

**EURUSD** ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL  
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2191 Prev 1.2174 Value 3/21/06  
 Marke **ABCA** USEU Curncy 1/4  
 Range 3/17/05 - 3/17/06 D Daily  
 Upper Chart: Market Price Averages 1) News

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

High 03/17/06 1.3060

**Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta**  
 (23. jul 2012. - 27. jul 2012.)

**EUR EURO SPOT** PRICE 1.2181  
 Range 9/19/05 to 3/17/06 Period D Daily

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1833
W 3/15	1.2166	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

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, LDCreal, Body Shop

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about Japanese mobile-phone unit and LDCreal SAS purchase of Body Shop International Plc.

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

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

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

10) Bloomberg TV Live 11) Bloomberg Radio Live 12) All Audio/Video Reports

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	Now Playing	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)	AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

Australia 61 2 9777 8800 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7390 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8500 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.  
 6815-381-3 17-Mar-06 19:27:28

**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	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	---
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0170	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	33) 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

## FX VIJESTI



**Euro** je na početku ovog izvještajnog perioda pao na 2-godišnji minimum u odnosu na **dolar** zbog zabrinutosti da Evropski lideri ne uspevaju da zaustave dužničku krizu. U utorak je euro dodatno oslabio kako je objavljeno da Grčka možda neće uspjeti da smanji dug na nivo koji je ranije zacrtala i kako je Moody's smanjio kreditni outlook za Njemačku, Luksemburg i Holandiju sa stabilnog na negativan. Kao razlog za smanjenje kreditnog outlook-a Moody's je naveo rastuću neizvjesnost oko dužničke krize u euro zoni, koja se ogleda u tome da će Grčka možda napustiti euro, kao i rastuća vjerovatnoća kolektivne podrške za zemlje kao što su Španija i Italija. Istog dana je objavljen i podatak da je indeks proizvodnje u Njemačkoj u julu zabilježio najveću kontrakciju u poslednje tri godine, što se dodatno odrazilo na slabljenje eura. Komentari člana ECB-a, Ewald Nowotny-a, da postoje argumenti da se bankarska licenca dodijeli trajnom kriznom fondu euro zone (European Stability Mechanism) su sredinom sedmice uticali da se euro oporavi u odnosu na dolar. Na taj način bi ovaj fond dobio pristup kreditima ECB-a, što znači da bi fond, pored 500 mlrd eura kojim trenutno raspolaže, imao pristup i dodatnim sredstvima koja bi bila značajna u situaciji da Italija ili Španija zatraže međunarodnu pomoć. Narednog dana euro je zabilježio oštar rast u odnosu na američku valutu kako je predsjednik ECB-e, Mario Draghi, izjavio da će učiniti sve da sačuva zajedničku valutu euro zone. Naime, on je izjavio: „U okvirima našeg mandata, ECB-a je spremna preduzeti sve što je potrebno kako bi se sačuvao euro. A vjerujte mi, to će biti dovoljno.“ I poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda zajednička evropska valuta je jačala kako je objavljeno da je rast SAD-a u II kvartalu usporen na 1.5%, dok je u I kvartalu rast iznosio 1.9%. Euro je porastao i kako su se komentarima Predsjednika ECB-a pridružili njemačka Kancelarka i francuski Predsjednik. Oni su izjavili da će učiniti sve što je neophodno kako bi zaštitili zajedničku valutu euro zone.

Na početku ovog izvještajnog perioda kurs **EUR/GBP** je porastao, da bi se već narednog dana sterling oporavio i dostigao najveći nivo još od 2008. godine uslijed zabrinutosti da se dužnička kriza u euro zoni pogoršava. Na rast sterlinga su uticali i slabi podaci o ekonomiji euro zone. Naime, objavljeno je da je proizvodnja privatnog sektora zabilježila kontrakciju šesti mjesec zaredom u julu. Sredinom sedmice euro je ojačao u odnosu na britansku valutu na 6-mjesečni maksimum, kako je objavljeno da je ekonomija Velike Britanije zabilježila veću kontrakciju od očekivane. Bruto domaći proizvod ove ostrvske zemlje je pao za 0.7% u II kvartalu u odnosu na I kvartal objavio je Nacionalni statistički savez ove zemlje. Pad BDP-a je povećao spekulacije da će Banka Engleske da poveća program kupovine obveznica. Istog dana je objavljeno i da je povjerenje proizvođača u Velikoj Britaniji palo u julu na -6, sa aprilskih 22. Euro je bio podržan komentarima člana ECB-a, Ewald Nowotny-a da postoje argumenti na osnovu kojih bi se bankarska licenca mogla dati evropskom fondu za pomoć. U četvrtak je sterling nastavio da slabi u odnosu na euro, kako su se povećale spekulacije da će Banka Engleske da uvede

*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 23. jula do 27. jula 2012.*

dotadne monetarne olakšice. Guverner Banke Engleske je izjavio da se nalazimo u sred globalne krize. Poslednjeg dana euro je rastao kako su Predsjednik Francuske i njemačka Kancelarka izjavili da će njihove zemlje uraditi sve što je potrebno kako bi zaštitili zajedničku valutu euro zone i kako je Predsjednik ECB-a signalizirao da će možda ova centralna banka da nastavi program kupovine obveznica kako bi smanjila troškove pozajmljivanja za Italiju i Španiju.

Tokom većeg dijela prvog dana izvještajnog perioda kurs **EUR/JPY** se kretao oko 11-godišnjeg minimuma, kako je jen jačao zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima. Međutim, pred zatvaranje tržišta euro se oporavio, kako su se opravile cijene akcija, nakon čega je pala tražnja za sigurnim sredstvima. Istog dana je finansijski ministar Japana, Jun Azumi, izjavio da će sprovesti odlučne poteze ukoliko dođe do velikih kolebanja i spekulativnih kretanja jena. Jen se narednog dana ponovo našao na 11-godišnjem maksimumu u odnosu na euro uslijed spekulacija da se dužnička kriza u EU povećava (Moody's je smanjio outlok za Njemačku, Holandiju i Luksemburg sa stabilnog na negativan). Euro se u srijedu oporavio u odnosu na japansku valutu kako je jedan član ECB-a izjavio da postoje argumenti da se evropskom fondu za pomoć dodjeli bankarska licenca. Izjava Predsjednika ECB-a da će učiniti sve što je u njegovoj moći da spase euro je u četvrtak dovela do velikog rasta eura u odnosu na jen. Poslednjeg dana kurs EUR/JPY se našao na dvonedeljnom maksimumu.

### VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 23.07.2012. godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 27.07.2012. godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2157	1.2322	1.36
Kurs EUR/GBP	0.77828	0.78244	0.53
Kurs EUR/JPY	95.44	96.67	1.29
Kurs EUR/CHF	1.20106	1.20118	0.01

### 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%	09.08.2012.
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%	05.09.2012.
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%	13.09.2012.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su cijene njemačkih državnih obveznica bile stabilne, uslijed vijesti da bi, nakon Valensije, još pet španskih regiona, koji imaju problema u finansiranju, moglo zatražiti novčanu pomoć od centralne Vlade, što je povećalo zabrinutost investitora da bi Španija mogla biti primorana da zatraži međunarodnu pomoć, pa je rasla tražnja za sigurnim sredstvima. Der Spiegel je prenio da će MMF prestati da daje finansijska sredstva za Grčku (što je MMF narednog dana demantovao). Međutim, od utorka su cijene počele da padaju. Kreditna agencija Moody's je smanjila kreditni outlook za Njemačku, Holandiju i Luksemburg sa stabilnog na negativan. Prema izvještaju agencije ovaj potez je opravdan zbog pojačane neizvjesnosti u pogledu evropske dužničke krize i rasta vjerovatnoće da Grčka može napustiti euro zonu, a da će najbolje rangirane zemlje morati da pojačaju podršku za zemlje kao što su Španija i Italija. Španske državne obveznice su u istom periodu padale, a španski CDS-ovi porasli na nove maksimalne vrijednosti. Sredinom sedmice cijene italijanskih i španskih obveznica su počele da rastu, uslijed spekulacija da će ECB-a proširiti kapacitet regionalnog fonda za spašavanje obzirom da kreatori monetarne politike povećavaju svoje napore na spriječavanju daljeg širenja krize. Član Savjeta ECB-e, Ewald Nowotny, je izjavio da postoje argumenti da ESM dobije bankarsku licencu, što bi ovom fondu omogućilo da pozajmljuje dodatna sredstva od ECB-e. Nakon što je Predsjednik ECB-e izjavio da će evropski zvaničnici preduzeti sve neophodne korake da bi sačuvali euro, rast italijanskih i španskih obveznica je nastavljen (ovaj komentar je uslijedio kako su prinosi na 2-, 5-, 10- i 30-godišnje španske državne obveznice skočili iznad 7%, a to je nivo koji je podstakao Grčku, Irsku i Portugal da traže pomoć). Što se tiče njemačkih državnih obveznica one su i dalje padale, kako su komentari Predsjednika Draghi-ja uzrokovali smanjenje tražnje za sigurnim sredstvima, a zveštaj je pokazao da je poslovno povjerenje u Njemačkoj palo na 2-godišnji minimum u julu. Nakon što je, u petak, u italijanskim novinama Le Monde objavljeno da se ECB-a priprema za kupovinu italijanskih i španskih obveznica, a njemačka Kancelarka i francuski Predsjednik se složili sa izjavom Predsjednika ECB-e, rast cijena španskih i italijanskih obveznica je nastavljen, ali i pad njemačkih. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je tokom nedelje ostvario rast od 23bp, na 1,40%, a na 2-godišnje je porastao na -0,03%.

*Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice*



*Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice*



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

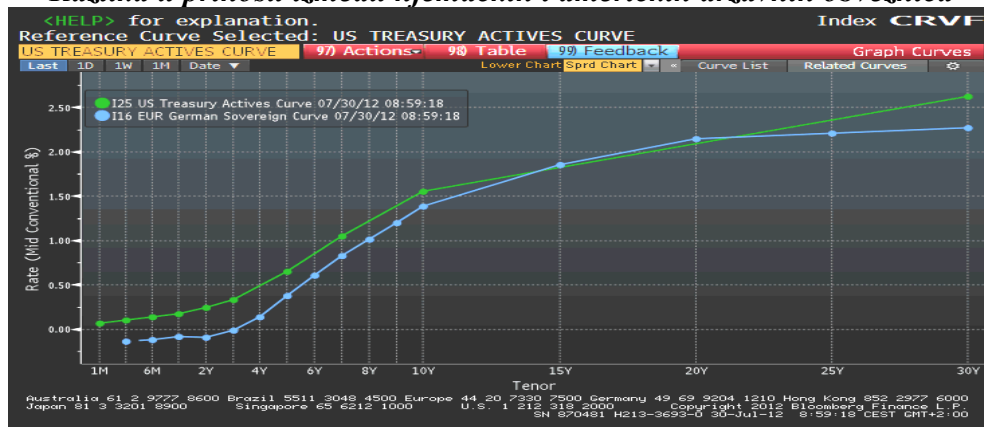
Tokom ove izvještajne nedelje i na tržištu američkih državnih obveznica je došlo do pada cijena, iako su u prvoj polovini nedelje cijene porasle. Mogući neuspjeh Grčke u ispunjavanju uslova za dobijanje novčane pomoći je podstakao zabrinutost oko pogoršanja evropske dužničke krize, što je dovelo do povećanja tražnje za sigurnim investicijama. Rast cijena američkih obveznica je bio



*Izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 23. jula do 27. jula 2012.*

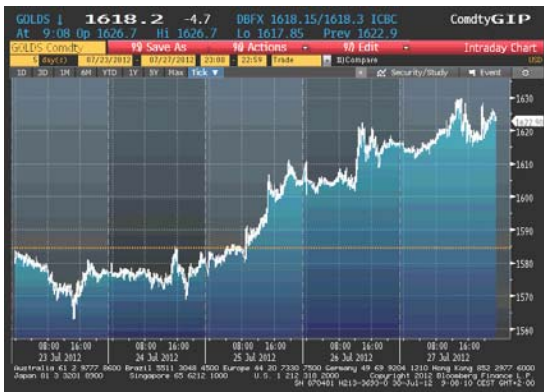
uzrokovan i odlukom Moody's agencije da smanji kreditni outlook za Njemačku, Holandiju i Luksemburg, što je dodatno povećalo neizvjesnost na evropskim tržištima, pa su investitori bili okrenuti tržištu obveznica SAD-a. Međutim, od srijede poslijepodne cijene su uglavnom padale. Njihov pad je pokrenut spekulacijama o povećanju kapaciteta ESM-a koje su uzrokovale smanjenje tražnje za sigurnim investicijama. Pad obveznica je izazvan i zabrinutošću da će rekordno niski prinosi smanjiti interesovanje investitora na poslednjoj od tri aukcije održane u ovoj nedelji (\$29 mlrd 7-godišnjih obveznica, a prve dvije aukcije - \$35 mlrd 2-godišnjih i \$35 mlrd 5-godišnjih obveznica su privukle jaku tražnju, pa su prinosi pali na rekordno niske nivoe). Iako je izvještaj o neočekivanom padu prodaje novogradnje u junu sa 2-godišnjeg maksimuma, nakratko prekinuo pad cijena američkih obveznica, ovaj trend je nastavljen do kraja nedelje. Izjava Predsjednika ECB-e da je ECB-a spremna da preduzme sve neophodne korake da sačuva euro je uzrokovala smanjenje tražnje za sigurnim sredstvima, a pad cijena je podstaknut i očekivanjima da će izvještaj pokazati da je rast BDP-a SAD-a usporen (što je do kraja dana potvrđeno) i spekulacijama da će vodeće centralne banke pojačati mjere za oživljavanje globalne ekonomije. Prinosi na 10-godišnje američke državne obveznice su u petak iznosili 1,55%, ostvarivši rast od 9bp tokom nedelje.

**Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica**



**ZLATO**

Zabrinutost da će doći do usporavanja globalnog ekonomskog rasta i da se evropska dužnička kriza pogoršava početkom nedelje su podstakli tražnju za američkim dolarima, pa je cijena zlata pala na najniži nivo u više od nedelju dana.



Datum	20.07.'12.	27.07.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1584.50	1622.90	2.42

Međutim, od srijede je cijena zlata je počela da se oporavlja zbog oživljavanja tražnje za plemenitim metalima, uslijed straha da Grčka neće uspjeti da ispuni preduslove za dobijanje međunarodne finansijske pomoći, koji se odnose na smanjenje duga. Istog dana je cijena zlata ostvarila najveći rast u posljednje tri nedelje. Rast je podstaknut i spekulacijama da bi

evropski zvaničnici mogli preduzeti nove korake usmjerene ka zaustavljanju krize, a član Savjeta ECB-e je izjavio da bi se ESM-u mogla dodijeliti bankarska licenca, čime bi bio u mogućnosti da pozajmljuje sredstva od ECB-e. Ovaj trend se zadržao do kraja nedelje, a glavni razlozi su izjava Predsjednika ECB-e da će kreatori monetarne politike preduzeti sve kako bi sačuvali euro i rastuća očekivanja uvođenja dodatnih stimulativnih mjera SAD-a, pa je u petak cijena zlata bila na 5-nedeljnom maksimumu.

## NAFTA

Iako je bila kolebljiva, cijena sirove nafte je u prvoj polovini izvještajnog perioda uglavnom padala, da bi u drugoj došlo do njenog rasta. Pad je uzrokovan spekulacijama da će globalna tražnja za gorivom slabiti uporedo sa usporavanjem kineske ekonomije (jedan od članova komiteta monetarne politike Centralne banke Kine je izjavio da bi se moglo nastaviti slabljenje ekonomskog rasta) i nemogućnosti Evrope da dužničku krizu drži pod kontrolom. Izveštaj koji je pokazao da su zalihe sirove nafte u SAD-u u porastu je doprinio slabljenju cijene. Glavni razlozi oporavka cijene bili su sukobi u Siriji koji povećavaju tenzije na Bliskom Istoku, ali i slabi ekonomski podaci, koji su pojačali očekivanja da će globalne centralne banke preduzeti dodatne korake za stimulisanje ekonomskog rasta. Rast cijene je nakratko prekinut objavom američkog Ministarstva za energetiku da su zalihe sirove nafte porasle, sugerišući slabljenje tražnje za gorivom. Međutim, izvještaji o trajnim dobrima (rast od 1,6%) i zahtjevima nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći u SAD-u (pad broja zahtjeva za 35 hiljada) su umanjili zabrinutost da se ekonomski rast usporava, pa je cijena nafte nastavila da raste. Izjava Predsjednika ECB-e o preduzimanju svih mogućih radnji za očuvanje eura i očekivanja da će ECB-a i Fed popustiti monetarnu politiku su podstakli rast cijene, koji je bio aktuelan do kraja nedelje.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 104.24  
 Uto 104.11 min  
 Sri 105.84  
 Čet 106.33  
 Pet 107.92 max

Datum	20.07.'12.	27.07.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	107.33	107.92	0.55

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 23. jul	<b>Povjerenje potrošača euro zone (Euro Zone Consumer Confidence)</b>	-20	-21.6	-19.8
EU, jul	Očekivanja (raspoloženje) potrošača. Ovaj pregled domaćinstava, napravljen za procjenu sklonosti pojedinca za trošenjem, predstavlja pokušaj da se izmjeri potrošački optimizam.			
Utorak, 24. jul	<b>Indeks uslužnog sektora (PMI Services)</b>	47.1	47.6	47.1
EU, jul	Mjeri cjelokupnu performansu uslužnog sektora euro zone. Services PMI intervjuiše rukovodioce u vezi plata, zaposlenosti, kao i njihovih očekivanja u vezi pomenutih kategorija.			
Srijeda, 25. jul	<b>Prodaja novih nekretnina (New Home Sales)</b>	0.7	-8.4	7.6
US, jun %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, 26. jul	<b>Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims)</b>	380K	353K	386K
US, jul K=1.000	Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.			
Petak, 27. jul	<b>Indeks potrošačkih cijena (Consumer Price Index)</b>	0.4 (1.7)	0.4 (1.7)	-0.1 (1.7)
GE, jul %MoM (%YoY)	Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo.			

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg