

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2191
 Range 3/17/05 - 3/17/06
 Upper Chart: 3 Market Price

ABCA

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 D Daily

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

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2181	T 2/23	1.1833
W 3/15	1.2181	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

LIVE <GO> Events				
ID	Event	Date	Time	Language
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	21:05 - 21:20	English
17	Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	22:00 - 23:00	English
18	Borders Group Teleconference: 4Q-Q1 Results	3/17	22:30 - 23:30	English
19	AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English

Nedjeljni izvještaj sa

međunarodnog finansijskog tržišta

(08. oktobar 2012. - 12. oktobar 2012.)

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	5.2270	5.2430	5.2400	+0.0145
12) 20 YR	5.2370	5.2530	5.2450	+0.0145
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0110

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	+0.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
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



Prva dva dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/USD** je bio u padu, nakon što je izvještaj pokazao da se obim industrijske proizvodnje u Njemačkoj smanjio 0.5% u avgustu, kao i zbog sastanka evropskih ministara finansija. Tema o kojoj se raspravljalo na sastanku se ticala dužničke krize u euro regionu, pošto je još uvijek nepoznanica da li će Španija zatražiti finansijsku pomoć ili ne. Međutim, ishod sastanka nije uspio da uvjeri investitore da će kriza u euro regionu za sada biti ograničena. Vrijednost eura je u ovom periodu bila smanjena i zbog očekivanja da će proizvodnja u Italiji, kao i u Njemačkoj, pasti, ali i zbog sastanka Angele Merkel i Antonisa Samarasa u Atini. Njemačka Kancelarka je iskoristila ovu priliku da ponovo izvrši pritisak na Grčku kako bi ispunila obaveze koje su prethodno ugovorene, pri čemu je istovremeno istakla da sa njene strane i dalje postoji zalaganje da ova zemlja ostane u euro zoni. Samaras je na sastanku izjavio da mu je za sprovođenje pooštrenih mjera štednje potrebno produženje roka od dvije godine (do 2016. godine). U srijedu se kurs EUR/USD oporavio, tj. euro se povukao sa 1-nedeljnog minimuma u odnosu na dolar. Naime, euro je ojačao nakon što je S&P's smanjio kreditni rejting Španije na jedan nivo iznad "junk" nivoa (Španiji je rejting smanjen sa BBB+ na BBB-, a outlook je ostao negativan). Razlozi koje je ova agencija navela kao opravdanje za svoju odluku, su rastući ekonomski i politički rizici. Narednog dana je američka valuta slabila u odnosu na korpu glavnih valuta, uslijed spekulacija da će kriza u Evropi popustiti, kao i zbog izvještaja koji je pokazao da su zahtjevi za primanje socijalne pomoći u SAD-u pali, što je podstaklo tražnju za visoko-prinosnim sredstvima. Posljednjeg dana kurs EUR/USD se kolebao, ali je do kraja dana ipak zabilježio rast, kako su sve veći izgledi da će Španija zatražiti finansijsku pomoć, a i statistički zavod EU u Luksemburgu je objavio da je industrijska proizvodnja u euro zoni neočekivano porasla u avgustu (output u euro zoni je porastao 0.6% u odnosu na jul).

Silazni trend **kursa EUR/GBP**, koji je bio aktuelan na samom početku nedelje, je vrlo brzo prekinut. Očekivanja da će Španija tražiti finansijsku pomoć, što će prokrčiti put ECB-i da počne da kupuje državne obveznice, kako bi se troškovi pozajmljivanja održali na nižem nivou, su podstakla rast eura u odnosu na većinu valuta, pa je u utorak ovaj kurs porastao na 3-nedeljni maksimum. Rastu kursa je doprinio i izvještaj koji je pokazao da je proizvodnja u Velikoj Britaniji u avgustu pala više od očekivanja (fabrički output je pao za 1,1% na mjesečnom nivou, a predviđeno je 0,7%). Međutim, od utorka poslijepodne euro je počeo da pada, iako je MMF smanjio predviđanja vezana za britansku ekonomiju (kontraktacija će u ovoj godini iznositi 0,4%, dok će u narednoj biti ostvaren rast od 1,1%; prethodni podaci su iznosili 0,2%, odnosno, 1,4%). Naime, Njemačka Kancelarka je pojačala pritisak na Grčku da ispunji obaveze koje su preduslov za pomoć ovoj zemlji, a Nacionalni institut za ekonomska i socijalna istraživanja je objavio da je

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 08. oktobra do 12. oktobra 2012.

BDP u Velikoj Britaniji u III kvartalu ostvario rast od 0,8% (najveća stopa rasta u poslednjih pet godina). Kurs EUR/GBP je pao i kako je Predsjednik ECB-e u Briselu upozorio da se euro region suočava sa rizicima finansijske nestabilnosti. U nastavku nedelje pad kursa je nastavljen, zbog odluke S&P-ja da smanji kreditni rejting Španiji. Od četvrtka poslijepodne euro je počeo da raste i do kraja nedelje povratio dio prethodno ostvarenih gubitaka, uglavnom zbog oporavka sklonosti prema riziku od strane investitora, a jedan od razloga za ovo je izjava MMF-a da bi zaduženim ekonomijama trebalo ostaviti više vremena da redukuju budžetske deficite. S druge strane, sterling je slabio kako je objavljeno da su cijene nekretnina u Velikoj Britaniji u septembru pale, treći mjesec zaredom, što je obnovilo zabrinutost oko recesije ove ekonomije. Ipak, neizvjesnost da li će Španija tražiti finansijsku pomoć je, na samom kraju izvještajne nedelje, ograničila rast eura.

Kretanje kursa EUR/JPY je ovog izvještajnog perioda bilo veoma slično kretanju kursa EUR/USD. Početak nedelje je karakterisao pad kursa EUR/JPY kako su se zvaničnici EU sastali u Luksemburgu da razgovaraju o krizi u euro regionu, što je investitore okrenulo sigurnom utočištu - japanskom jenu. Tražnja za jenom je bila povećana i nakon što je došlo do pada cijena na globalnom tržištu akcija, a i Svjetska banka je izjavila da je smanjila predviđanja u pogledu rasta istočne Azije. U utorak je jen porastao u odnosu na korpu glavnih valuta nakon što je MMF objavio da će se ove godine obim ekonomije euro zone smanjiti više od prethodnih prognoza (za svjetsku ekonomiju MMF predviđa za ovu godinu rast od 3.3% - najsporiji rast od 2009. godine). U četvrtak je kurs EUR/JPY porastao. Ministar finansija Japana je izjavio na sastanku sa G7 da jačina jena ugrožava domaću ekonomiju, i da bi zemlje ako bude potrebno trebale da sarađuju na deviznom tržištu. Jačanje jena čini cijene japanskih proizvoda skupljim u inostranstvu i smanjuje zarade domaćih izvoznika kada vraćaju zarade u svoju zemlju. Euro je u petak ponovo ojačao u odnosu na jen, a razlozi su isti kao i za njegovo kretanje u odnosu na dolar.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 08.10.2012. godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 12.10.2012. godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3052	1.2950	-0.78
Kurs EUR/GBP	0.80688	0.80569	-0.15
Kurs EUR/JPY	102.75	101.47	-1.25
Kurs EUR/CHF	1.21136	1.20856	-0.23

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%	08.11.2012.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	24.10.2012.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	30.10.2012.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	08.11.2012.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	13.12.2012.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	23.10.2012.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3.25%	06.11.2012.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	24.10.2012.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prinosi na njemačke obveznice su prvog dana ovog izvještajnog perioda pali kako su podaci pokazali da je u Njemačkoj došlo do pada proizvodne aktivnosti u septembru, što povećava spekulacije da se ekonomija euro zone kreće ka recesiji. U utorak su prinosi na španske obveznice porasli kako se premijer te zemlje, Mariano Rajoy, odupire zahtjevima da zatraži finansijsku pomoć. On je izjavio da razmatra mogućnost da podnese zahtjev za međunarodnu pomoć, ali ne očekuje da će to biti u skorijoj budućnosti. Istog dana su prinosi na njemačke obveznice pali kako je kancelarka Njemačke posjetila Grčku po prvi put u poslednjih pet godina, kako bi izvršila pritisak na Atinu da ispuni dogovorene mjere štednje. Sredinom sedmice su prinosi na njemačke obveznice porasli kako je tog dana Njemačka prodala na aukciji 3.1 mlrd eura 5-godišnjih obveznica, na kojoj je ostvarila 2.2 puta veću tražnju od ponuđene količine. U četvrtak su prinosi na njemačke obveznice porasli kako je porasla tražnja za sigurnim sredstvima uslijed smanjenja kreditnog rejtinga Španiji od strane Standard&Poor's-a. Naime, Standard & Poor's je smanjio kreditni rejting Španiji na jedan nivo iznad neinvesticionog nivoa, i kao razlog naveo rastuće ekonomske i političke rizike. Španiji je rejting smanjen sa BBB+ na BBB-, a outlook je ostao negativan. Oštar pad prinosa na njemačke obveznice se desio u petak kako je zabrinutost oko niskih zarada korporacija podstakla tražnju za sigurnim investicijama.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



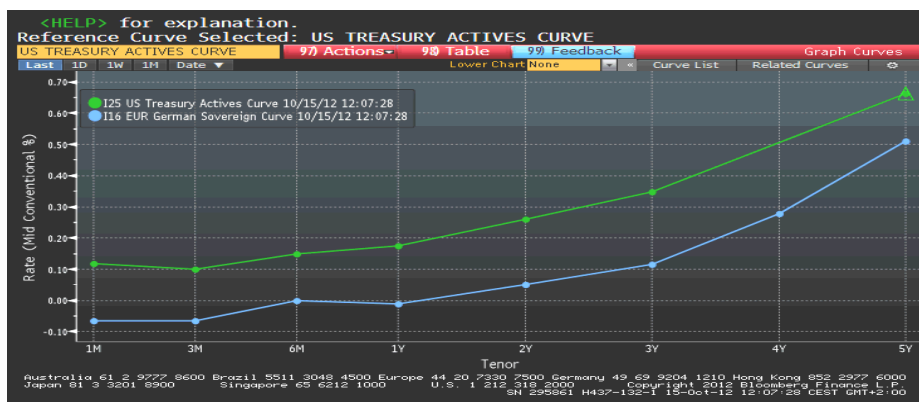
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak nedjelje cijene državnih obveznica SAD-a bilježile su fluktuacije nakon što su se ministri finansija euro zone sastali u Luksemburgu a MMF smanjio prognoze rasta na globalnom nivou. To je rezultiralo rekordnu tražnju na aukciji \$32 mlrd obveznica SAD-a pa su prinosi na američke obveznice pali u utorak. Sredinom nedjelje prinosi su nastavili da padaju kako je održana još jedna aukcija i to \$21 mlrd 10-godišnjih američkih obveznica. Uslijed zabrinutosti oko stanja u euro zoni nakon što je Španiji smanjen kreditni rejting, i uslijed iščekivanja rezultata novembarskih američkih izbora prinosi su nastavili da slabe i u četvrtak. Nakon što je Fed kupio 30-godišnje obveznice kao dio plana da se stope pozajmljivanja održe na nižem nivou ali i zbog velikih interesovanja investitora za sigurnim sredstvima zbog evropske dužničke krize, cijene američkih državnih obveznica su u petak rastle. Rast cijena je uzrokovan i nakon objave izvještaja koji je pokazao da je povjerenje američkih potrošača ostvarilo rast na najviši nivo u poslednjih pet godina. Nedelja pred nama je prva značajna nedelja kada su u pitanju izvještaji o zaradam kompanija. Stotine kompanija objaviće svoje zarade među kojima su i ključne finansijske firme kao Banka Amerike, Citigroup, Goldman Sachs i Morgan Stanley. Ukoliko rezultati budu ispod očekivanja moguće je da će se zaustaviti rast i osporiti izjave investitora naklonjenih kupovini da je tržište već vrjednovalo očekivano lošiju sezonu.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Početak nedelje cijena zlata je porasla nakon što je ECB zadržala kamatnu stopu na rekordno niskom nivou nakon što je u septembru usvojila program neograničene kupovine obveznica kada je i Banka Japana dodala 10 triliona jena svom programu kupovine obveznica. Već u utorak cijena ovog commodity-ja je pala kako je jak dolar smanjio tražnju za zlatom kao alternativnom investicijom. Kako je dolar oslabio u odnosu na euro u srijedu, cijena zlata je opet počela da raste. Rast cijene ovog plemenitog metala podržana je i programom kvantitativnog popuštanja u SAD-a kao i ostalim mjerama finansijskog stimulisanja koje su usvojile ostale centralne banke na globalnom nivou. Rast cijene zlata je nastavljen i u četvrtak kako su američki zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći pali na 4-godišnji minimum. Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje cijena ovog metala je oštro pala zbog zabrinutosti da tražnja za zlatom od strane Kine slabi.



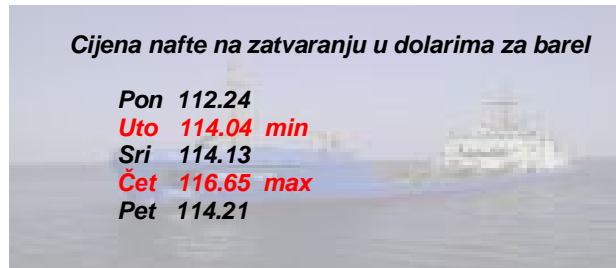
Datum	05.10.'12.	12.10.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1780.60	1754.48	-1.46

NAFTA

Cijena nafte je prvog dana ovog izvještajnog perioda pala kako je Svjetska banka izjavila da će ekonomski rast Kine u ovoj godini biti značajno usporen i kako je izjavila da će se rast usporiti u Aziji, uključujući Japan i Indiju, na najmanji nivo u posljednjih 11 godina. Cijena nafte

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 08. oktobra do 12. oktobra 2012.

je u utorak porasla kako su se tenzije povećale između Turske i Sirije. Sukobi između ove dvije zemlje mogu dovesti do poremećaja transporta ovog energenta u Evropu i SAD. I sredinom sedmice je napetost u ovom regionu uticala na rast cijene ovog energenta. Oštar rast je cijena nafte ostvarila u četvrtak, kako je broj lica koja su podnijela zahtjev za primanje socijalne pomoći u SAD-u pao na 4-godišnji minimum. Cijena nafte je u petak prvo rasla, kako je objavljeno da je proizvodnja OPEC-a pala na najniži nivo u poslednjih osam mjeseci, i zbog rastućih tenzija na Bliskom Istoku. Međutim, nakon što je Međunarodna agencija za energetiku, zbog usporavanja ekonomskog rasta, smanjila predviđanja vezana za globalnu tražnju, cijena nafte je oslabila u drugom dijelu dana.



Datum	05.10.'12.	12.10.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	112.26	114.21	1.73

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 08. okt	Tekući račun (Current Account) Tekući račun govori o interakciji njemačke ekonomije sa ostatkom svijeta, i skupa sa Finansijskim računom i Kapitalnim računom čini Bilans plaćanja. Tekući račun prati trgovinski bilans, plaćanja i transfere. Pozitivna vrijednost ovog pokazatelja govori da je priliv kapitala po navedenim osnovama veći od odliva kapitala.	12.7B	11.1B	12.8B
GE, avgust, B=mlrd				
Utorak, 09. okt	Trgovinski bilans (Trade Balance) Predstavlja odnos između iznosa cijene roba koje se izvoze van države, i iznosa cijena za robu uvezenu na teritoriju te države. Tj. razlika između izvoza i uvoza. Ako iznos cijena izvezena robe prelazi iznos cijene uvezene robe, onda je trgovinski bilans aktivan (pozitivni saldo), ako uvoz premašuje izvoz – onda on postaje pasivan (negativni saldo).	-5000M	-5286M	-4271M
FR, avgust, M=milion				
Srijeda, 10. okt	Veleprodajne zalihe (Wholesale Inventories) To su zalihe neprodane robe koja se nalazi u magacinima kod trgovaca na veliko. Trgovci na veliko prodaju robu direktno maloprodajama, koje pokušavaju da zadovolje tražnju. Visok nivo veleprodajnih zaliha ukazuju da se neprodana roba gomila, što znači da maloprodaja ne ispunjava tražnju potrošača ili nije sklona kupovini dobara.	0.4%	0.5%	0.7%
US, agust				
Četvrtak, 11. okt	Harmonizovani indeks potrošačkih cijena (CPI – EU Harmonised) Harmonizovani indeks potrošačkih cijena je indikator inflacije i cjenovne stabilnosti, koji koristi metodološki koncept koji se primjenjuje od strane svih članica EU.	0.0 (2.1)	0.0 (2.1)	0.0 (2.1)
GE, septembar %MoM (%YoY)				
Petak, 12. okt	Indeks proizvodnih cijena (Producer Price Index) Mjeri promjene prodajnih cijena koje proizvođači naplaćuju za proizvode i usluge, a prati i kako se cijene povećavaju kroz različite faze proizvodnog procesa. Proizvođači veće troškove prenose na potrošače kroz maloprodajne cijene, pa je PPI značajan kao rani indikator inflacije.	0.8 (1.8)	1.1 (2.1)	1.7 (2.0)
US, septembar %MoM (%YoY)				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg