

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

ABCA

WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 Prev 1.2174 Value 3/21/06
USEU Curncy 1/4
 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 Daily

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

Bankinvest's Broby: Softbank
Yodanis, LDCreal, Body S

ICAP's Smith, U.S.
Economic Bonds, Fed
and Strategy

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

Comptroller General
Walker: Fiscal Policy and
Deficit

Commonwealth Bank's
Thurfield: Oil Prices, Iraq
Outlook

Daniel Broby, chief investment officer at
Bankinvest, takes
memo to

Japan's mobile-phone unit and L'Oréal SAS
purchase of Body Shop International Plc.

Beig's
First-Quarter Profit

Microsoft's Ballmer: Stock
Performance, Strategy,
Products

13)	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	20:00 - 20:30	English	🔊
16)	European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	🔊
17)	Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	🔊
18)	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
19)	AVG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

Australia 61 2 9777 8800 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6500 Japan 81 3 3201 3300 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 319 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 6815-331-3 17-Mar-06 19:27:28

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(22. oktobar 2012. - 26. oktobar 2012.)

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	5.2950	5.3010	5.2980	+0.0115
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0110

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

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 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



Vijest da je grčki Premijer iz Nove Demokratske partije isključio jednog od zakonodavaca, Nikos Stavrogianis-a, pokrenula je glasine da je ova zemlja bliže sprovođenju mjera štednje (a Stavrogianis je izjavio da će glasati protiv ovih mjera), pa je u ponedjeljak **euro jačao u odnosu na američku valutu**. Rast eura je podstaknut i viješću da je španski Premijer osvojio većinu na izborima u njegovom rodnom regionu Galiciji. Međutim, u nastavku sedmice kurs EUR/USD se kolebalo, ali je generalno zabilježio pad. Izveštaji o zaradama američkih korporacija (DuPont, United Technologies i Caterpillar), objavljeni u utorak, bili su slabiji nego što su analitičari procijenili. Ovakvi finansijski rezultati su prihvaćeni kao jedan od dokaza usporavanja globalne ekonomije, što je smanjilo sklonost ka riziku, pa je dolar počeo da raste u odnosu na euro. Padu ovog kursa doprinio je i podatak o kontrakciji španske ekonomije peti kvartal zaredom. Sredinom sedmice euro se kretao oko 1-nedelnog minimuma u odnosu na dolar, zbog neizvjesnosti da li će Španija zatražiti pomoć, a očekivali su se i slabi evropski ekonomski podaci. Na sastanku Fed-a održanom 24. oktobra donešena je odluka da stimulativni program ostane nepromijenjen, pa je smanjena zabrinutost da bi dodatne mjere mogle oboriti vrijednost američke valute. Kao što je i predviđeno podaci su pokazali da je poslovno povjerenje u Njemačkoj palo na najniži nivo od februara 2010. godine. Euro je na kratko pokazivao znakove oporavka, nakon objave da su zvaničnici EU, ECB-e i MMF-a odbacili predlog Njemačke da se Grčkoj oteža pristup finansijskim sredstvima. U četvrtak poslijepodne kurs EUR/USD je ponovo počeo da slabi, kako su lošiji od predviđanja podaci o američkoj ekonomiji i spekulacije da bi agencija Fitch mogla smanjiti kreditni rejting SAD-u uzrokovali oporavak dolara. Njegov pad je nastavljen i nakon objave da je stopa nezaposlenosti u Španiji u III kvartalu dostigla rekordno visoku vrijednost od oko 25%, a dodatni podaci o slabim zaradama korporacija u SAD-u (Apple, Amazon, Renault i Ericsson), su se negativno odrazili na tržište akcija. Tek u petak, u poslijepodnevnom časovima, euro se neznatno oporavio, uslijed objave jakih podataka o rastu BDP-a SAD-a u III kvartalu (za 2% na godišnjem nivou), pa su investitori bili skloniji ulaganju u rizičnija sredstva.

Prva dva dana izvještajne nedelje **kurs EUR/GBP** se blago kolebalo i nije bilježio neke značajnije oscilacije. U ovom periodu su bili objavljeni povoljni podaci o ekonomiji Velike Britanije. Naime, industrijski izvještaji su pokazali da su hipotekarni zajmovi porasli prošlog mjeseca na najviši nivo od aprila (sa 30.683 su porasli na 31.175), a u istom mjesecu je smanjen i broj nesolventnih preduzeća u ovoj zemlji. U srijedu je britanska valuta naglo porasla (najviše u poslednja tri mjeseca), u odnosu na euro, iako je objavljeno da se obim proizvodnje neočekivano smajio u oktobru, uslijed optimizma da je ekonomija Britanije izašla iz recesije u III kvartalu (prema Bloomberg-ovim istraživanjima BDP se povećao 0.6% u odnosu na prethodni kvartal). Pad kursa EUR/GBP se nastavio i narednog dana kako je vijest o napretku ekonomije i dalje bila aktuelna. U međuvremenu su objavljeni podaci Nacionalnog zavoda za statistiku koji su pokazali da se BDP Britanije povećao 1% u poslednjem kvartalu – najbrže od 2007. godine, a

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 22. oktobra do 26. oktobra 2012.

i više od očekivanja analitičara. Komentari viceguvernera Banke Engleske, o tome da je ekonomija Britanije prošla najgori period, su dodatno uticali na rast sterlinga. Sterling je u petak dostigao 3-nedjeljni maksimum u odnosu na euro, kako su neočekivano jaki podaci o BDP-u od prethodnog dana, ublažili očekivanja investitora u pogledu dodatnog monetarnog popuštanja. Međutim, do kraja dana euro se oporavio i uspio da nadoknadi dio prethodno ostvarenih gubitaka.

U ponedjeljak je **jen** oslabio u odnosu na euro, nakon što su podaci o izvozu Japana pojačali pritisak na Banku Japana da proširi program monetarnog popuštanja (izvoz je u septembru ostvario najveći pad od maja prošle godine, za 10,3% na godišnjem nivou). U utorak se euro povukao sa 5-mjesečnog maksimuma u odnosu na jen, kako je objavljeno da je industrijsko povjerenje u Francuskoj palo na najniži nivo od 2009. godine. Sa druge strane, jen je jačao uslijed pada cijena na globalnom tržištu akcija i tržištu commodity-ja. Euro je nastavio da slabi u odnosu na jen i narednog dana, kako je objavljeno da je poslovno povjerenje u Njemačkoj palo na najniži nivo od februara 2010. godine. Ipak u četvrtak je došlo do preokreta, pa je kurs EUR/JPY počeo da raste. Naime, spekulacije da će Banka Japana proširiti program monetarnih stimulativnih mjera, koje su dodatno pojačane podatkom o padu potrošačkih cijena u ovoj zemlji peti mjesec zaredom, dovele su do slabljenja jena. Ipak, u petak je jen ojačao u odnosu na većinu valuta, kako su izvještaji o zaradama korporacija uzrokovali pad cijena akcija na azijskim berzama, što je skupa sa podatkom o rekordno visokoj stopi nezaposlenosti u Španiji podstaklo tražnju za sigurnim valutama.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 22.10.2012. godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 26.10.2012. godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3024	1.2938	-0.6603
Kurs EUR/GBP	0.81335	0.80369	-1.1876
Kurs EUR/JPY	103.29	103.05	-0.2323
Kurs EUR/CHF	1.20890	1.20946	0.0463

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%	12.12.2012.
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%	04.12.2012.
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%	05.12.2012.

Na redovnom 2-dnevnom zasijedanju koje je održano krajem nedjelje, Fed je zadržao kamatnu stopu na istom nivou, a i kreatori monetarne politike su se suzdržali od daljih mjera kojima bi stimulisali ekonomiju. Fed je iskoristio ovu priliku da kaže da američka ekonomija i dalje bilježi skroman rast.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prinosi na njemačke državne obveznice su tokom ove nedelje slabili kako su i cijene akcija na evropskim berzama padale i uslijed objava slabih ekonomskih podataka iz Evrope. Početkom nedelje cijene španskih obveznica su padale kako je pobjeda partije premijera Španije, Mariana Rajoy-a, na regionalnim izborima u Galiciji protumačena kao EUR pozitivna i podrška daljim mjerama štednje, što je ostavilo prostora da se odloži traženje finansijske pomoći za ovu zemlju. Španija je takođe održala aukciju kratkoročnih obveznica koja je nadmašila ponudu (prodato je 3.53 mlrd eura 3-, 6-mjesečnih obveznica dok je u planu bilo 2.5 mlrd do 3.5 mlrd eura). Od utorka su pristizali negativni ekonomski pokazatelji na nivou cijele euro zone što je uticalo na dalji pad prinosa njemačkih obveznica. Indeks menadžera nabavke u proizvodnji u Njemačkoj pao je više nego što su ekonomisti očekivali. U industrijskoj proizvodnji loši rezultat imala je auto industrija zbog smanjenog izvoza u zemlje južne Evrope. Povjerenje potrošača u Njemačkoj u oktobru neočekivano je palo na najniži nivo u posljednje dvije i po godine. Proizvođačke cijene pale su i u Francuskoj. Pad poslovne aktivnosti u euro regionu tokom oktobra signalizirao je loš početak četvrtog kvartala tako da će se na oporavak evropske privrede čekati duže nego što se očekivalo. Njemačka je nakon objave loših ekonomskih pokazatelja smanjila svoje prognoze rasta, što ukazuje da i privreda ove zemlje, koja je najača u Evropi, nije uspjela da izbjegne posledice dužničke krize. Sa druge strane, ekonomija SAD-a u posljednje vrijeme postiže relativno pozitivne rezultate. Fed je u četvrtak izjavio da američka ekonomija i dalje ima skroman rast i stoga se suzdržala od daljih mjera stimulisanja ekonomije, što se i očekivalo kako se približavaju predsjednički izbori. To je dodatno dovelo do kolebanja cijena njemačkih obveznica. Cijene njemačkih obveznica su i u petak rasle kako je objavljeno da je povjerenje domaćinstava u Francuskoj oslabilo u septembru dok su cijene akcija na berzama u Evropi pale. Prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice su krajem nedelje bilježili 1.53% dok su prinosi na 2-godišnje obveznice iznosili 0.06%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



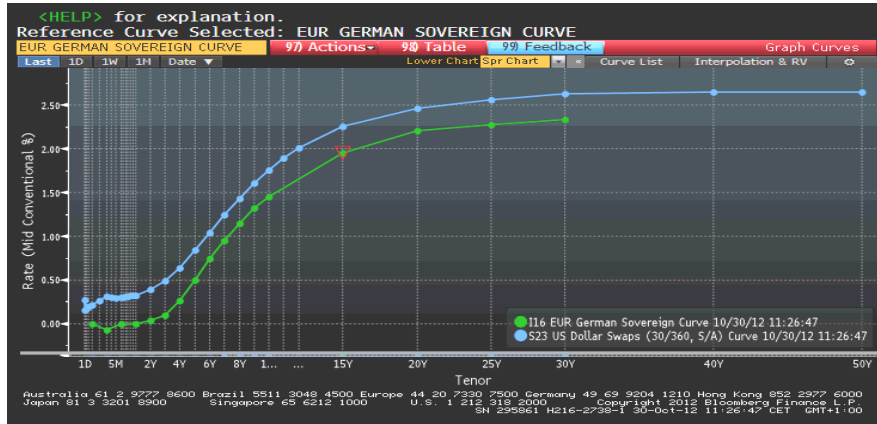
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda su prinosi na američke obveznice rasli. Zabrinutost oko globalnog ekonomskog oporavka, kao i smanjenje kreditnog rejtinga za pet španskih banaka od strane Moody's-a je uticalo da u utorak prinosi na američke obveznice ostvare pad. Prinosi su pali kako su i slabiji od očekivanih rezultati globalnih korporacija bacili sijenku na ekonomski oporavak. Sredinom sedmice su prinosi na američke obveznice nastavili da slabe kako je Fed izjavio da američka ekonomija i dalje ima skroman rast i da će zadržati mjere stimulansa. U četvrtak su prinosi na američke obveznice porasli kako je na aukciji \$29 mlrd 7-godišnjih obveznica ostvarena najmanja tražnja još od 2009. godine. Prinosi na 10-godišnje obveznice su

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 22. oktobra do 26. oktobra 2012.

porasli, kako je Fed, na poslednjem sastanku prije novembarskih izbora u SAD-u, izdao saopštenje u kojem nije naveo da li će nastaviti sa programom kupovine obveznica nakon što program Operacije Twist (zamjene kratkoročnih sa dugoročnim obveznicama) istekne. Poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda prinosi na američke obveznice su slabili kako je objavljeno da je nezaposlenost u Španiji dostigla rekordan nivo, što je povećalo zabrinutost da se dužnička kriza pogoršava. Prema podacima Statističkog instituta Španije, nezaposlenost je u III kvartalu porasla na 25.02%, sa 24.6% koliko je iznosila u prethodnom kvartalu. Prinosi na 10-godišnje obveznice su na kraju perioda iznosili 1.79%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Cijena zlata je na početku ovog izvještajnog perioda porasla kako se povećala tražnja za ovim commodity-jem u Indiji, najvećem svjetskom kupcu ovog plemenitog metala. Cijena zlata je porasla i kako je objavljeno da je izvoz Japana pao na najmanji nivo od zemljotresa koji se desio prošle godine, što povećava mogućnost da će Banka Japana da poveća monetarne stimulanse. Već narednog dana je cijena zlata zabilježila oštar pad kako je rast dolara uticao na rast tražnje za ovim plemenitim metalom. I narednog dana je cijena zlata slabila, bilježeći 6-mjesečni minimum, kako je predsjednik ECB-a, Mario Draghi, izjavio da njegov plan kupovine obveznica neće dovesti do inflacije i kako su objavljeni loši ekonomski podaci o euro zoni. U četvrtak je vijest, da su Turska i Brazil povećale svoj portfolio u zlatu, uticala da cijena ovog plemenitog metala poraste. Poslednjeg dana cijena zlata je u prvoj polovini dana slabila kako je dolar jačao i uslijed smanjene zabrinutosti oko inflacije. Međutim cijena zlata se u drugoj polovini dana oporavila.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1728.50 max
Uto 1707.65
Sri 1701.95 min
Čet 1712.10
Pet 1711.30 min

Datum	19.10.'12.	26.10.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1721.75	1711.30	-0.61

NAFTA

Tokom ove izvještajne nedelje cijena nafte je imala kolebljiv trend kretanja. Početkom nedelje cijena je pala ispod 88 dolara po barelu što je najniži nivo u poslednja tri mjeseca, uslijed zabrinutosti da se ekonomski rast na globalnom nivou usporava. Cijena ovog energenta je takođe nastavila pad i kako velike američke kompanije nisu uspjele da ostvare prognozirane zarade i uslijed zabrinutosti oko budućih rezultata što bi moglo da utiče samo negativno na cijenu nafte. Cijena je nastavila da slabi i sredinom nedelje nakon što je objavljeno da su i zalihe u SAD-a porasle više od očekivanja prošle nedelje dok je tražnja za gorivom takođe bila slaba. U četvrtak se cijena ovog commodity-ja malo oporavila na osnovu spekulacija da je prethodni pad bio pretjeran. Pozitivni ekonomski podaci koji su objavljeni u Kini smanjili su zabrinutost oko pada aktivnosti globalne ekonomije. Takođe, nastavak tenzija na Srednjem istoku spriječio je dalji pad cijene nafte kako mogućnost poremećaja ponude sa Srednjeg istoka, zbog mogućeg građanskog rata u Siriji, povećava zabrinutost na tržištu naročito zbog mogućnosti da se nemiri prošire i na Irak. U petak do kraja dana cijena sirove nafte se oporavila kako su pozitivni američki pokazatelji podstakli spekulacije da će tražnja za energentima od strane SAD-a rasti i zbog zabrinutosti da će se istočna obala SAD-a naći na udaru uragana 'Sandy' što će dovesti do zatvaranja i poremećaja proizvodnje u rafinerijama u pogođenim regijama. Prognostičari upozoravaju da bi ovo mogao biti najgori od svih do sada zabilježenih uragana u kopnenom dijelu SAD-a.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 110.74
 Uto 109.09
 Sri 108.63 min
 Čet 109.37
 Pet 110.77 max

Datum	19.10.'12.	26.10.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	111.17	110.77	-0.36

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Utorak, 23. okt	Poverenje potrošača euro zone (Euro-Zone Consumer Confidence)	-25.9	-25.9	-25.9
EU, oct	Mjerenje povjerenja potrošača u zemljama euro zone. Ova cifra predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone koja se odnose na njihove finansije, tržište rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.			
Srijeda, 24. okt	Prodaja novih nekretnina (New Home Sales)	3.2%	5.7%	-0.3%
US, sep %MoM	Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Cifra je blagovremeni pokazatelj uslova stambenog tržišta računajući prodaju kuća kada su ugovori za stanovanje potpisani.			
Četvrtak, 25. okt	Bruto domaći proizvod (GDP)	0.6 (-0.5)	1.0 (0.0)	-0.4 (-0.5)
UK, 3Q %QoQ (%YoY)	Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora; predstavlja tržišnu vrijednost proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.			
Petak, 26. okt	Indeks uvoznih cijena (Imports Price Index)-njemacka	0.3 (2.9)	-0.7 (1.8)	1.3 (3.2)
GE, sep %MoM (%YoY)	Indeks pokazuje promjene u cijenama za uvoz za mjesec dana. To je pokazatelj inflacije. Pošto kod obračunavanja indeksa potrošačkih cena (CPI) uzimaju se u obzir cijene uvezenih roba i usluga, to ovo značenje karakteriše ulogu cijena za uvoz u ukupnoj slici promjena maloprodajnih cijena u "korpi" roba i usluga.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg