

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

WACH 1.2179/1.2180 TTOL
Prev 1.2174 Value 3/21/06

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 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	1.2174	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, Drexel, Body Shop
ICAP's Smith, U.S. European Bonds
F.Martin's Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
Commonwealth Bank's Thurlfield, Oil Prices, Iraq
U.S. Economic Outlook
Walker: Fiscal Policy and Deficit
Brazil's Growth Outlook
Japan Rate, Economy
Microsoft's Ballmer, Stock Performance, Strategy, Products
Bea's Gao, First-Quarter Profit
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about U.S. Treasury's sale of Treasury bills, Japanese mobile-phone unit and L'Oréal's purchase of Body Shop International Plc.

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) 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 7330 7500 Germany 49 69 920410
Hong Kong 852 2977 6500 Japan 81 3 3201 3500 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 319 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P. 6815-331-3 17-Mar-06 19:27:28

Dvonedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta
(24. decembar 2012. - 04. januar 2013.)

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	+0.0150	20) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0150	30) 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



U većem dijelu ovog dionedelnog perioda **kurs EUR/USD** se kretao u ograničenom intervalu (1.3170-1.3300), da bi poslednja tri dana padao. U prvoj nedelji je tržišna aktivnost bila smanjena zbog Božića. Takođe, ova nedelja je obilježena neizvjesnošću u pogledu usvajanja budžeta u SAD-u, pa se tražnja za dolarima mijenjala shodno preovlađujućim glasinama vezanim za ovu problematiku. Evropska valuta je sa druge strane, a uprkos izvještaju o manjem rastu francuske ekonomije od očekivanja, bila prilično stabilna zahvaljujući optimističnim ekonomskim podacima: povjerenje francuskih potrošača je neočekivano poboljšano, dok je poslovno povjerenje u Italiji takođe ojačalo. U prvoj polovini druge nedelje izvještajnog perioda kurs EUR/USD je ojačao na 1.3300, kako je dolar oslabio nakon što su američki zakonodavci 01. januara usvojili budžet (koji ukida povećanje poreza na dohodak za većinu radnika i niže stope za one sa visokim primanjima, ali je problematika smanjenja potrošnje ostala nerazriješena), čime je izbjegnuta tzv. „fiskalna litica“ i smanjena je tražnja za sigurnim sredstvima. Međutim, od 02. januara poslijepodne, kurs EUR/USD je počeo naglo da pada, uslijed spekulacija da će američki zakonodavci imati poteškoća da postignu dogovor oko povećanja nivoa zaduženja, što je podstaklo tražnju za sigurnim sredstvima. Naime, Zapisnik sa decembarskog zasijedanja Fed-a (11-12) je ukazao na moguće okončanje programa kupovine obveznica (u iznosu od \$85 mlrd mjesečno) tokom 2013. godine (kreatori monetarne politike SAD-a su bili podijeljeni u pogledu tajminga završetka kupovine obveznica u okviru kvantitativnog popuštanja – jedan dio se zalaže za sredinu, drugi za kraj 2013. godine). Posljednjeg dana izvještajnog perioda ovaj je kurs bio na 3-nedeljnom minimumu, da bi se do kraja dana povukao sa ovog nivoa, kako je podatak o većem rastu stope nezaposlenosti od predviđanja u SAD-u u decembru (na 7,8%, sa 7,7%) ublažio glasine o završetku stimulativnog programa Fed-a.

U protekle dvije nedelje **kurs EUR/GBP** je imao mješovit trend kretanja. U periodu od 24-28. decembra kurs EUR/GBP je rastao, uslijed zabrinutosti da bi Banka Engleske mogla u bliskoj budućnosti uvesti dodatne monetarne stimulanse, zatim povećane tražnje za evropskom valutom od strane njemačkih banaka, kao i slabih ekonomskih podataka ove zemlje (izvještaji su pokazali da je došlo do pada maloprodaje i povjerenja potrošača, pada cijena nekretnina u decembru, kao i rasta javne potrošnje za isti mjesec). U toku pomenutog perioda 25. i 26. decembra su tržišta u Velikoj Britaniji bila zatvorena uslijed praznika (Christmas Day i Boxing Day). Slabljenje krize u euro zoni je dodatno ojačalo tražnju za eurom. Početkom druge nedelje situacija na tržištu je išla na stranu sterlinga, nakon što je podatak pokazao da je poslovno povjerenje u ovoj zemlji poraslo u decembru u odnosu na prethodni mjesec. Rast britanske valute je predstavljao pravi izazov za guvernera BoE, koji je preuzeo funkciju od Mervyn Kinga u julu, i koji od tada nastoji da ojača ekonomiju oslabljenu recesijom u euro regionu. U, utorak 01.

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 24. decembra 2012. do 04. januara 2013.

januara, tržište je ponovo bilo zatvoreno uslijed novogodišnjih praznika. U ostatku nedelje kurs EUR/GBP nije pravio neke veće oscilacije, a kraj ovog izvještajnog perioda je završen slabljenjem sterlinga u odnosu na euro i to zbog objave da se aktivnost u uslužnom sektoru Velike Britanije neočekivano smanjila u decembru.

Kurs EUR/JPY je u ovom izvještajnom periodu porastao. Izjava novoizabranog Premijera Japana, Shinzo Abe-a, da će, ukoliko na januarskom zasijedanju Banka Japana ne poveća inflatorni target sa 1% na 2%, razmotriti izmjenu Zakona o Centralnoj banci Japana, uzrokovala je slabljenja jena već na početku izvještajnog perioda. Abe je pozvao i na neograničeno monetarno popuštanje kako bi se podstakli stopa inflacije i ekonomski rast. Uzročnik pada bio je i Zapisnik sa novembarskog zasijedanja BoJ-a koji je pokazao da se jedan od članova borda zalagao za politiku monetarnog popuštanja, uključujući kupovinu sredstava, bez postavljanja vremenskog okvira za završetak ovog procesa, sve dok stopa inflacije ne dostigne nivo od 1%. Slabljenje jena je nastavljeno i nakon objave da su fabrički output i potrošačke cijene u Japanu u novembru pali (što je išlo u prilog ideji premijera o agresivnim mjerama stimulanja ekonomije), pa je na kraju prve nedelje izvještajnog perioda kurs EUR/JPY dostigao najveći nivo od 11. jula 2011. godine (114.70). Iako je početkom druge nedelje kurs EUR/JPY bio na nešto nižem nivou (izjava njemačke kacerlarke da je regionalna dužnička kriza, i pored evidentnog progressa, daleko od kraja je negativno uticala na euro), njegov je rast nastavljen, pa je u srijedu, 02. januara, euro bio na najvećem nivou u odnosu na jen od 08. jula 2011. godine. Naime, usvajanje budžeta u SAD-u uzrokovalo je rast tražnje za visoko prinostnijim valutama, a japanski premijer je objavio da je prioritet za ovu zemlju spriječavanje daljeg rasta valute i zaustavljanje deflacije. Iako je narednog dana jen ojačao uslijed objave Zapisnika sa decembarskog sastanka Fed-a, njegovo slabljenje je do kraja izvještajnog perioda ipak nastavljeno, zbog sve jačih spekulacija da će Banka Japana povećati ponudu novca kako bi se zaustavila deflacija.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 24.12.2012.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 04.01.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3188	1.3069	-0.902
Kurs EUR/GBP	0.81543	0.81309	-0.287
Kurs EUR/JPY	111.08	115.21	3.718
Kurs EUR/CHF	1.20759	1.20840	0.067

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%	10.01.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	30.01.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	22.01.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	10.01.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	14.03.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	23.01.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3%	05.02.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	30.01.2013.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prva tri dana ovog dvonedelnog izvještajnog perioda tržišta njemačkih obveznica su bila zatvorena zbog Božićnih praznika. Prinosi na njemačke obveznice su tokom poslednja dva dana prve nedelje izvještajnog perioda slabili kako je postojala zabrinutost da predstavnici vlasti SAD-a neće uspjeti da postignu dogovor na vrijeme, čime bi došlo do automatskog porasta poreza i smanjenje javne potrošnje. Prinosi na italijanske obveznice su u istom periodu porasli kako su se troškovi pozajmljivanja za ovu zemlju uvećali na aukciji obveznica čiji je rok dospijeća 2017. i 2022. godina. Decembra 31. i januara 01. tržišta njemačkih obveznica su bila zatvorena zbog novogodišnjih praznika. Sredinom druge sedmice, prinosi na njemačke obveznice su rasli kako su se predstavnici vlasti SAD-a dogovorili oko budžeta, čime je izbjegnuta „fiskalna litica“. Prinosi na njemačke obveznice su nastavili da rastu uslijed znakova poboljšanja u ekonomiji SAD-a, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima. Objavljeno je da je povjernje potrošača poraslo u SAD-u tokom prethodne nedelje i to na 8-mjesečni maksimum. I poslednjeg dana su prinosi na njemačke obveznice rasli kako je tražnja za sigurnim sredstvima bila smanjena. Na kraju ovog perioda prinos na njemačke 10-godišnje obveznice je iznosio 1.54%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



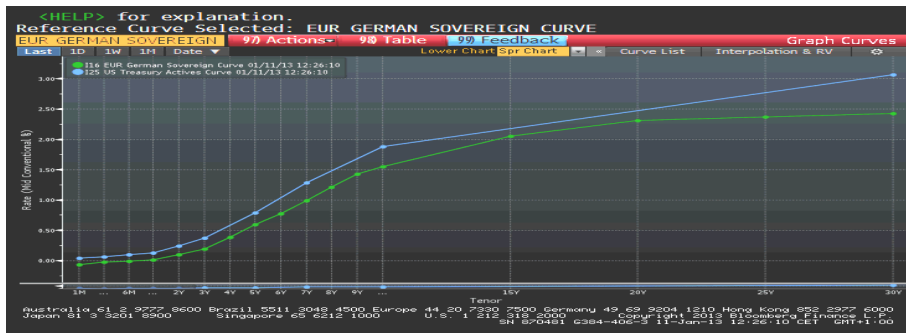
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom prve nedelje ovog izvještajnog perioda prinosi na američke obveznice su slabili, kako je porasla tražnja za sigurnim sredstvima, jer su konstantno bile prisutne spekulacije da se predstavnici američke vlasti neće dogovoriti oko „fiskalne litice“, što bi dovelo do automatskog povećanja poreza i smanjenja javne potrošnje u iznosu od oko \$600 mlrd, i uticalo bi da američka ekonomija zapadne u recesiju. Jedino u utorak, 26. decembra, nije bilo promjena na tržištu obveznica u SAD-u, kako su ista bila zatvorena zbog Božićnih praznika. Takođe, na rast prinosa na američke obveznice je u ovom periodu uticalo i objavljivanje podataka o razočaravajućoj prodaji tokom praznika. U prvim satima 2013. godine Senat SAD-a je velikom većinom usvojio budžetski sporazum, kojim se izbjegava „fiskalna litica“. Tokom vanrednog zasjedanja kojim je počelo novogodišnje jutro, senatori us glasali sa 89 glasova za, a samo 9 protiv, da se podignu neki od poreza za bogate, dok su istovremeno zadržane niske poreske stope za srednju klasu, koji su na snazi poslednjih deset godina. Prema ovom sporazumu porezi će se povećati za Amerikance koji zarađuju više od 400.000 dolara ili za parove koji zarađuju zajedno više od \$450.000. To je uticalo da prinosi na američke obveznice, prvog radnog dana u 2013.-oj godini, 02. januara, porastu. Prinosi na američke obveznice su i narednog dana rasli i dostigli su 7-mjesečni maksimum nakon što je Fed signalizirao da bi mogao okončati mjesečni program kupovine obveznica, koji iznosi \$85 mlrd, tokom 2013. godine. Poslednjeg dana ovog

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 24. decembra 2012. do 04. januara 2013.

izveštajnog perioda prinosi na američke obveznice su pali, kako je objavljeno da je stopa nezaposlenosti u decembru bila veća nego što je predviđano. Nezaposlenost je u decembru bila na nivou od 7.8%, što je više od prvobitnih procjena od 7.7%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Cijena zlata je prvog dana ovog izvještajnog perioda pala, kako je zastoj u pregovorima o američkom budžetu, povukao cijene commodity-a na niže. Narednog dana su tržišta bila zatvorena zbog Božićnih praznika. U srijedu, prve nedelje izvještajnog perioda, cijena zlata je pala uslijed spekulacija da se ekonomija SAD-a oporavlja, kako su objavljeni podaci da su potrošnja stanovništva, industrijska proizvodnja i narudžbe trajnih dobara porasli u novembru. Cijena zlata je rasla u četvrtak kako su očekivanja da će Japan da poveća monetarne stimulanse uticala da se tražnja za zlatom kao čuvarom vrijednosti poveća. U petak je rast dolara uticao da tražnja za zlatom oslabi.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1657.48	Pon 1675.35
Uto 1658.90	Uto 1673.78
Sri 1659.75	Sri 1686.90 max
Čet 1664.26	Čet 1663.95
Pet 1655.85 min	Pet 1655.65

Datum	21.12.'12.	04.01.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1657.25	1655.65	-0.10

Na početku druge nedelje ovog izvještajnog perioda cijena zlata je porasla uslijed povećanja zabrinutosti da će centralne banke od Evrope do Kine da povećaju mjere kojim će uticati na ekonomski rast. U naredna dva dana cijena zlata je rasla kako su se predstavnici vlasti u SAD-u dogovorili oko budžeta, što je otklonilo mogućnost da SAD zapadne u recesiju u narednom periodu. U posljednja dva dana je cijena zlata ostvarila oštar pad, kako je dolar ojačao uslijed komentara predstavnika Fed-a da će možda tokom ove godine da okončaju mjesečni program kupovine obveznica, koji iznosi \$85 mlrd.

NAFTA

Cijena nafte je prvog dana ovog izvještajnog perioda slabila, kako se spekulisalo da američki zakonodavci neće ispoštovati krajnji rok za zaključenje pregovora o budžetu. Narednog dana su tržišta bila zatvorena zbog Božićnih praznika. Sredinom prve sedmice ovog izvještajnog perioda, objavljeno je da su cijene nekretnina porasle u SAD-u, što je uticalo da cijena nafte zabilježi oštar rast. Naime, cijene nekretnina su porasle u većini gradova SAD-a u oktobru, što sugerise da su moguća poboljšanja u ekonomskom rastu. Poslednja dva dana prve nedelje ovog izvještajnog perioda cijena nafte je slabila kako je objavljeno da su zalihe gasa porasle na 9-mjesečni maksimum. U ponedjeljak, 31. januara, cijena nafte je porasla i rasla je sve do srijede, kako su zakonodavci u SAD-u postigli dogovor kojim se izjegava automatsko povećanje poreza i smanjenje potrošnje. Cijena nafte je rasla i kako je objavljeno da je proizvodnja u Kini porasla po najvećoj stopi u poslednjih 19-mjeseci u decembru. Istovremeno je objavljeno i da je proizvodnja članica OPEC-a pala na 9-mjesečni minimum u decembru, kako je Saudijska Arabija smanjila proizvodnju ovog energenta. U četvrtak je cijena nafte zabilježila oštar pad, kako je objavljeno da je više Amerikanaca podnijelo zahtjev za primanje socijalne pomoći nego što je to očekivano. Prema podacima Ministarstva za rad SAD-a, zahtjevi nezaposlenih su porasli za 10.000 na nivo od 370.000. Poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda cijena nafte se oporavila, uslijed spekulacija da će oporavak ekonomskog rasta da utiče na rast tražnje za ovim energentom.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	109.82 min	Pon	111.94
Uto		Uto	
Sri	111.44	Sri	112.32 max
Čet	111.71	Čet	111.86
Pet	110.84	Pet	111.36

Datum	21.12.'12.	04.01.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	109.83	111.36	1.39

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Srijeda, 02. januar EC, Dec	PMI Proizvodnja (PMI Manufacturing) Mjera za sve aktivnosti proizvodnog sektora euro zone.	46.3	46.1	46.3
Četvrtak, 03. januar US, Dec 29 K= 1.000	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Slično je podnosiocu zahtjeva, i viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak.	360K	372K	362K
Petak, 04. januar GB, Nov B= mlrd	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.	0.0B	0.1B	-0.5B

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg