

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2190 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-

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta
 (01. april – 05. april 2013.)

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

LIVE <GO> Events

ID	Event	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	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: 4th-Qtr Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊
19	AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

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	5.2270	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	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

Page 1
Page 2
Page 3

FX VIJESTI



Početak izvještajnog perioda **euro** je pokazivao znakove slabljenja u odnosu na dolar, kako su ekonomski podaci ukazivali na otežani oporavak euro regiona, pa je bila smanjena tražnja za ovom valutom (očekivalo se da će izvještaji pokazati da je nezaposlenost euro zone u februaru porasla na 12% - najviši nivo ikada zabilježen, a da je proizvodnja u kontrakciji). Međutim, kurs EUR/USD je nakon toga počeo da raste, uglavnom zbog objave slabijih podataka o proizvodnji u SAD-u, koji su ublažili očekivanja vezana za usporavanje tempa kupovine obveznica od strane Fed-a. U nastavku nedelje pa do četvrtka poslijepodne ovaj kurs se kolebao, ali nije bilježio veće promjene. Nakon što su podaci o nezaposlenosti i proizvodnji bili u skladu sa očekivanjima, euro je nastavio da slabi u odnosu na dolar, a njegovom silaznom trendu su doprinijele i spekulacije da će na zasjedanju ECB-e (koje je održano u četvrtak 04. aprila), biti riječi o budućim ekonomskim stimulansima. Sa druge strane podaci koji su pokazali da je mjera uslužne industrije u SAD-u pala mnogo više od očekivanja (indeks uslužnog sektora u martu pao na 54.4, sa februarskih 56), a da su američke kompanije u martu otvorile 158 hiljada novih radnih mjesta (a očekivano je 192 hiljade) oborili su vrijednost dolara u odnosu na evropsku valutu. Ipak, od četvrtka poslijepodne došlo je do skoka kursa EUR/USD sa 4-mjesečnog minimuma (1.2750), kako je odluka ECB-e da kamatnu stopu zadrži na postojećem nivou i izjava Predsjednika Draghi-ja da su kreatori monetarne politike spremni da reaguju ukoliko regionalna ekonomija nastavi da slabi, uzrokovali jačanje eura. U petak je ovaj kurs bio na skoro 2-nedeljnom maksimumu, kako su podaci američkog Ministarstva rada pokazali da su platni spiskovi u martu prošireni za 88 hiljada, što je najmanji iznos u poslednjih 9 mjeseci, pa su pokrenute spekulacije da se ekonomski rast SAD-a usporava.

Prva dva dana **sterling** je bio u padu, kako su slabi ekonomski podaci razočarali investitore, pa su isti zbog toga očekivali dalja slabljenja u pogledu britanske valute (u Britaniji se obim proizvodnje povećao, ali ne iznad onog nivoa koji razgraničava rast od recesije; odobrenja za hipotekarne zahtjeve su pali). Neki analitičari su bili mišljenja da će BoE povećati stimulanse na redovnom sastanku koji je trebao da se održi u nastavku nedelje, što je tržište činilo još neizvjesnijim. Nakon toga, sterling je imao prilično ujednačen trend kretanja. U četvrtak u poslijepodnevnim časovima sterling je ojačao u odnosu na euro, nakon što je predsjednik ECB-e izjavio da se za sada neće mijenjati politika koja se vodi u euro bloku, a objavljen je i industrijski izvještaj ove zemlje koji je pokazao da se aktivnost u uslužnom sektoru neočekivano ubrzala u martu. Centralna banka Engleske, je na redovnom sastanku, koji je takođe održan ove nedelje, zadržala kamatnu stopu na istom nivou. Posljednjeg dana kurs EUR/GBP je bio stabilan.

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 01. aprila do 05. aprila 2013.

U većem dijelu izvještajnog perioda **kurs EUR/JPY** je imao blago silazni trend. Pad cijena akcija na azijskim berzama je podstakao tražnju za japanskom valutom, dok je euro pokazivao znakove slabljenja uslijed očekivanja da će izvještaj pokazati da je stopa nezaposlenosti euro regiona dostigla rekordno visoku vrijednost (što je u nastavku nedelje i potvrđeno). Ovakav trend kretanja kursa je uzrokovan i očekivanjima da će BoJ na svom redovnom zasijedanju povećati mjesečni iznos kupovine obveznica kako bi se zaustavila deflacija. Iako se kurs neznatno oporavio nakon što je što je Banka Japana saopštila da će duplirati mjesečni obim kupovine obveznica, pad je ubrzo nastavljen. Međutim, od četvrtka poslijepodne jen je značajno oslabio u odnosu na euro i dolar, kako su odluke Banke Japana (povećanje mjesečnog iznosa kupovine obveznica i povećanje ulaganja u obveznice dužeg roka dospjeća – do 40 godina, čime će se prosječno dospjeće povećati sa 3 na 7 godina), pojačale očekivanja da će ove mjere uzrokovati dalje slabljenje japanske valute, pa je na samom kraju nedelje u odnosu na dolar jen bio na najnižem nivou od 2009. godine, a u odnosu na euro je ostvario najveći pad od 2010. godine.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 01.04.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 05.04.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2819	1.3010	1.489976
Kurs EUR/GBP	0.84365	0.84901	0.635335
Kurs EUR/JPY	120.78	126.41	4.661368
Kurs EUR/CHF	1.21659	1.21419	-0.19727

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%	02.05.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	01.05.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	26.04.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	09.05.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	20.06.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	17.04.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3%	02.04.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	24.04.2013.

U ovom izvještajnom periodu održani su redovni sastanci ECB, BoE i BoJ. Evropska centralna banka je zadržala kamatnu stopu na istom nivou (0.75%), pri čemu je istaknuto da je i dalje prisutan rizik za ekonomski rast i da je inflacija ispod targeta od 2%. Banka Engleske takođe nije mijenjala kamatnu stopu, kao ni program kupovine obveznica.

Za razliku od prethodne dvije banke, Banka Japana je ipak iznenadila tržišta odlukom donešenom na dvodnevnom sastanku. Naime, Banka Japana će u narednom periodu sprovesti politiku koja ima za cilj da poveća količinu novca u opticaju na oko 655 mlrd dolara na godišnjem nivou u cilju okončavanja deflacije. Banka Japana će postići targetirani nivo inflacije od 2% u najkraćem mogućem roku, ali u vremenskom periodu koji nije duži od dvije godine.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda tržišta evropskih obveznica su bila zatvorena zbog Uskrsa. U utorak su prinosi na italijanske i španske obveznice pali kako se smanjio strah da će dešavanja oko Kipra da utiču na porast krize u euro zoni. Istog dana su prinosi na njemačke obveznice porasli. Sredinom sedmice se nastavio rast prinosa na njemačke obveznice kako su investitori bili zainteresovani za ulaganja u rizičnija sredstva. Prinosi na italijanske obveznice su tog dana pali kako je MMF pristao da učestvuje sa 1 mlrd eura u program pomoći za Kipar. U četvrtak su prinosi na njemačke obveznice pali, kako je održan sastanak ECB-a, na kojem nije donešena odluka da se promjeni kamatna stopa, kao ni politika monetarnih stimulansa. Nakon sastanka predsjednik ECB-a je izjavio da su mogući dodatni stimulansi ukoliko se ekonomska situacija u euro zoni pogorša. Prinosi na njemačke obveznice su pali i kako je došlo do rasta zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u. Negativni podaci koji su posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda pristigli iz SAD-a su uticali da prinosi na njemačke obveznice oslabe na najmanji nivo još od avgusta prošle godine. Naime, SAD je objavio da su poslodavci u toj zemlji otvorili manje radnih mjesta od predviđenog nivoa. Prinosi na njemačke 10-godišnje obveznice su ovu nedelju oslabili za 8bp.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



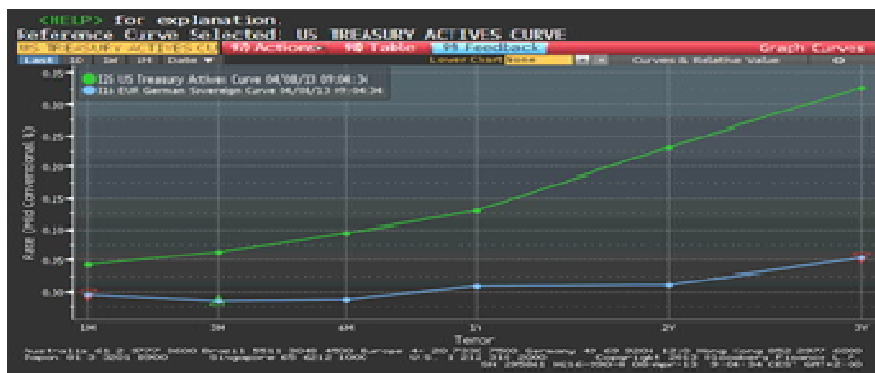
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda prinosi na američke obveznice su pali kako je objavljeno da je proizvodnja u SAD-u tokom prošlog mjeseca bila slabija od očekivane, što je uticalo na rast tražnje za sigurnim sredstvima. Indeks proizvodnje je pao u martu u SAD-u na 51.3, sa februarskih 54.2. Prinosi na američke obveznice su narednog dana porasli, kako su pristigli novi podaci o ekonomiji SAD-a. Naime, tog dana je objavljeno da su fabričke narudžbe neočekivano porasle u februaru u SAD-u. Sredinom sedmice je ponovo došlo do pada prinosa na američke obveznice kako je saopšteno da su kompanije tokom prethodnog mjeseca kreirale oko 158.000 poslova u SAD-u, što je manje od očekivanog nivoa. Istog dana je objavljeno i da je indeks uslužnog sektora pao na 54.4 u martu, sa februarskih 56. U četvrtak su ponovo pristigli negativni podaci o ekonomiji SAD-a, što se odrazilo na rast tražnje za sigurnim sredstvima. Prema podacima Ministarstva za rad, zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći su porasli tokom prethodne nedelje na nivo od 385.000, što je ujedno i najveći nivo od novembra prošle godine. Posljednjeg dana su prinosi na američke obveznice dodatno oslabili kako je objavljeno

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 01. aprila do 05. aprila 2013.

da su poslodavci u martu u SAD-u otvorili manje radnih mjesta nego što je to očekivano (platni spiskovi su prošireni za 88 hiljade, ali je ovo najmanji rast u poslednjih devet mjeseci).

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Prvog dana ovog izvještajnog perioda cijena zlata nije bilježila veću promjenu. U utorak je cijena ovog plemenitog metala ostvarila oštar pad kako je došlo do jačanja dolara. Sredinom sedmice cijena zlata je dodatno oslabila uslijed signala da se ekonomski rast SAD-a usporava, što je uticalo na pad akcija na berzama i cijena commodity-ja. U četvrtak je cijena zlata pala na najmanji nivo još od maja prošle godine, uslijed signala da investitori traže veće prinose u drugim sredstvima kako je globalni ekonomski oporavak smanjio tražnju za sigurnim sredstvima. Posljednjeg dana cijena zlata je ostvarila najveći rast u poslednjih pet nedelja uslijed objave slabijih od očekivanih podataka sa tržišta rada SAD-a i jačanja očekivanja da će Fed preduzeti dodatne korake da podstakne ekonomski rast.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon	1605.08
Uto	1600.04
Sri	1605.25 max
Čet	1596.82 min
Pet	1598.75

Datum	29.03.'13.	05.04.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1598.75	1581.15	-1.10

NAFTA

Cijena nafte je tokom prva dva dana ovog izvještajnog perioda rasla kako je došlo do rasta akcija na američkom tržištu zbog objavljivanja podatka Ministarstva za trgovinu SAD-a da su fabričke nardžbe premašile očekivanja u februaru. To je signaliziralo da ekonomski rast napreduje što se pozitivno odražava na tražnju za ovim energentom. Sredinom sedmice cijena nafte je ostvarila najveći pad u ovoj godini, kako je objavljeno da su zalihe ovog energenta porasle na najveći nivo u posednje 22-godine. Zalihe nafte su tokom prethodne nedelje porasle na nivo od 388.6 miliona barela. Cijena nafte je narednog dana dodatno

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 01. aprila do 05. aprila 2013.

oslabila kako je u SAD-u porastao broj lica koja traže pomoć za nezaposlene. Nafta je slabila i kako je predsjednik ECB-a izjavio da rizici po ekonomski rast euro zone i dalje postoje. Slabiji podaci od očekivanih sa američkog tržišta rada su u petak uticali cijena ovog energenta oslabi.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 110.42 max
Uto 110.04
Sri 106.48
Čet 105.87
Pet 104.09 min

Datum	29.03.'13.	05.04.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	109.27	104.09	-4.74

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 01. april	ISM Proizvodnja (ISM Manufacturing) Ovaj pokazatelj procjenjuje stanje američke industrije ispitivanjem izvršilaca o njihovim očekivanjima po pitanju buduće proizvodnje, novih narudžbi, zaliha, zaposlenosti i isporuka.	54.0	51.3	54.2
US, Mar				
Utorak, 02. april	Iznos kredita fizičkim licima Velika vrijednost pokazatelja može govoriti o "pregrijavanju" ekonomije, kada potrošači uzimaju više kredita nego što je to potrebno za normalan životni standard.	0.4B	0.6B	0.4B
UK, Feb B=mlrd				
Četvrtak, 04. april	Objava kamatne stope BoJ (BoJ Target Rate) Sastanak Banke Japana se održava jednom mjesečno i zasjeda se po dva dana, kako bi se diskutovalo o ekonomskim dešavanjima unutar i van granica zemlje. Na kraju sastanka se objavljuje visina kamatne stope.	0.10%	0.10%	0.10%
JN, Apr 4				
Petak, 05. april	Maloprodaja euro zone (Euro-zone Retail sales) Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajnu trgovinu (ne odnosi se na motorna vozila i motocikla).	-0.4 (-1.2)	-0.3 (-1.4)	1.2 (-1.3)
EC, Feb MoM% (YoY%)				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg