

**EURUSD** ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL  
 At 19:38 Dp 1.2174 Hi 1.2191 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-**

High 03/17/06 1.3100

**Nedjeljni izvještaj sa  
 međunarodnog finansijskog tržišta  
 (11. mart – 15. mart 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  
 ICAP's Smith: U.S., European Bonds, Fed and Stimulus  
 F.Maria's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen  
 Tompkins's General: Water, Fiscal Policy and Deficit  
 Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq  
 Daniel Broby, chief investment officer at...  
 Steam's...  
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

DATE	TIME	LANGUAGE	TYPE
14	Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	English	CF
15	UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	English	CF
16	European Commission: Daily News Conference	English	CF
17	Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	English	CF
18	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	English	CF
19	AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	English	CF

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	+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	+0.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0190	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

Change on day  
 IYC4 I52<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



**Kurs EUR/USD** je prvog dana ovog izvještajnog perioda porastao, kako je poslednji mjesečni izvještaj Organizacije za ekonomsku saradnju i razvoj (OECD) ukazao na ekonomski oporavak euro zone kao cjeline, a posebno Njemačke, gdje je izvoz u januaru dostigao 5-mjesečni maksimum. Narednog dana kurs EUR/USD je blago porastao na dnevnoj osnovi. Već u srijedu, dolar je ostvario oštar rast u odnosu na euro, dostigavši 3-mjesečni maksimum, kako je objavljeno da je maloprodaja u SAD-u u februaru porasla iznad očekivanja. Prema objavljenim podacima maloprodaja je u SAD-u porasla za 1.1% na mjesečnom nivou. Euro je istog dana slabio i kako su troškovi pozajmljivanja za Italiju porasli na aukciji obveznica. Italija je tog dana prodala 3.32 mlrd eura obveznica koje dospijevaju u 2015. godine po stopi od 2.48%, što je više u odnosu na prethodnu aukciju kada je ostvarena stopa od 2.30%. U četvrtak je dolar pao u odnosu na euro, kako je u Briselu otpočeo dvodnevni sastanak predstavnika EU i kako se spekulisalo da će pojedinim zemljama, kao što su Francuska, Španija i Portugal dozvoliti dodatno vrijeme da smanje svoje budžetske deficite. Posljednjeg dana dolar je nastavio da slabi u odnosu na euro kako je objavljeno da je inflacija u SAD-u pod kontrolom, što je dalo Fed-u podršku da zadrži postojeći program monetarnih stimulansa. Bazna inflacija je porasla u SAD-u za 0.2% na mjesečnom nivou. U petak je završen i sastanak predstavnika EU na kojem je odlučeno da se produži dospijeće kriznih kredita za Irsku i Portugal.

Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/GBP** je porastao uslijed zabrinutosti oko ekonomskog rasta Velike Britanije. Organizacija za ekonomsku saradnju i razvoj je izjavila da se ekonomski rast Velike Britanije usporava. Narednog dana negativni podaci o proizvodnji u Velikoj Britaniji su uticali da sterling oslabi u odnosu na euro. Naime, tog dana je objavljeno da je proizvodnja ove ostrvske zemlje pala u januaru na najmanji nivo još od juna prošle godine (1.2%). Sredinom sedmice euro je oslabio u odnosu na britansku valutu uslijed rasta zabrinutosti oko Italije. U četvrtak je nastavljen rast britanske valute kako je Financial Times objavio da zvaničnici Velike Britanije i Katara pregovaraju oko potencijalnih infrastrukturnih projekata. U prilog jačanju sterlinga išla je i izjava Guvernera Banke Engleske, koji je izjavio da je slabljenje njegove valute od krize bilo pozitivno za izvoz, ali da BoE ne pokušava da oslabi sterling. On je dodao da je na tržištu ostavljeno da utvrdi vrijednost sterlinga. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda kurs EUR/GBP je blago porastao.

U ponedjeljak je **kurs EUR/JPY** porastao kako je nominovani kandidat za guvernera Banke Japana, izjavio da program kupovine obveznica koji je trenutno aktuelan nije dovoljan da ispuni cilj centralne banke u pogledu targetiranja nivoa inflacije. Narednog dana je jedan od predstavnika opozicije u Japanu izjavio da njegova partija neće podržati nominovanog kandidata za guvernera Banke Japana, Haruhiko Kuroda. Trenutni guverner Banke Japana će, zajedno sa dva zamjenika, da 19. marta napusti funkciju. Kurs EUR/JPY je sredinom sedmice oslabio, prateći kretanja kursa EUR/USD. Tokom poslednja dva dana japanska valuta je blago oslabila u odnosu na euro.

## KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 11.03.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 15.03.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3005	1.3076	0.55
Kurs EUR/GBP	0.87108	0.86506	-0.69
Kurs EUR/JPY	124.86	124.58	-0.22
Kurs EUR/CHF	1.23723	1.22733	-0.80

## 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%	04.04.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	20.03.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	04.04.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	04.04.2013.
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.

Tokom ovog izvještajnog perioda održani su redovni sastanci centralnih banaka Švajcarske i Novog Zelanda. Ni jedna od ovih centralnih banaka nije donijela odluku da promjeni kamatnu stopu.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su cijene njemačkih 10-godišnjih obveznica porasle, nakon što je kreditna agencija Fitch smanjila rejting Italije za jedan nivo, tako da je ovaj potez investitore usmjerio ka sigurnim državnim sredstvima. Kao objašnjenje svoje odluke Fitch je naveo trenutnu političku neizvjesnost koju su donijeli parlamentarni izbori u Italiji u februaru, kao i činjenica da su zbog toga slabiji izgledi za dalje sprovođenje neophodnih reformi. Nakon toga je objavljeno da su potrošačke cijene u Njemačkoj pale u februaru i da je izvoz porastao u januaru, što je dovelo do blagog kolebanja cijena njemačkih obveznica, da bi kasnije uslijedili novi podaci o neočekivanom padu industrijskog outputa u Velikoj Britaniji i euro zoni koji su povećali tražnju za sigurnim sredstvima. U četvrtak su se cijene njemačkih obveznica ponovo kolebale u susret dvodnevnom samitu EU u Briselu, koji se održavao s namjerom da se da kritički osvrt na nacionalne budžete ekonomija. Istog dana cijene španiskih obveznica su oslabile nakon što je nacionalni Zavod za statistiku ove zemlje objavio da je maloprodaja u januaru pala 10.2% na godišnjem nivou, a djelimično i zbog mišljenja da je prethodni pad prinosa ovih obveznica bio pretjeran. Cijene njemačkih obveznica su posljednjeg dana imale rastući trend, nakon što je izvještaj pokazao da je stopa inflacije u euro zoni pala na 1.8% drugi mjesec za redom u februaru.

**Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice**



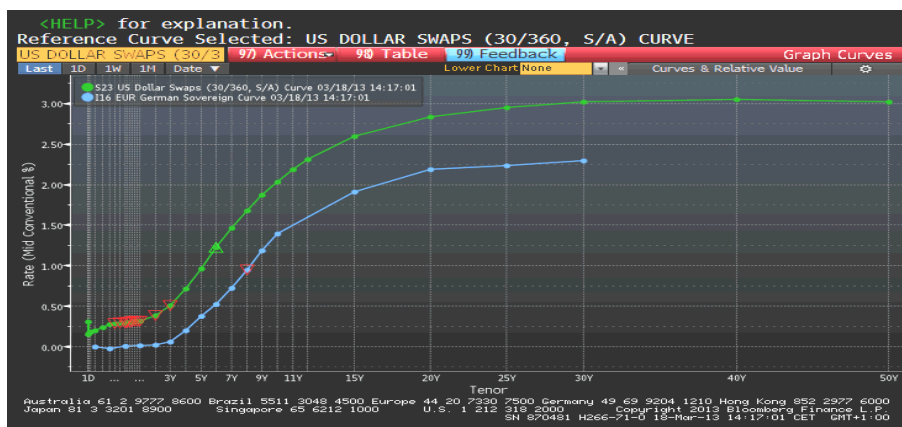
**Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice**



**AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA**

Cijene američkih 10-godišnjih obveznica su se tokom većeg dijela ovog izvještajnog perioda kolebale, ali su na nedeljnom nivou zabilježile rast. Početkom nedelje cijene obveznica su pale kako su analitičari predviđali da će izvještaj o maloprodaji ukazati da se američka ekonomija oporavlja, a i SAD je isplanirao da održi aukcije obveznica u ukupnom iznosu od \$66 mlrd. Prva održana aukcija je bila vrijedna \$32 mlrd i važila je za 3-godišnje obveznice. Na prvoj aukciji je tražnja bila veća od očekivane kako su investitori bili zainteresovani za obveznice kraćeg dospijeca i bio je ostvaren prinos od 0.411%, što je dovelo do rasta cijene obveznica. Očekivanja da će smanjenje potrošnje negativno uticati na rast ekonomije SAD-a su u nastavku nedelje povećali apetit za sigurnim sredstvima. U petak su prinosi američkih 10-godišnjih obveznica nastavili da padaju, nakon što su rezultati istraživanja pokazali da je u SAD-u nečekivano došlo do pada povjerenja potrošača. Ministarstvo finansija je istog dana objavilo da je Kina, kao najveći strani kreditor prema SAD-u, povećao učešće u američkim obveznicama u januaru za \$44.1 mlrd, ili 3.6% - najveće povećanje od juna 2011. godine.

**Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica**





## ZLATO

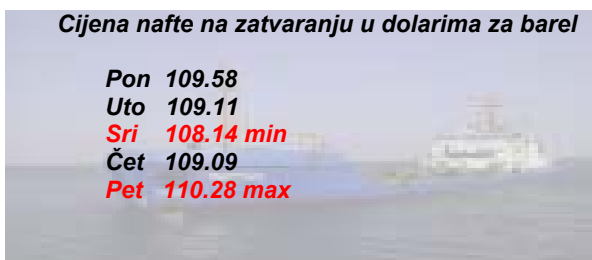
Počekom nedelje cijena zlata je imala rastući trend kretanja uslijed zabrinutosti da bi oporavak u Kini mogao da izostane (podaci su pokazali da industrijski sektor nije ispunio očekivanja), kao i da se stanje u Evropi može pogoršati (Fitch agencija je 08. marta smanjila kreditni rejting Italije za jedan nivo). Tražnja za zlatom je bila povećana i zbog loših ekonomskih podataka iz Velike Britanije (industrijska proizvodnja je neočekivano pala u januaru). U srijedu, kao i narednog dana cijena zlata je bila u padu, kako su iz SAD-a stigli podaci da je maloprodaja porasla 1.1% u februaru, najviše u poslednjih pet mjeseci, što je smanjilo pritisak da će Fed uvesti dodatne stimulanse kako bi se podstakao rast. U četvrtak poslijepodne pad dolara je uzrokovao rast cijene zlata. Rastući trend cijene se zadržao sve do kraja nedelje.



Datum	08.03.'13.	15.03.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1578.80	1591.95	0.833

## NAFTA

Od ponedjeljka do srijede cijena sirove nafte je bila u padu. Razlog koji je doveo do slabljenja cijene ovog energenta je povećanje output-a od strane Saudijske Arabije u februaru, kao i podaci koji su pokazali da je industrijska proizvodnja u Kini usporena, takođe, u istom mjesecu. Rast cijena na američkom tržištu akcija je doprinio da cijena sirove nafte izgubi na vrijednosti u ovom periodu. Sredinom nedelje je uslijedio i izvještaj Ministarstva za energetiku koji je pokazao da su zalihe sirove nafte porasle za 2.62 miliona barela na 384 miliona, prošle nedelje, pa je cijena opet pala. Krajem nedelje podaci sa tržišta rada u SAD-u bili su bolji od očekivanja, a i dolar je oslabio u odnosu na euro, što je uticalo da se tražnja za sirovom naftom oporavi.



Datum	08.03.'13.	15.03.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	110.72	110.28	-0.397

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak 11. mart	<b>Trgovinski bilans (Trade Balance)</b> 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 izvezeno robe prelazi iznos cijene uvezene robe, onda je trgovinski bilans aktivan (pozitivni saldo), ako uvoz premašuje izvoz – onda on postaje pasivan (negativni saldo).	13.9B	13.7B	12.0B
GE, Jan, B=mlrd				
Utorak, 12. mart	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	0.6 (1.5)	0.6 (1.5)	0.6 (1.5)
GE, Feb MoM% (YoY%)				
Srijeda, 13. mart	<b>Industrijska proizvodnja euro zone (Euro Zone Industrial Production)</b> Ovaj pokazatelj mjeri proizvodni output sektora za rudarstvo, proizvodnju i električnu energiju.	-0.1 (-2.0)	-0.4 (-1.3)	0.7 (-2.4)
EC, Jan MoM% (YoY%)				
Četvrtak, 14. mart	<b>Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Calims)</b> 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.	350K	332K	340K
US, Mar 9 K=1.000				
Petak, 15. mart	<b>Industrijska Proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti.	0.4	0.7	-0.1
US, Feb MoM%				

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg