

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 At 19:38 Dp 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. jula – 05. jula 2013.)**

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	1.2181	T 2/23	1.1883
W 3/15	1.2181	W 2/22	1.1883
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 Capital, comments on Japanese mobile phone unit and LDCreal SAS purchase of Body Shop International Plc.

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

Simon's General: Water, Fiscal Policy and Deficit

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

Commonwealth Bank's Thurlfell: Oil Prices, Iraq

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	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 7330 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	+0.0190	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



Pozitivni ekonomski podaci o ekonomiji euro zone su prvog dana ovog izvještajnog perioda uticali da **kurs EUR/USD** poraste. Naime, tog dana je objavljeno da je indeks proizvodnje euro zone porastao u junu na najveći nivo u poslednjih 16-mjeseci (48.8). Istovremeno su i pristigli i pozitivni podaci o ekonomijama Velike Britanije, SAD-a i Japana, što je dovelo do smanjenja tražnje za sigurnim sredstvima, a time i slabljenja dolara. U utorak je dolar ojačao u odnosu na zajedničku evropsku valutu kako je objavljeno da su fabričke narudžbe porasle u SAD-u više od predviđanja, što je uticalo da porastu očekivanja da bi Fed mogao da smanji program kupovine obveznica već tokom ove godine. Negativna po kretanje eura je bila i vijest da je ministar finansija Portugala, koji je imao jednu od glavnih uloga u implementaciji mjera štednje, podnio ostavku zbog pada javne podrške mjerama štednje. Sredinom sedmice euro se oporavio u odnosu na dolar, kako je objavljeno da je trgovinski deficit SAD-a u maju porastao na \$45 mlrd (prethodno je iznosio \$40mlrd). U prilog jačanja eura tog dana išlo je i objavljivanje podatka da je maloprodaja u euro zoni porasla u maju po prvi put u poslednja četiri mjeseca (Eurostat je objavio da je maloprodaja porasla za 1%). U četvrtak je održan redovan sastanak ECB-a, na kojem su zadržane kamatne stope na dosadašnjem nivou. Nakon sastanka predsjednik ECB-a, Mario Draghi, je izjavio da će stope ove centralne banke da ostanu na ovako niskom ili još nižem nivou duži vremenski period. Ova izjava je uticala da kurs EUR/USD zabilježi oštar pad. Posljednjeg dana nastavio se pad eura, koji je tog dana dostigao 6-nedjeljni minimum kako je objavljeno da su američki poslodavci u junu zaposlili više radnika nego što je predviđano.

Prva dva dana izvještajnog perioda **kurs EUR/GBP** je, i pored objave solidnih britanskih ekonomskih podataka, imao blago rastući trend. U ovom periodu je objavljeno da su cijene nekretnina porasle u junu peti mjesec zaredom, a da je proizvodnja ojačala. Slabljenje sterlinga je uglavnom uzrokovano neizvjesnošću u pogledu vođenja monetarne politike sa dolaskom novog Guvernera na čelo Banke Engleske. Međutim, u srijedu je došlo do naglog pada ovog kursa, zahvaljujući podacima o jačanju uslužnog sektora i građevinske aktivnosti, koji su ukazali na pojačani oporavak britanske ekonomije. Istog dana, u poslijepodnevnim časovima, sterling je počeo da slabi, i ovaj trend zadržao do samog kraja izvještajnog perioda. Glavni razlog ovakvog kretanja je iščekivanje sastanka Banke Engleske, a kasnije i njegov ishod. Naime, na ovom sastanku je odlučeno da se kamatna stopa i program kupovine obveznica ostave na postojećim nivoima, a signalizirano je da će stopa ostati na rekordno niskom nivou duže nego što su investitori očekivali. Slabljenje sterlinga je uzrokovano i spekulacijama da će BoE uvesti dodatne stimulatívne mjere koje će oslabiti valutu. Na samom kraju nedelje kurs EUR/GBP je bilo blizu 2-mjesečnom maksimumu.

Tokom prva dva dana ovog perioda **kurs EUR/JPY** je rastao uslijed dobrih ekonomskih podataka, kao i rasta akcija na globalnom nivou. Sredinom sedmice jen je porastao u odnosu na

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

većinu valuta, pa i euro, kako je porasla averzija prema riziku uslijed pogoršanja situacije na tržištu obveznica perifernih zemalja euro zone. Istovremeno je objavljeno da je prihod od poreza Japana iznosio \$437 mlrd što je najveći nivo u posljednje 4 godine. Sastanak ECB-a je u četvrtak uticao da se evropska valuta dodatno oslabi u odnosu na jen. Posljednjeg dana kurs EUR/JPY je porastao.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 01.07.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 05.07.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3010	1.2829	-1.39
Kurs EUR/GBP	0.85524	0.86179	0.77
Kurs EUR/JPY	128.97	129.82	0.66
Kurs EUR/CHF	1.22916	1.23660	0.61

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“	0.5%	01.08.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	31.07.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	11.07.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	01.08.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	19.09.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	17.07.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3%	06.08.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	24.07.2013.

U četvrtak, 04. jula, održan je redovni sastanak ECB-e i Banke Engleske. Kamatna stopa ECB-e je zadržana na postojećem nivou, a predsjednik Draghi je rekao da će ostati niska duži vremenski period. Što se tiče BoE i kamatna stopa i program kupovine obveznica su zadržani na postojećim nivoima.

Dva dana ranije održano je zasijedanje Centralne banke Australije, čija je referentna kamatna stopa, takođe ostala ista.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Od ponedjeljka do srijede cijene njemačkih 10-godišnjih obveznica su imale rastući trend kretanja. Spekulacije, kao i Bloombergova istraživanja koja su bila aktuelna početkom nedelje, da će ECB zadržati politiku vođenja prilagodljive monetarne politike, kao i politička nestabilnost u Portugalu, su bili glavni razlozi koji su definisali ovakav trend kretanja u ovom periodu. Slično kretanje su imale i italijanske i španske obveznice, nakon što su podaci euro zone o proizvodnji, pokazali znakove stabilizacije u perifernim zemljama (istraživanje je pokazalo da se fabrička aktivnost u Italiji smanjila u junu, ali najsporijim tempom u posljednje dvije godine, dok je u Španiji stanje u ovom sektoru prikazano kao stabilno). U toku nedelje 10-godišnje njemačke obveznice su porasle kako su investitori bili upućeni na sigurna utočišta, pošto je izvještaj pokazao da je u uslužnom sektoru euro regiona u junu smanjena aktivnost, više od očekivanja

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

ekonomista. Njemačka je u srijedu prodala 5-godišnje obveznice u iznosu od oko 3.36 mlrd eura. Nakon održanog redovnog sastanka ECB-e, cijene su nastavile da rastu, nakon što je predsjednik ECB-e, Mario Draghi, izjavio da centralna banka nema u planu da okonča vođenje dosadašnje politike sve dok ekonomski oporavak ne bude u potpunosti održiv. Krajem nedelje ohrabrujući podaci sa tržišta rada SAD-a su uticali da prinos na 10-godišnje obveznice poraste najviše u poslednje dvije nedelje. Na početku nedelje prinos na 10-godišnje obveznice je iznosio 1.75%, a na kraju 1.72%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



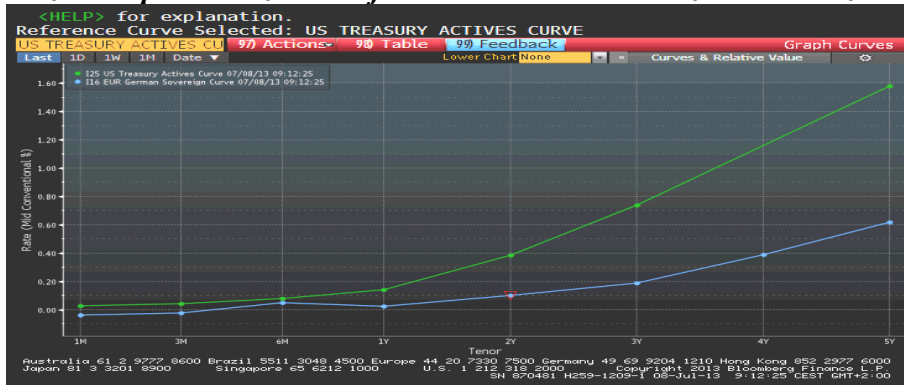
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prva dva dana izvještajne nedelje cijene američkih obveznica nisu bilježile neke veće promjene. Naime, prošlomjesečni pad zaposlenosti u proizvodnom sektoru SAD-a je početkom nedelje povećao tražnju za sigurnim državnim sredstvima (indeks koji mjeri zaposlenost u fabrikama je pao sa 50.1 na 48.7). Pored pomenutog podatka, izjava predsjednika Fed-a u Njujorku, da bi se kupovina obveznica mogla prolongirati ukoliko se ispostavi da ekonomija ne može ispuniti očekivanja, je dodatno smanjila visinu prinosa na 10-godišnje američke obveznice. U srijedu u poslijepodnevnom časovima su cijene američkih obveznica pale, kako su trejderi spekulisali da bi junski izvještaj o zaposlenosti u SAD-u mogao biti jači od predviđanja, što bi za posledicu imalo povlačenje stimulanasa iz ekonomije od strane Federalnih Rezervi. U četvrtak tržišta nisu radila uslijed praznika u SAD-u (Dan nezavisnosti). Kraj nedelje je završen rastom prinosa kako je Ministarstvo rada SAD-a objavilo ohrabrujuće podatke koji su ponovo povećali očekivanja da će centralna banka usporiti sa programom kupovine obveznica (poslodavci su umjesto predviđenih 165.000 otvorili oko 195.000 radnih mijesta). Na početku nedelje prinos na 10-godišnje američke obveznice je iznosio 2.67%, a na kraju 2.74%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Početak nedelje cijena zlata je rasla. Povećana tražnja za zlatnicima, zlatnim polugama i nakitom je bila razlog zbog čega je cijena imala rastući trend kretanja. Nakon toga je došlo do kraćeg slabljenja cijene kako je objavljeno da su fabričke narudžbe u SAD-u u maju porasle, što je odmah pokrenulo spekulacije da će Federalne Rezerve usporiti kupovinu obveznica. Nestabilna politička situacija u Portugalu (dvojica ministara su podnijeli ostavke prilikom rasprave o upravljanju državnim obveznicama sa premijerom Pedrom Coelho), kao i nemiri u Egiptu (sa vlasti je svrgnut Mohamed Mursi), su ubrzo obnovili tražnju za ovim plemenitim metalom. U četvrtak, u poslijepodnevnim časovima, cijena zlata je bila u blagom padu, kako su se sa američkog tržišta rada čekali ohrabrujući podaci, mada je i euro oslabio u odnosu na dolar, nakon što je ECB odlučila da drži nisku kamatnu stopu još neko vrijeme. Na kraju poslednjeg dana cijena zlata se našla na 1-nedeljnom minimumu, kako je dolar porastao u odnosu na korpu glavnih valuta, zbog objave junskih platnih spiskova koji su bili bolji od prethodnih procjena analitičara.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1252.55
Uto 1243.49
Sri 1252.83 max
Čet 1249.90
Pet 1223.20 min

Datum	28.06.'13.	05.07.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1234.57	1223.20	-0.9209

NAFTA

Cijena sirove nafte je ove nedelje imala rastući trend kretanja. Pozitivni ekonomski podaci o američkoj ekonomiji, kao i strah da bi nemiri u Egiptu mogli eskalirati, su uticali da cijena ovog energenta dobije na vrijednosti. Prognoze da će izvještaj pokazati da su zalihe sirove nafte prethodne nedelje smanjenje, a kasnije i pad cijena na azijskom tržištu akcija, su dodatno povećali cijenu sirove nafte. U srijedu je Ministarstvo za energetiku objavilo da su u prethodnom periodu zalihe sirove nafte pale 10.3 miliona barela na 383.8 miliona. Istog dana je bila prisutna i velika neizvjesnost da će nemiri u Egiptu ugroziti snadbijevanje naftom, što je zajedno sa prethodnim informacijama uticalo da cijena nafte zabilježi 14-mjesečni maksimum. Narednog dana je cijena nafte smanjila prethodno ostvarene dobitke, kako je sa čela Egipta, bez burnih reakcija svrgnut Mohamed Mursi i na njegovo mjesto doveden Adly Mansour. Kontinuirana isporuka koja se odvijala preko Sueckog kanala je smanjila zabrinutost da bi moglo doći do poremećaja u zalihama, što je bio još jedan od razloga koji je doveo do slabljenja cijene nafte. Poslednjeg dana, bolji od očekivanja podaci sa tržišta rada SAD-a, koji su povećali povjerenje u ekonomski oporavak SAD-a, su uticali da cijena sirove nafte nastavi sa rastućim trendom kretanja.

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



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 102.76 min
Uto 103.82
Sri 105.72
Čet 105.42
Pet 107.61 max

Datum	28.06.'13.	05.07.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	102.16	107.61	5.3347

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 01. jul	Indeks potrošačkih cijena euro zone – procjena (Euro-Zone CPI estimate)	1.6	1.6	1.4
EC, jun %YoY	Rana procjena inflacije euro zone. Ovaj indeks koristi raspoložive podatke koje poredi sa istorijskim trendom kako bi se predvidjele promjene potrošačkih cijena. Indeks potrošačkih cijena, sam po sebi, mjeri promjene u troškovima života, prateći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije euro zone. Pozitivan CPI ukazuje na rast cijena.			
Utorak, 02. jul	Indeks proizvodnih cijena (Euro-Zone PPI)	-0.2 (0.0)	-0.3 (-0.1)	-0.6 (-0.2)
EC, maj %MoM (%YoY)	Mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači euro zone. Proizvođači veće troškove prenose na potrošače kroz maloprodajne cijene, pa je PPI značajan kao rani indikator inflacije. Visok PPI, uz visoke vrijednosti drugih mjerila inflacije, će natjerati ECB da teži povećanju kamatne stope, dok opadajući PPI može ukazivati na ekonomsko usporavanje.			
Srijeda, 03. jul	Trgovinski bilans (Trade Balance)	-\$40.1B	-\$45.0B	-\$40.3B
US, maj B=mlrd	Razlika između izvoza i uvoza proizvoda i usluga SAD-a. Trgovinski bilans predstavlja najveću komponentu Bilansa plaćanja, i pokazuje konkurentnost proizvoda SAD-a u inostranstvu.			
Četvrtak, 04. jul	Cijene nekretnina, podaci Halifax-a (Halifax House Price)	3.6	3.7	2.6
UK, jun 3Mths/Year	Ovaj indikator uključuje podatke o prosječnim cijenama nekretnina, razlike i kvartalne promjene i poređenja sa istim periodom prethodne godine.			
Petak, 05. jul	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)	7.5	7.6	7.6
US, jun	Pokazuje ukupan procenat onih koji se smatraju nezaposlenim u SAD-u. Obzirom da Fed mora držati nezaposlenost pod kontrolom, visoka stopa nezaposlenosti vrši pritisak na kamatne stope (u smislu njihovog smanjenja), jer će Fed u tom slučaju tražiti načina da poboljša situaciju na tržištu rada.			

Izvori podataka:

Reuters
Bloomberg