

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

WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 Prev 1.2174 Value 3/21/06
USEU Curncy 1/4
 D 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 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	1.2174	T 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, L'Oreal, Body Shop

Daniel Broby, chief investment officer at Citicore Global Capital

Japanese mobile-phone unit L'Oreal SAS purchase of Body Shop International Plc.

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

Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Investment Policy, Japan Rate, Economy

Bea, Telegraf: 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	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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (02. septembra – 06. septembra 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	+0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	---
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+025
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+030
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+040
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+033
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+045
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+050
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+050
12) 20 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0190	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+015
13) 30 YR					33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+020

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 prvoj polovini nedelje **kurs EUR/USD** je imao blago opadajući trend kretanja. U ponedjeljak su tržišta bila zatvorena uslijed praznika (Labor Day). Narednog dana dolar se našao na 6-nedeljnom maksimumu u odnosu na korpu glavnih valuta uslijed očekivanja da će biti objavljen pozitivan podatak o fabričkom output-u SAD-a. Ova očekivanja su za posledicu pojačala spekulacije da će Fed početi sa povlačenjem stimulansa iz ekonomije, koje su se prožimale kroz čitav izvještajni period. Istoga dana je izvještaj pokazao da u avgustu indeks koji mjeri aktivnost u uslužnom sektoru euro zone nije ispunio prethodno date prognoze, što je oslabilo evropsku valutu u odnosu na dolar. U četvrtak je razlog slabljenja eura bio sastanak ECB-e. Naime, na zasijedanju ECB-e referentna kamatna stopa je zadržana na postojećem nivou (0.50%), a na konferenciji koja je uslijedila nakon sastanka, predsjednik Draghi je izjavio da je ECB-a spremna da reaguje ukoliko tržišne kamatne stope počnu pretjerano da rastu. Draghi je u nastavku izlaganja rekao i da je ECB-a spremna da smanji kamatnu stopu ili ubaci veću količinu novca u ekonomiju euro zone, ukoliko bude potrebno da se tržišne kamatne stope smanje i da se pomogne oporavku ekonomije, a dodao je i da su članovi vladajućeg Savjeta ECB-e diskutovali o mogućem smanjenju kamatne stope. Na samom kraju nedelje je sa tržišta rada SAD-a dostavljen javnosti podatak koji je pokazao da u avgustu nije otvoreno onoliko radnih mjesta koliko je bilo prognozirano pa je dolar ograničio dobitke u odnosu na euro.

Kurs EUR/GBP je ove izvještajne nedelje bio u padu i to uglavnom zbog optimističnih podataka koji su bili objavljeni etapno tokom nedelje o ekonomiji Velike Britanije. Na samom početku nedelje to su bili podaci o cijenama nekretnina, koje su ostvarile rast od 0.4% u avgustu, i podaci o proizvodnom sektoru čiji se indeks povećao više od očekivanja u istom mjesecu. U nastavku nedelje su uslijedili i izvještaji o aktivnosti u građevinskom sektoru, koji su pokazali da je u avgustu tempo bio brži u odnosu na poslednjih šest mjeseci, a nakon toga i podaci o uslužnom sektoru, koji su takođe bili pozitivni. U četvrtak je održan i redovni sastanak BoE-e, na kojem je, u skladu sa predviđanjima, program kupovine obveznica zadržan na aktuelnom nivou, a nije mijenjana ni kamatna stopa (0.5%). Ova odluka je dodatno ojačala britansku valutu. Stav centralne banke Engleske u vezi kamatne stope i programa kupovine obveznica je i poslednjeg dana uticao da sterling bude jači u odnosu na euro.

U ponedjeljak je **jen** pao u odnosu na korpu glavnih valuta, uslijed znakova da mjere koje je preduzeo premijer Japana u pogledu slabljenja domaće valute, daju efekte. Istog dana su bili objavljeni i pozitivni podaci o proizvodnom sektoru Kine koji su smanjili tražnju za sigurnom japanskom valutom (indeks koji mjeri aktivnost u proizvodnom sektoru ove zemlje je porastao na 51 prošlog mjeseca). Nakon toga je kurs EUR/JPY bio stabilan. U susret sastanku BoJ-a, jen je

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 02. septembra do 06. septembra 2013.

slabio kako se predviđalo da će banka zadržati postojeći program stimulansa, što je kasnije i bilo potvrđeno. Na kraju nedelje kurs EUR/JPY je oslabio kako je na konferenciji koja je uslijedila po okončanju sastanka ECB-e Predsjednik Draghi objavio da će se razmatrati smanjenje kamatne stope ukoliko dođe do pretjeranog rasta tržišnih kamatnih stopa. U petak je objavljeno i da se obim ekonomije Japana povećao brže od prethodnih procjena tako da je i to bio razlog jačanja jena.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 02.09.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 06.09.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3222	1.3178	-0.3327
Kurs EUR/GBP	0.85287	0.84308	-1.1478
Kurs EUR/JPY	129.80	130.63	0.6394
Kurs EUR/CHF	1.22945	1.23609	0.5401

PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA

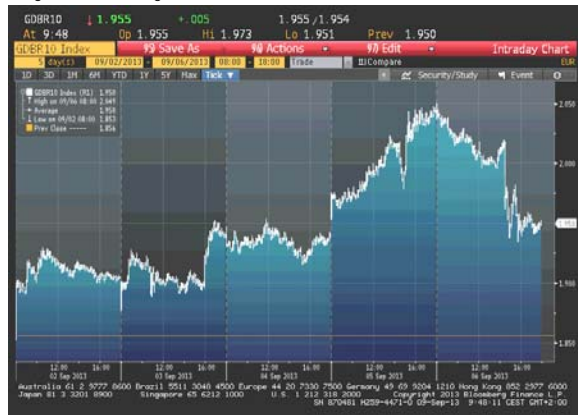
Zemlja	Naziv Centralne banke	Naziv referentne kamatne stope	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
Euro zona	European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.5%	02.10.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	18.09.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	04.10.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	10.10.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	19.09.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	23.10.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	01.10.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	11.09.2013.

Ove nedelje su održani sastanci centralne banke Engleske, Japana i Evropske centralne banke. Nijedna od pomenutih banaka nije mijenjala kamatnu stopu niti program kupovine obveznica. Na konferenciji koja je uslijedila poslije sastanka ECB-e, Predsjednik Draghi, je saopštio da je ECB-a spremna da reaguje ukoliko tržišne kamatne stope počnu pretjerano da rastu (ECB-a je spremna da smanji kamatnu stopu ili ubaci veću količinu novca u ekonomiju euro zone, ukoliko bude potrebno da se tržišne kamatne stope smanje i pomogne se oporavku ekonomije).

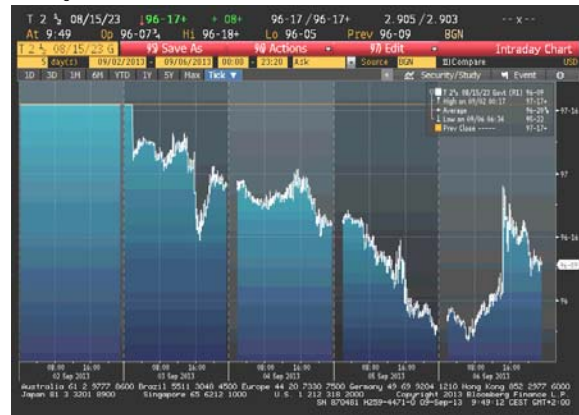
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene njemačkih državnih obveznica su ove izvještajne nedelje pale, a 10-godišnji prinos je u četvrtak dostigao 17-mjesečni maksimum od 2.05%, kako Predsjednik ECB-e nije uspio da ubijedi investitore da će kamatne stope ostati niske, uprkos tome što je kamatna stopa zadržana na postojećem nivou u uslovima stabilizacije globalnog ekonomskog rasta. Takođe većina evropskih državnih obveznica je padala, a austrijski, francuski i holandski prinosi su porasli na najveći nivo u poslednjih preko godinu dana. Ovonedeljni izvještaji su pokazali da je proizvodnja i u euro zoni i u Kini porasla u avgustu, a Predsjednik ECB-e, Mario Draghi, je na konferenciji koja je uslijedila po okončanju zasijedanja izjavio da očekuje da „kamatne stope ostanu na postojećem ili nižem nivou duži vremenski period“. Cijene obveznica su ove nedelje slabile i uslijed spekulacija da će Fed na septembarskom sastanku donijeti odluku da smanji obim kupovine obveznica, pa je slabila tražnja za najsigurnijim sredstvima. Međutim, u petak je došlo do oporavka na ovom tržištu, a prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je pao na 1.95% (na nedeljnom nivou je ostvario rast od 9bp), kako je izvještaj pokazao da su američki poslodavci u avgustu otvorili manje radnih mjesta nego što je predviđeno.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



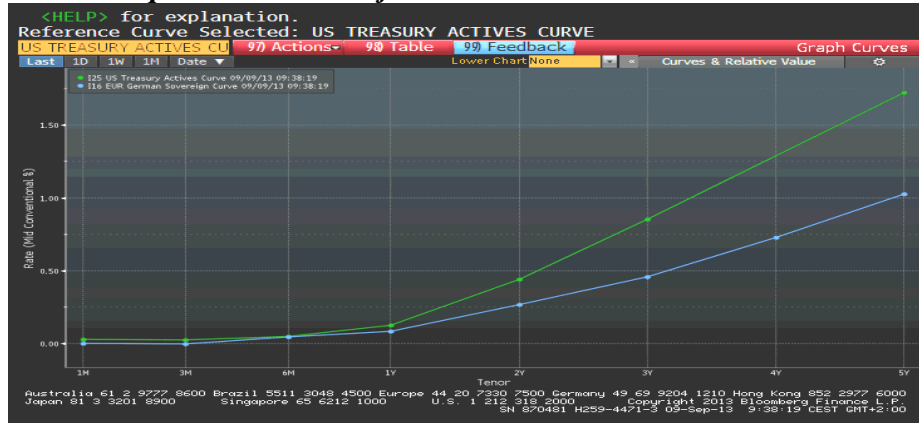
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak sa tržišta u SAD-u bila zatvorena zbog Praznika rada, da bi u nastavku nedelje cijene padale. Naime, cijene su utorak počele da idu naniže, a istog dana je prinos na benchmark 10-godišnje obveznice ostvario rast od 13 bp, kako je veći od predviđanja rast proizvodne aktivnosti u SAD-u podstakao očekivanja da će Fed uskoro objaviti planove o redukciji monetarnih stimulansa. Spekulacije da će procjena regionalnih ekonomija od strane Fed-a ukazati na dovoljno jak rast koji bi podnio smanjenje kupovine obveznica su takođe oborile njihove cijene. Nakon što je Fed objavio da je oporavak ekonomije "srednjeg intenziteta", pojačana su očekivanja u pogledu povlačenja stimulansa iz ekonomije već u ovom mjesecu. Padu cijene je doprinio i podatak koji je pokazao da je u SAD-u smanjen broj Amerikanaca prijavljenih za dobijanje socijalne pomoći za nezaposlenost. U petak prijepodne prinos na 10-godišnje obveznice je dostigao nivo od 3% (3.005%), prvi put u posljednje dvije godine, kako je jačanje tržišta rada SAD-a podstaklo spekulacije o usporavanju programa kupovine obveznica Fed-a. Ipak, do kraja dana su se cijene oporavile, nakon objave da je u SAD-u u avgustu otvoreno manje radnih mjesta nego što je to bilo predviđeno, što je ublažilo očekivanja da će Fed usporiti kupovinu obveznica. Desetogodišnji prinosi su na nedeljnom nivou porasli za 15 bp.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

U ponedjeljak je cijena zlata uglavnom bila stabilna, uslijed popuštanja tenzija u vezi vojnih napada na Siriju, ali i zbog jačanja očekivanja da će Fed početi da povlači stimulative mjere. Međutim, nakon što je Izrael testirao sistem projektila za odbranu, porasla je zabrinutost da će doći do eskalacije tenzija na Bliskom Istoku, pa je jačala tražnja za plemenitim metalima, što je u utorak uzrokovalo rast cijene zlata. Sredinom sedmice cijena je počela da pada, ali je i dalje bila iznad nivoa od \$1400 za uncu, zbog sve jačih očekivanja da će Fed povući stimulative mjere. Ipak, silazni trend je nastavljen gotovo do kraja izvještajne nedelje, kako se SAD suočio sa otporom Rusije prema vojnim napadima na Siriju. Naime, Predsjednik Rusije je izjavio da će on podržati rezoluciju UN-a za vojne napade jedino ukoliko se iznesu ubjedljivi dokazi da je Vlada Sirije koristila hemijsko oružje na svoje civile. Bolji od očekivanja američki ekonomski podaci (aktivnost uslužnog sektora proširena u avgustu po najbržoj stopi u poslednjih osam godina) podstakli su spekulacije da će Fed usporiti stimulanse, što je sa predviđanjima da će izvještaj pokazati da je tempo otvaranja radnih mjesta u SAD-u ubrzan, do kraja nedelje nastavilo da obara cijenu ovog plemenitog metala. Ipak, nakon što je u petak objavljeno da su platni spiskovi u SAD-u prošireni, ali manje nego što je predviđeno, cijena zlata je uspjela da nadoknadi dio gubitaka zabilježenih tokom nedelje i povukla se sa 2-nedeljnog minimuma (oko \$1369 za uncu).



Datum	30.08.'13.	06.09.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1395.15	1391.90	-0.23

NAFTA

Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla. Glavni faktor koji je diktirao kretanje cijene bila je zabrinutost da će mogući vojni napad SAD-a na Siriju poremetiti izvoz nafte sa Bliskog Istoka (početkom nedelje Predsjednik Obama se obratio Kongresu za podršku za napad na Siriju, da bi sredinom nedelje dobio podršku od dva ključna člana Kongresa za ograničeni vojni napad). Iako je sredinom nedelje cijena uglavnom bila stabilna, uz neznatne znakove pada, njen rast je nastavljen kako je objavljeno da su zalihe sirove nafte u SAD-u pale, na najniži nivo u poslednjih 18 mjeseci. Posljednjeg dana izvještajnog perioda cijena nafte je dostigla 2-godišnji maksimum kako je predsjednik Rusije izjavio da će pružiti podršku Siriji ukoliko bude napadnuta, što je povećalo zabrinutost da će pogoršanje stanja u ovoj zemlji poremetiti snadbijevanje ovim energentom sa Bliskog Istoka.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 114.19 min
Uto 115.54
Sri 115.01
Čet 115.30
Pet 115.63 max

Datum	30.08.'13.	06.09.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	116.17	115.63	-0.46

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 02. septembar	PMI Prizvodnja (PMI Manufacturing) Mjesečno istraživanje o proizvodnoj aktivnosti i njenom budućem outlook-u. Veći indeks (koji mjeri ovu aktivnost) ukazuje na optimističniji ekonomski outlook.	55.0	57.2	54.6
UK, avgust				
Utorak, 03. septembar	Indeks proizvodnih cijena euro zone (Euro-Zone PPI) 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.	0.1 (0.1)	0.3 (0.2)	0.0 (0.3)
EC, jul %MoM (%YoY)				
Srijeda, 04. septembar	Indeks uslužnog sektora (PMI Services)-Njemačka Indeks koji mjeri sveukupnu aktivnost uslužnog sektora Njemačke.	52.4	52.8	52.4
GE, avgust				
Četvrtak, 05. septembar	Fabričke narudžbe (Factory Orders) Fabričke narudžbe obezbjeđuju dosta opsežan pogled na proizvodni sektor	-3.4%	-2.4%	1.5%
US, jul				
Petak, 06. septembar	Trgovinski bilans (Trade Balance) Predstavlja odnos između iznosa cijene roba koje se izvoze van države, i iznosa cijena za robu uvezenu na teritoriju te države. Tj. razlika između izvoza i uvoza. Ako iznos cijena izvezenih robe prelazi iznos cijena uvezene robe, onda je trgovinski bilans aktivan (pozitivni saldo), ako uvoz premašuje izvoz – onda on postaje pasivan (negativni saldo).	16.5B	16.1B	16.9B
GE, jul B=mlrd				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg