

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2190

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

Marke **ABCA** **USEU Curncy** 1/4
D Daily
Averages

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	1.2174	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
Yoda, L/Oreal, Body S

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

F.Martin's Bennett, U.S.
Dollar, Fed Policy, Euro,
Yen

Comptroller General
Walker: Fiscal Policy and
Deficit

Commonwealth Bank's
Thurfield: Oil Prices, Iraq

Wendell Lozano, Foreign
Outlook

Daniel Broby, chief investment officer at
Lakerbrook Capital Management

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

Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | 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	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 3300 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 319 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
6815-331-3 17-Nov-05 19:27:28

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (04. novembra – 08. novembra 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	5.2270	5.2430	5.2400	+0.0445	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2470	5.2630	5.2550	+0.0445	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



Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/USD** je rastao kako su objavljeni pozitivni podaci o ekonomiji euro zone. Naime, tog dana je objavljeno da je proizvodnja u euro zoni porasla četvrti mjesec zaredom u oktobru. Narednog dana dolar je jačao u odnosu na euro, kako su uslužne djelatnosti porasle u SAD-u u oktobru i to više od očekivanja. Indeks uslužnih djelatnosti je porastao na nivo od 55.4 sa septembarskih 54.4. U srijedu je ponovo euro jačao u odnosu na dolar kako je objavljeno da su uslužne djelatnosti u Evropi porasle po većoj stopi od ranije predviđane. U četvrtak je euro zabilježio najveći pad u odnosu na dolar u posljednje dvije godine, nakon što je ECB neočekivano smanjila kamatnu stopu, dok je dolar jačao kako je američka ekonomija porasla po bržoj stopi od predviđane. Naime, ECB je tog dana smanjila referentnu kamatnu stopu za 25bp, tako da se ona sada nalazi na rekordno niskom nivou od 0.25%. Istovremeno, je Standard&Poor's smanjio kreditni rjeting Francuske za jedan nivo, i to sa AA+ na AA, što je dodatno oslabilo zajedničku evropsku valutu. Posljednjeg dana euro je slabio kako je izvještaj ministarstva za rad SAD-a pokazao da je kreirano više radnih mjesta tokom prethodnog mjeseca od prvobitnih procjena, što povećava spekulacije da će Fed da smanji program kupovine obveznica. Platni spiskovi su porasli za 204 hiljade, dok je očekivan rast od 140 hiljada.

Na samom početku nedelje je **kurs EUR/GBP** bio prilično stabilan, da bi u utorak oslabio nakon industrijskog izvještaja koji je pokazao da je aktivnost u uslužnom sektoru Britanije povećana najbržim tempom u oktobru. Indeks koji mjeri uslužnu aktivnost je povećan sa septembarskih 60.3 na 62.5, pokazala su istraživanja Markit Economics. Dodatno jačanje sterlinga su uzrokovali pozitivni podaci Halifax-a o cijenama nekretnina, koji su ukazali da oporavak u Velikoj Britaniji jača (vrijednost nekretnina je porasla 0.7% - najveći rast u posljednja tri mjeseca). Sredinom nedelje kurs EUR/GBP je opet bio stabilan. Nakon sastanka ECB-a i BoE-e, koji su održani u četvrtak, tražnja za eurom je oslabila, kako je neočekivana odluka ECB-a da smanji kamatnu stopu na 0.25% uticala da euro prilično oslabi, kako u odnosu na sterling tako i na dolar. Centralna banka Engleske nije mijenjala ništa u pogledu vođenja monetarne politike. Na samom kraju nedelje objava da je S&P's snizio kreditni rejting Francuske za jedan nivo, kao i očekivanja da će izvještaj pokazati da se trgovinski deficit smanjio u septembru u Britaniji, su dodatno oborili vrijednost evropske valute.

Kurs EUR/JPY je tokom ove nedelje uglavnom pratio kretanje kursa EUR/USD. Prvog dana euro je jačao kako su objavljeni pozitivni podaci o ekonomiji euro zone. Narednog dana euro je oslabio kako je jedan od članova ECB-a, Joerg Asmussen izjavio da oporavak ovog regiona nije još uvijek dovoljno jak i kako je guverner Banke Japana izjavio da naponi da se zaustavi deflacija djeluju uspješno. Sredinom sedmice evropska valuta je ponovo ojačala u odnosu na jen. U četvrtak je neočekivano smanjenje kamatne stope od strane ECB-a oborilo kurs EUR/JPY. Posljednjeg dana ovog perioda japanska valuta je slabila kako je objavljeno da su plate u Japanu pale u septembru za 1.4%, što sugerira da Centralna banka ove zemlje može implementirati dodatne stimulanse.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 04.11.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 08.11.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3487	1.3367	-0.89
Kurs EUR/GBP	0.84686	0.83529	-1.37
Kurs EUR/JPY	133.08	133.29	0.16
Kurs EUR/CHF	1.23050	1.23178	0.10

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%	05.12.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	18.12.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	21.11.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	05.12.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	12.12.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	04.12.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	03.12.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	11.12.2013.

Tokom ove izvještajne nedelje održani su monetarni sastanci ECB-a, Banke Engleske i Centralne banke Australije. Na održanom zasijedanju ECB je neočekivano donijela odluku da referentnu kamatnu stopu smanji za 25bp, tako da se sada nalazi na novom rekordno niskom nivou od 0.25%. ECB je depozitnu stopu zadržala na nultom nivou, a istovremeno je smanjila i stopu na prekonoćne zajmove (zajmovi koje komercijalne banke u svakom momentu mogu uzeti od ECB-a) za takođe 25bp na 0.75%. Preostale dvije centralne banke nisu mijenjale visinu kamatne stope.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene njemačkih 10-godišnjih državnih obveznica su u ovoj izvještajnoj nedelji pale, prvi put u posljednje četiri. Ovaj trend je bio prisutan skoro tokom čitave nedelje uglavnom zbog iščekivanja sastanka ECB-e, ali je izuzetak bio četvrtak, kada su nakon neočekivanog smanjenja kamatne stope od strane ECB-e cijene njemačkih državnih obveznica porasle. Ipak, silazni trend je nastavljen kako je izvještaj pokazao da je u ekonomiji SAD-a u oktobru otvoren veći broj radnih mjesta nego što je predviđeno, pa je oslabila tražnja za sredstvima sa fiksnim prinosima. Prinosi na benchmark 10-godišnje obveznice su porasli na skoro 2-nedeljni maksimum, kako su ovi podaci pojačali spekulacije da će Fed povući rekordne stimulatívne mjere. Inače, na nedeljnom nivou prinosi na 2-godišnje obveznice su porasli za skoro 1bp (na 0.099%), a na 10-godišnje za 7bp (na 1.76%). Francuske državne obveznice su na nedeljnom nivou takođe pale, kako je smanjenje kreditnog rejtinga Francuskoj od strane S&P's agencije (zbog mišljenja da reforme poreza, tržišta rada, proizvoda i usluga neće poboljšati prospekte ekonomskog rasta na srednji rok) uzrokovalo slabljenje tražnje za ovim investicijama.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



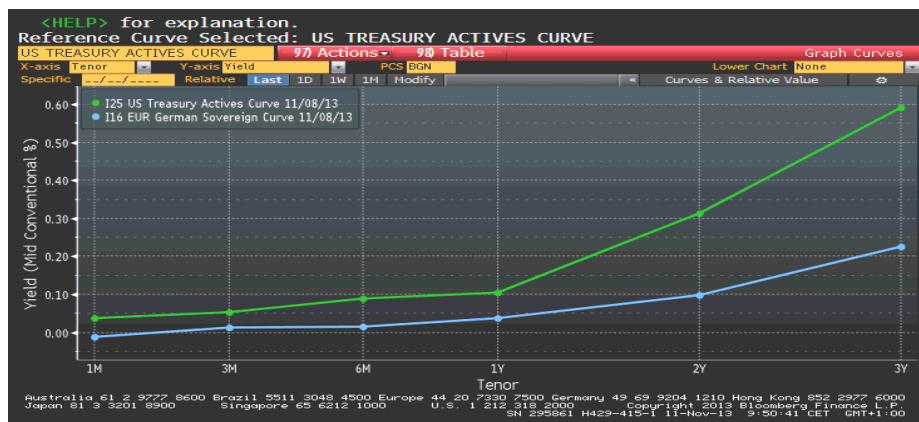
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak nedelje cijene američkih državnih obveznica su rasle, kako je Guverner Fed-a izjavio da će centralna banka vjerovatno nastaviti neko vrijeme sa sprovođenjem stimulatívne monetarne politike, dok je Predsjednik Fed-a iz Bostona rekao da treba uraditi još dosta toga dok tržište rada ne povрати snagu. U utorak su cijene pale, kako je izvještaj o rastu uslužne industrije pokrenuo spekulacije da će Fed ipak redukovati stimulanse i to ranije nego što se mislilo. Naredna dva dana cijene obveznica su imale blago rastući trend, kako su zvaničnici Fed-a ukazali na manjak dokaza o jačanju američke ekonomije (Predsjednik Fed-a iz San Franciska je izjavio da je ekonomski rast poslednjih mjeseci bio slabiji od njegovih očekivanja, a Predsjednik Fed-a iz Richmonda je izjavio da će ekonomija naredne godine porasti za 2%, ali bez novih izvora jačanja). U ovom periodu su tržištem kružile glasine da bi Fed mogao zadržati kamatne stope na niskom nivou duži vremenski period. Nakon što je ECB-a neočekivano smanjila kamatnu stopu porasla je tražnja za američkim državnim obveznicama, pa su njihove cijene dodatno porasle, uprkos podatku koji je pokazao da je BDP SAD-a u III kvartalu ostvario rast po godišnjoj stopi od 2.8%. Međutim, u petak je došlo do naglog pada na ovom tržištu, a 10-godišnji prinosi su skočili najviše od jula (za čak 15bp), kako je veće od predviđanja proširenje na platnim spiskovima SAD-a podržalo spekulacije o ranijem povlačenju stimulatívne mjera od strane Fed-a (poslodavci su u oktobru otvorili 204 hiljade radnih mjesta uprkos predviđanjima od

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 04. novembra do 08. novembra 2013.

120 hiljada). Inače, na nedeljnom nivou cijene su pale najviše u posljednja dva mjeseca, a 10-godišnji prinosi su porasli za 13bp, dostižući u petak 7-nedeljni maksimum (2.75%).

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

U većem dijelu nedelje cijena zlata se kretala u ograničenom intervalu. Faktori koji su uzrokovali njen rast bili su slabljenje dolara (koje je dovelo do rasta tražnje za plemenitim metalima), kao i iščekivanje izvještaja za koje se predviđalo da će pokazati da je ekonomski rast SAD-a usporen, a poslodavci otvorili više radnih mjesta u oktobru nego što se očekivalo. Istovremeno su rast cijena akcija na berzama u SAD-u (koji je smanjio tražnju za metalima kao alternativnom investicijom), i podatak da su uslužne djelatnosti u SAD-u porasle po većoj stopi od prognoziranog uticali na slabljenje cijene zlata. Međutim, u četvrtak je cijena ovog plemenitog metala pala, kako je ekspanzija američke ekonomije podstakla spekulacije da će FED da smanji monetarne stimulative mjere (ekonomija je u III kvartalu ostvarila rast po godišnjoj stopi od 2.8%, što je brže od predviđanja), ali i nakon neočekivanog poteza ECB-e. Iako je posljednjeg dana izvještajnog perioda cijena zlata pokazivala znakove rasta, do kraja dana je, kako zbog proširenih platnih spiskova u oktobru u SAD-u, tako i zbog pojačanih spekulacija vezanih za redukciju stimulansa od strane FED-a do kraja godine, cijena ovog plemenitog metala oslabila i pala na 3-nedeljni minimum.



Datum	01.11.'13.	08.11.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1316.20	1288.60	-2.10

NAFTA

U većem dijelu nedelje cijena sirove nafte se kolebala, ali je uglavnom imala opadajući trend kretanja, sve do poslednjeg dana izvještajnog perioda. Zbog porasta zaliha nafte u SAD-u i vijesti da će Libija povećati izvoz nafte, već u ponedjeljak je cijena ovog energenta slabila. Naredna dva dana cijena nije bilježila neka značajnija odstupanja. Veća promjena je nastala u četvrtak kada je cijena nafte pala na najniži nivo u poslednja više od 4 mjeseca, a razlog tome je bilo slabljenje eura u odnosu na dolar (nakon što je ECB-a neočekivano smanjila referentnu kamatnu stopu na rekordno nizak nivo), ali i podatak da je ekonomski rast SAD-a u III kvartalu zabilježio rast po stopi većoj od predviđanja (što je podstaklo spekulacije da će Fed redukovati stimulativne mjere). U petak se cijena neznatno oporavila, uslijed pozitivnih podataka sa tržišta rada SAD-a, koji bi mogli ukazati na održivi oporavak ove ekonomije.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 105.43 max
Uto 105.17
Sri 104.68
Čet 103.08 min
Pet 104.43

Datum	01.11.'13.	08.11.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	105.70	104.43	-1.20

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 04. novembar	PMI Proizvodnja (PMI Manufacturing)-Njemacka	51.5	51.7	51.5
GE, oktobar F	Mjera za sve aktivnosti proizvodnog sektora u Njemačkoj. Ispitivanjem o prodaji i outlook-u u pogledu zaposlenosti, istraživanje obezbeđuje korisne informacije o poslovnoj klimi koja može voditi rastu na području zaposlenja, output-a i potrošnje. PMI istraživanje je rezultat intervjua poslovnih rukovodilaca.			
Utorak, 05. novembar	Indeks proizvodnih cijena euro zone (Euro-Zone PPI)	0.2 (-0.8)	0.1 (-0.9)	0.0 (-0.8)
EC, septembar 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, 06. novembar	Industrijska Proizvodnja (Industrial production)	0.6 (1.8)	0.9 (2.2)	-1.1 (-1.5)
UK, septembar MoM% (YoY%)	Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti UK. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju, što je "zdravo" za sterling.			
Četvrtak, 07. novembar	Objava kamatne stope euro zone	0.50%	0.25%	0.50%
EC	Sastanak ECB-e se održava svakog prvog četvrtka u mjesecu.			
Petak, 08. novembar	Lični dohoci građana (Personal Income)	0.3%	0.2%	0.4%
US, septembar	Kombinacija prihoda iz svih izvora, uključujući platu, prihod od stanarine, državne subvencije, prihod od ulaganja itd. Sekundarni su pokazatelj buduće potrošačke potražnje.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg