Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Na samom početku izvještajne nedelje cijene 10-godišnjih njemačkih državnih obveznica su imale tendenciju rasta, ali je ubrzo počeo da ih karakteriše silazni trend. Glavni razlog pada njihovih cijena je iščekivanje zasjedanja ECB-e (koje je održano u četvrtak 05. marta) i detalja o programu kupovine obveznica. Međutim, nakon što je na sastanku rečeno da će nacionalne centralne banke od 09. marta kupovati „domaće“ obveznice i da plan kupovine obveznica neće uključivati one sa prinosima nižim od depozitne stope (-0.20%), povećana je tražnja za dugoročnijim obveznicama, pa su njihove cijene porasle. Istovremeno su porasle i cijene 10-godišnjih španskih, italijanskih i portugalskih obveznica. Ipak, u petak su cijene evropskih državnih obveznica oslabile, kako je podatak sa američkog tržišta o povećanju broja radnih mjesta većem od predviđanja uzrokovao smanjenje tražnje za hartijama sa fiksnim prinosima. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je na kraju nedelje iznosio 0.40%, dok je početkom nedelje bio na nivou od 0.34%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Na samom početku ove izvještajne nedelje zabilježen je pad cijena američkih državnih obveznica kako je objavljeno da je porasla potrošnja stanovništva u SAD-u u januaru. Ovaj podatak ide u prilog tome da će da Fed poveća kamatnu stopu tokom ove godine. U nastavku nedelje trend kretanja cijene ovih obveznica je bio stabilan i bez većih promjena. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda došlo je do novog pada cijene američkih obveznica kako rast broja zaposlenih u SAD-u ostavlja malo prostora Fed-u da ne poveća kamatnu stopu tokom ove godine.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji pala. Silazni trend je u većem dijelu nedelje bio postepen, da bi poslednjeg dana izvještajnog perioda došlo do oštrog pada cijene. Početkom nedelje je jačanje tržišta akcija počelo da vrši pritisak na cijenu zlata. Naime, vrijednost Nasdaq kompozitnog indeksa je dostigla 15-godišnji maksimum uslijed optimizma da će lična potrošnja u SAD-u porasti, pa je slabila tražnja za plemenitim metalima kao sigurnim utočištem. Padu cijene zlata doprinijelo je i jačanje vrijednosti američkog dolara, i dostizanje decenijskog maksimuma u odnosu na euro. Sredinom nedelje je cijena bila podržana znakovima jačanja tražnje od strane Kine i očekivanog povećanja uvoza od strane Indije, što je poboljšalo outlook u pogledu potrošnje ovog plemenitog metala, i njegov veći pad je spriječen. Međutim, u petak je cijena zlata zabilježila najveći pad u poslednjih godinu dana, nakon što je izvještaj američke Vlade pokazao da su poslodavci u SAD-u u februaru otvorili veći broj radnih mjesta od predviđanja, a stopa nezaposlenosti pala na skoro 7-godišnji minimum. Iako je iz Feda rečeno da će biti „strpljivi“ prilikom donošenja odluke o povećanju kamatne stope, Predsjednica Yellen je izjavila da će tajming zavisiti od ekonomskih podataka, tako da su ovi podaci podstakli očekivanja da je Fed sve bliže njenom povećanju, što je oborilo tražnju za plemenitim metalima. Na samom kraju nedelje cijena

je pala na nivo od oko \$1167 za uncu, dotakavši prethodno najniži nivo od 01. decembra (\$1162.90).

NAFTA



Tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje cijena sirove nafte je imala trend pada. Na pad cijene nafte uticala je odluka Saudijske Arabije da nastavi sa proizvodnjom ove sirovine. Sredinom nedelje došlo je do promjene u cijeni ovog energenta. Cijena je prvo padala, nakon što je objavljeno da su zalihe nafte u SAD-u porasle i to više od očekivanja (za 10.3 miliona barela nasuprot 3.9 miliona barela). Međutim, krajem istog dana cijena se oporavila obzirom da je rast zaliha u Cushing-u, Oklahoma, koji je najveća tačka isporuke za SAD, usporen u prošloj nedelji (sa 1 milion barela, koliko je iznosio na nedeljnom nivou od početka godine, rast je u prošloj nedelji usporen na nešto preko 500 hiljada barela). Do kraja nedelje nastavljen je trend pada cijene nafte, kako je dolar porastao zbog mjesečnog izvještaja o zaposlenosti, što je smanjilo tražnju investitora za sirovinama.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Objava kamatne stope euro zone (ECB Main Refinancing Rate) Redovni sastanak ECB-e.	Mart 5	0.05%	0.05%	0.05%
	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) 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.	Januar	11.4%	11.2%	11.4%
SAD	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) 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.	Februar	5.6%	5.5%	5.7%
Velika Britanija	Iznos kredita fizičkim licima (Net Consumer Credit) Velika vrijednost pokazatelja može govoriti o "pregrijavanju" ekonomije, kada potrošači uzimaju više kredita nego što je to potrebno za normalan životni standard.	Jan B= mlrd	0.9B	0.8B	0.6B
Njemačka	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj.	Januar MoM% (YoY%)	0.4% (3.0%)	2.9% (5.3%)	0.2% (4.0%)

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg