

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2191
 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 Prev 1.2174 Value 3/21/06
 1/4

ABBA

Market Price
 Range 3/17/05 - 3/17/06
 Upper Chart: Market Price
 Averages
 1) News

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

Nedjeljni izvještaj sa
 međunarodnog finansijskog tržišta
 (02. jul 2012. - 06. jul 2012.)

Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27
 Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, LDCreal, Body Shop
 ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed and Strategy
 F.Maria's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 Tompkins's General: Water, Fiscal Policy and Deficit
 Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest International, Japan's memo to U.S. Treasury
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products
 Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

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

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	-017
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-010
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



U ovoj nedelji je **kurs EUR/USD** konstantno bio u padu. Prva četiri dana je slabio nešto sporijim intenzitetom, da bi u četvrtak poslijepodne naglo pao. Njegov pad je u većem dijelu nedelje uzrokovan slabim ekonomskim podacima. Prvo je objavljeno da je proizvodnja u SAD-u neočekivano pala, što je odmah pokrenulo spekulacije o slabljenju ekonomskog rasta i povećalo tražnju za sigurnim valutama, pa je dolar počeo da jača u odnosu na euro. Što se tiče američke ekonomije objavljeno je da su fabričke narudžbe, nakon tromjesečnog pada, u maju ostvarile rast od 0,7%. Podatak statističkog biroa EU iz Luksemburga o rastu stope nezaposlenosti euro zone u maju na 11,1%, objavljen istog dana, se negativno odrazio na evropsku valutu. Iako se spekulisalo o mogućem uvođenju trećeg kruga kupovine obveznica od strane Fed-a, dolar je nastavio da jača u odnosu na euro, obzirom da su veći uticaj na njegovo kretanje imale spekulacije o smanjenju kamatne stope ECB-e. Izveštaj o kontrakciji njemačkog uslužnog sektora u junu pojačao je očekivanja da će kamatna stopa euro regiona biti smanjena, a objavljeno je i da je output uslužnog i proizvodnog sektora euro zone takođe zabilježio pad u junu (peti mjesec zaredom). U četvrtak je održano zasjedanje ECB-e. U skladu sa očekivanjima referentna kamatna stopa je smanjena na 0,75%, ali je potpuno neočekivano smanjena i depozitna stopa na 0%, a Predsjednik ECB-e je izjavio da su prisutni rizici za dalje slabljenje ekonomije euro zone, nakon čega je euro sa 1-nedelnog minimuma pao na 1-mjesečni minimum u odnosu na dolar. U petak je euro nastavio da slabi uslijed znakova negativnog uticaja regionalne dužničke krize na ekonomski rast. Nakon objave podataka koji su potvrdili probleme američkog tržišta rada (poslodavci su u junu kreirali manje radnih mjesta nego što je predviđeno) i izvještaja o padu industrijske proizvodnje u Španiji u maju, investitori su se okrenuli dolaru čime je podstaknut njegov rast, pa je na kraju nedelje kurs EUR/USD pao na 2-godišnji minimum. Podatak o oporavku njemačkog industrijskog outputa, takođe u maju, nije imao uticaja na kretanje eura.

Izveštajni period je započeo rastom **britanske valute** u odnosu na **euro**, kako je optimizam u vezi dogovora, koji je postignut na samitu prošle nedelje, popustio pošto su Finska i Holandija bile stava da se fond pomoći euro zone (ESM) ne koristi za kupovinu državnih obveznica na otvorenom tržištu. Slabi junjski podaci o proizvodnji i cijenama nekretnina u Britaniji, koji su objavljeni istog dana, nisu previše uticali na kretanje sterlinga, ali su ukazali na mogućnost da BoE nastavi sa stimulativnim mjerama na predstojećem sastanku. U srijedu je izvještaj o padu aktivnosti u uslužnom sektoru Britanije, oslabio sterling u odnosu na dolar, što je samo povećavalo očekivanja investitora u pogledu novog djelovanja centralne banke. Narednog dana, posle sastanka BoE, kurs EUR/GBP je nastavio da slabi. Naime, uslijedila je vijest da je BoE zadržala kamatnu stopu na istom nivou, ali je odlučila da proširi kvantitativni program kupovine sredstava sa 50 mlrd funti, kako bi pomogla i ovako već slabu ekonomiju. Odluka centralne banke je donekle umirila investitore koji su predviđali da će proširenje programa iznositi 75 mlrd funti, kao i one koji su bili mišljenja da će doći do smanjenja kamatne stope. Za razliku od BoE, ECB je kamatnu stopu smanjila za 0.25bp na 0.75%, a stopu na depozite na nulu, u cilju oživljavanja ekonomije euro zone. Sterling je u petak nastavio da dobija na vrijednosti i dostigao

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 02. jula do 06. jula 2012.

je 3-1/2-godišnji maksimum u odnosu na euro, kako su investitori smanjili izloženost evropskoj valuti, a trejderi su bili mišljenja da će najnovija odluka Banke Engleske, vezana za kupovinu obveznica, imati manji uticaj na kretanje britanske valute od odluka monetarnih vlasti drugih zemalja. Atraktivnost sterlinga je porasla i zbog signala da globalni rast stagnira, kako je objavljeno da je u SAD-u, junu, otvoreno manje radnih mjesta od predviđanja ekonomista (otvoreno 80.000, a predviđano 100.000).

I **kurs EUR/JPY** je u ovom izvještajnom periodu oslabio. Podaci o povećanju stope nezaposlenosti euro zone i kontrakciji američkog fabričkog indeksa, gotovo prvi put u posljednje tri godine, uzrokovali su, na početku nedelje, slabljenje evropske i jačanje japanske valute. U utorak je rast cijena azijskih akcija doveo do smanjenja tražnje za rizičnim valutama, a aktuelne spekulacije o potrebi uvođenja dodatnih mjera centralnih banaka na podsticanju ekonomskog rasta, povećali su tražnju za investicijama sa višim prinosima, što je skupa dovelo do slabljenja jena. Međutim, u nastavku sedmice jen je ipak jačao u odnosu na euro, uslijed objave slabih ekonomskih podataka iz euro zone (kontrakcija njemačkog uslužnog sektora u junu; pad outputa proizvodnog i uslužnog sektora euro zone, u istom periodu). U četvrtak, nakon što je završen sastanak ECB-e, slabljenje eura je uzrokovalo nagli pad kursa EUR/JPY. Iako je na kraju nedelje objavljeno da je industrijski output Njemačke neočekivano oporavljen, podatak o padu španske industrijske proizvodnje je povećao zabrinutost oko pogoršanja dužničke krize zbog usporavanja ekonomskog rasta, što je dovelo do još većeg pada ovog kursa koji se na samom kraju nedelje kretao blizu 1-mjesečnog minimuma.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 02.07.2012. godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 06.07.2012. godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2651	1.2282	-2.917
Kurs EUR/GBP	0.80676	0.79347	-1.647
Kurs EUR/JPY	100.96	97.79	-3.139
Kurs EUR/CHF	1.20115	1.20104	-0.009

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“	0.75%	02.08.2012.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	01.08.2012.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	12.07.2012.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	02.08.2012.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	13.09.2012.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	17.07.2012.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3.5%	07.08.2012.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	25.07.2012.

Ovog izvještajnog perioda održani su redovni sastanci Banke Engleske i Evropske Centralne Banke. ECB-a je u cilju podsticanja privrede eurozone, i u skladu sa očekivanjima, smanjila kamatnu stopu sa 1% na rekordno niskih 0,75%, ali je smanjenje kamatne stope na depozite sa 0,25% na 0%, iznenadilo mnoge investitore. Banka Engleske je odlučila da zadrži postojeću kamatnu stopu, pri čemu je najavila novi, treći po redu, krug monetarnih olakšica, tj. proširenje programa kvantitativnog popuštanja za dodatnih 50 mlrd funti na ukupno 375 mlrd funti.

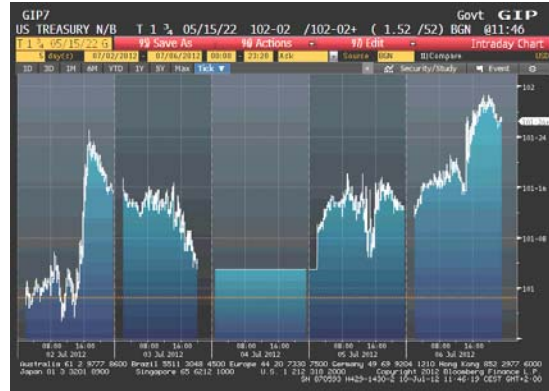
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene njemačkih obveznica su prvog dana ovog perioda porasle, dok su cijene španskih obveznica pale kako se euforija oko poslednjeg EU samita smanjila uslijed mogućih poteškoća u implementaciji usvojenih mjera i zabrinutosti oko globalnog ekonomskog rasta. Cijene njemačkih obveznica u utorak nisu zabilježile veće promjene. Rast cijena njemačkih obveznica je nastavljen sredinom sedmice, kako je objavljeno da je uslužna industrija u ovoj zemlji neočekivano pala tokom prethodnog mjeseca na 49.9. Cijene italijanskih obveznica su istog dana pale, kako se italijanski budžetski deficit povećao na najveći nivo u poslednje tri godine. Odluka ECB-a da smanji referentnu kamatnu stopu za 25bp na 0.75%, i da kamatnu stopu na depozite smanji na 0% bez uvođenja dodatnih mjera za borbu protiv krize je uticala da cijene njemačkih obveznica tokom poslednja dva dana izvještajnog perioda rastu. U istom periodu su prinosi na italijanske i španske obveznice porasli kako je Predsjednik ECB-a upozorio da ekonomiji euro zone prijeti dalje slabljenje. Na dodatni pad španskih obveznica uticalo je i objavljivanje podataka da je ova zemlja zabilježila pad industrijske proizvodnje u maju. Prinosi na njemačke 10-godišnje obveznice su bili manji za 29bp na kraju izvještajnog perioda u odnosu na početak.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



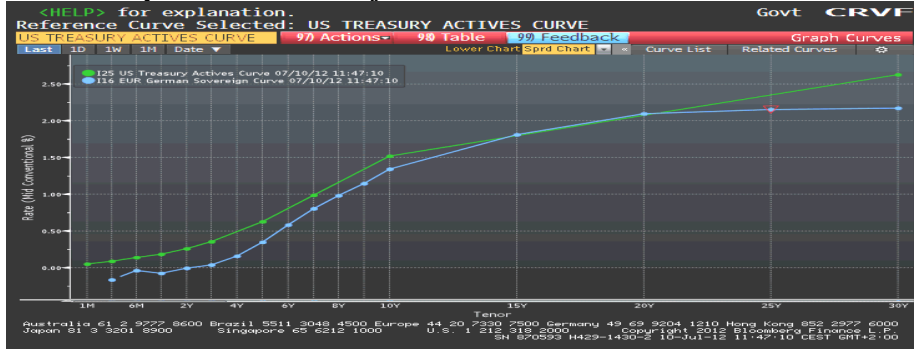
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom ove izvještajne nedelje cijene američkih obveznica su oscilirale. Prinosi na 10- i 30-godišnje obveznice su pali u ponedjeljak kako je izvještaj pokazao da se obim proizvodnje u SAD-u u junu neočekivano smanjio. Istog dana Fed je kupio oko \$1.81 mlrd obveznica SAD-a što je ujedno i prva transakcija od kako su se kreatori monetarne politike složili da produže operaciju Twist. Cijene američkih obveznica su u utorak pale kako je vladin izvještaj pokazao da su fabričke narudžbe u SAD-a porasle u maju. Tržišta u Americi nisu radila u srijedu kako se proslavljao nacionalni praznik Dan nezavisnosti. Sredinom nedelje je objavljeno da je MMF smanjio prognozirani nivo rasta američke ekonomije u ovoj i narednoj godini. Prema novim procjenama ekonomija SAD-a će u ovoj godini da ostvari rast od 2% (prethodno se očekivao rast od 2.1%), dok će u sledećoj godini taj rast iznositi 2.25% (prethodno 2.4%). Kao razloge za probleme američke ekonomije MMF navodi pad lične potrošnje, pošto građani „stežu kaiš“ i nastoje da prvo otplate svoje stare dugove, usporeno otvaranje novih radnih mjesta, visoku stopu nezaposlenosti i, naravno, posledice krize u Evropi. U četvrtak su cijene državnih američkih obveznica porasle kako je Mario Draghi upozorio na moguće ekonomske rizike eurozone iako je ECB smanjila kamatnu stopu na rekordni minimum. Podatak da su američki poslodavci u junu kreirali manje radnih mjesta nego što je predviđeno, naveo je investitore da

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 02. jula do 06. jula 2012.

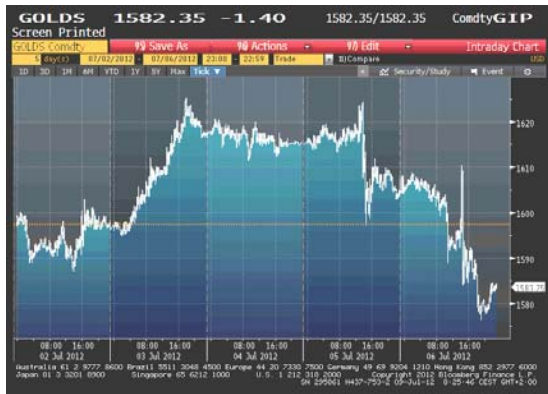
očekuju uvođenje trećeg kruga kupovine HoV od strane Fed-a, pa su cijene američkih državnih obveznica nastavile da rastu i poslednjeg dana ove izvještajne nedelje. Prinos na 2-godišnje američke obveznice je na kraju nedelje pao na 0.28%, dok je prinos na 10-godišnje pao 8 bp na 1.56%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Početak ove izvještajne nedelje cijena zlata se kolebala ali je ipak do kraja dana zabilježila pad uslijed rasta američke valute (dolar je jačao kako je obim proizvodnje u SAD-u smanjen u junu na 49.7 sa majskih 53.5). Cijena zlata je u utorak rasla nakon podataka koji su pokazali pad proizvodnog sektora na globalnom nivou što je izazvalo spekulacije da će centralne banke intervenisati kako bi podstakle oporavak. Sredinom nedelje cijena ovog plemenitog metala je slabila kako je prethodno dostignuti 2-nedeljni maksimum uticao da investitori prodaju zlato u susret sastanku ECB-a. Nakon što je objavljeno da je na sastanku ECB-a došlo do smanjenja kako referentne kamatne stope sa 1% na 0.75% tako i kamatne stope na depozite koja je spuštana na nulu, cijena zlata je u prvoj polovini dana u četvrtak naglo skočila da bi ubrzo nakon toga zabilježila pad uslijed rasta dolara. I poslednjeg dana cijena ovog commodity-ja je zabilježila pad kako je jačanje američkog dolara smanjilo tražnju za plemenitim metalima.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1597.10
Uto 1617.35 max
Sri 1615.63
Čet 1604.68
Pet 1583.75 min

Datum	29.06.'12.	06.07.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1597.40	1583.75	-0.85

NAFTA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda cijena nafte je rasla kako je proizvodnja u SAD-u neočekivano pala u junu po prvi put u posljednje tri godine. Indeks proizvodnje je pao na 49.7 u junu, sa 53.5 koliko je iznosio u maju. Istog dana su objavljeni i negativni podaci iz EU. Naime, objavljeno je da je nezaposlenost u euro zoni dostigla rekordan nivo u maju (11.1%), što se negativno može odraziti na tražnju za naftom. Cijena nafte je u utorak zabilježila veliki rast zbog spekulacija da će centralne banke širom svijeta da naprave dodatan napor kako bi podržale ekonomski rast. Takođe, nafta je rasla i kako se javio strah da će Iran da zatvori Hormuzov moreuz za evropske brodove i za brodove zemalja koje podržavaju sankcije što bi moglo dovesti do još veće napetosti u ovom regionu (prethodno je 1. jula stupio na snagu embargo evropskih zemalja na iransku naftu). Sredinom sedmice nafta je blago pala uslijed spekulacija da usporavanje ekonomskog rasta na globalnom nivou može uticati da se tražnja za ovim energentom smanji. Pretposljednjeg dana cijena ovog energenta je oslabila kako je predsjednik ECB-a, Mario Draghi, upozorio da ekonomski rizici i dalje postoje, iako je ova centralna banka smanjila kamatnu stopu na rekordni minimum. Slabi podaci sa tržišta rada SAD-a su u petak dodatno uticali da cijena ovog energenta oslabi.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 90.67 min
Uto 92.30
Sri 92.98
Čet 91.40
Pet 97.00 max

Datum	29.06.'12.	06.07.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	97.00	98.20	1.24

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 02. jul	Indeks uslužnog sektora (PMI Services)	50.3	49.9	50.3
GE, jun	Indeks koji mjeri sveukupnu aktivnost uslužnog sektora Njemačke.			
Utorak, 03. jul	Iznos kredita fizičkim licima	0.2B	0.7B	0.3B
UK, maj B=mlrd	Velika vrijednost pokazatelja može govoriti o "pregrijavanju" ekonomije, kada potrošači uzimaju više kredita nego što je to potrebno za normalan životni standard.			
Srijeda, 04. jul	Indeks uslužnog sektora (PMI Services)	52.9	51.3	53.3
UK, jun	Ovaj indeks mjeri ukupnu aktivnost uslužnog sektora Velike Britanije. Obuhvata status prodaje, zaposlenosti, kao i njihov outlook.			
Četvrtak, 05. jul	Objava kamatne stope euro zone	0.75%	0.75%	1.00%
EC, jul	Sastanak ECB-e se održava svakog prvog četvrtka u mjesecu.			
Petak, 06. jul	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)	8.2%	8.2%	8.2%
US, jun	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