

**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-**

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

**Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta**  
**(18. mart – 22. mart 2013.)**

**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	21:00 - 21:30	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	AVG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

**USD INTEREST RATE SWAPS**

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145
12) 20 YR	5.2970	5.3030	5.3000	+0.0115
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

**Change on day**  
 IYC4 I52<GO>  
**Change on Month**  
 IYC6 I52<GO>

**US SPREADS**

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

**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

## FX VIJESTI



**Kurs EUR/USD** je prvog dana ovog izvještajnog perioda pao kako je tokom prethodnog vikenda objavljena vijest da će Kipar, kao uslov za primanje međunarodne pomoći, morati da uvede porez na depozite. Ministri finansija euro zone i MMF-a su pristali da pruže 10 mlrd eura međunarodne pomoći za Kipar, pod uslovom da ova ostrvska zemlja odobri porez na depozite, privatizuje dio državne imovine i uvede oštrije mjere u finansijskom sektoru. Prema predloženim uslovima Kipar bi trebao da oporezuje depozite preko 100.000 eura stopom od 9.9%, dok bi se depoziti ispod 100.000 eura oporezovali sa 4%. Ovakav predlog je uticao da tokom vikenda veliki dio štediša povuče novac sa bankomata, dok je ista odluka izazvala zabrinutost kod investitora da bi sličan scenario mogao da pogodi i druge, slabije članice euro zone i da se time produbi kriza u ovom regionu. Euro je u utorak pao na 3-mjesečni minimum u odnosu na dolar, kako je kiparski parlament odbacio predlog da se uvede porez na depozite. Kiparski parlament je tog dana odbacio predlog da se uvede porez na depozite, sa 36 glasova protiv, nijednim glasom za i 19 uzdržanih. Sredinom sedmice dolar je ostvario oštar pad u odnosu na euro, kako je istog dana održan sastanak Fed-a, na kojem je ova centralna banka odlučila da nastavi sa agresivnom politikom stimulansa, ukazujući da je stopa nezaposlenosti na jako visokom nivou, i da je zemlja i dalje osjetljiva na opasnosti koje dolaze iz inostranstva. Fed će nastaviti da svakog mjeseca kupuje obveznice u iznosu od \$85 mlrd. U četvrek su negativni podaci iz euro zone uticali da euro oslabi u odnosu na dolar. Naime, tog dana su objavljeni podaci da su uslužne djelatnosti i proizvodnja pali u euro zoni u martu. Indeks uslužnih djelatnosti i proizvodnje je pao na 46.5, sa februarskih 47.9. Posljednjeg dana je euro rastao u odnosu na dolar, kako se povećao optimizam da će Kipar postići dogovor sa MMF-om, EU i ECB-om, oko primanja međunarodne pomoći, čime će se izbjeći bankrot te ostrvske zemlje.

Na početku ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/GBP** je pao, nakon što je predlog o uvođenju poreza na depozite u Kipru povećao zabrinutost kod investitora u pogledu pogoršavanja krize u Evropi. Odluka kiparskog parlamenta da odbaci predlog uvođenja poreza na depozite je narednog dana uticala da euro dodatno oslabi u odnosu na britansku valutu. Sredinom sedmice je britanska valuta ojačala u odnosu na većinu valuta, kako je zapisnik sa posljednjeg sastanka Banke Engleske pokazao da su pojedini članovi ove centralne banke izjavili da bi dalja kupovina obveznica mogla da dovede do neopravdanog slabljenja sterlinga. Ministar finansija Velike Britanije, je tog dana izjavio da će ekonomski rast njegove zemlje u ovoj godini iznositi 0.6%, što je duplo manje od prethodnih prognoza (1.2%). U četvrtak je britanska valuta porasla u odnosu na dolar na 3-nedjeljni maksimum, kako je izvještaj vlade Velike Britanije pokazao da je maloprodaja u ovoj zemlji u februaru porasla više nego što je to očekivano. U odnosu na euro, sterling je tog dana porastao na 5-nedjeljni maksimum, kako je objavljeno da je proizvodnja u Njemačkoj oslabila i kako je i dalje vladala neizvjesnost oko stanja vezanog za Kipar.

Poslednjeg dana euro se blago oporavio kako se povećao optimizam da će Kipar da primi međunarodnu pomoć.

**Jen** je tokom prva dva dana ovog izvještajnog perioda jačao u odnosu na euro uslijed rasta tražnje za sigurnim valutama kako su dešavanja oko Kipra povećala zabrinutost da će se dužnička kriza u Evropi povećati. Sredinom sedmice jen je oslabio u odnosu na euro. Japanski trgovinski deficit je u februaru pao za 2.9% u odnosu na isti period prošle godine. Već narednog dana jen je ponovo porastao u odnosu na euro. Tog dana je na funkciju stupio novi guverner Banke Japana, Haruhiko Kuroda, koji je izjavio da je uvjeren da će postići inflatorni cilj od 2%. On je, takođe, istakao da će uraditi sve što je potrebno da bi postigao ovaj cilj u što kraćem roku. Jen je poslednjeg dana oslabio u odnosu na euro kako tržište očekuje naredni sastanak Banke Japana i potvrdu da će se na njemu usvojiti agresivnije monetarne mjere.

#### KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 18.03.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 22.03.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3076	1.2989	-0.67
Kurs EUR/GBP	0.86506	0.85274	0.99
Kurs EUR/JPY	124.58	122.73	0.99
Kurs EUR/CHF	1.22733	1.22186	1.00

#### 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 Reserve	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	01.05.2013.
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 održan je redovan sastanak Fed-a, koji je objavio da će nastaviti sa politikom kvantitativnih olakšica, i pored poboljšanja koja su se desila u ekonomiji SAD-a, ističući da je stopa nezaposlenosti na visokom nivou i da je zemlja još uvijek osjetljiva na opasnosti iz inostranstva. Fed će nastaviti da svakog mjeseca kupuje obveznice u iznosu od \$85 mlrd.

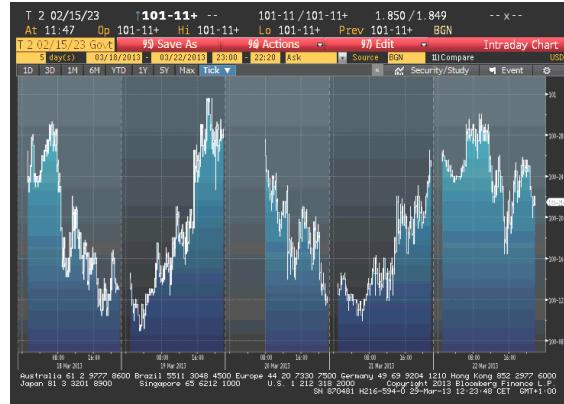
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na početku ovog izvještajnog perioda prinosi na njemačke obveznice su pali, a prinos na 2-godišnje obveznice je po prvi put u posljednjih deset nedelja pao ispod nule (-0.003%), kako je Kipar zatražio uvođenje poreza na depozite. Ova vijest je uticala da poraste tražnja za sigurnim sredstvima, pa je tokom tog dana rasla tražnja za holandskim, finskim i austrijskim obveznicama. I narednog dana prinosi na njemačke obveznice su slabili kako je Kipar odbio predlog da se uvede porez na depozite. Prinosi na njemačke obveznice su sredinom sedmice porasli, kako su se javile spekulacije da će Kipar ponovo da uđe u pregovore sa međunarodnim partnerima oko paketa pomoći, što je uticalo da se smanji tražnja za sigurnim sredstvima. U četvrtak su prinosi na španske obveznice pali kako je ova nacija prodala na aukciji 4.5 mlrd eura obveznica, što je više nego što je očekivano. Prinosi na njemačke obveznice su istog dana pali, kako je Centralna banka Kipra negirala glasine da će Kiparska Popular banka da bude zatvorena. Posljednjeg dana prinosi na njemačke obveznice su pali kako je objavljeno da je poslovno povjerenje u Njemačkoj palo u martu. Naime, indeks poslovnog povjerenja je u Njemačkoj pao na nivo od 106.7, sa februarskih 107.4. Prinos na njemačke 10-godišnje obveznice je na kraju perioda iznosio 1.38%.

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



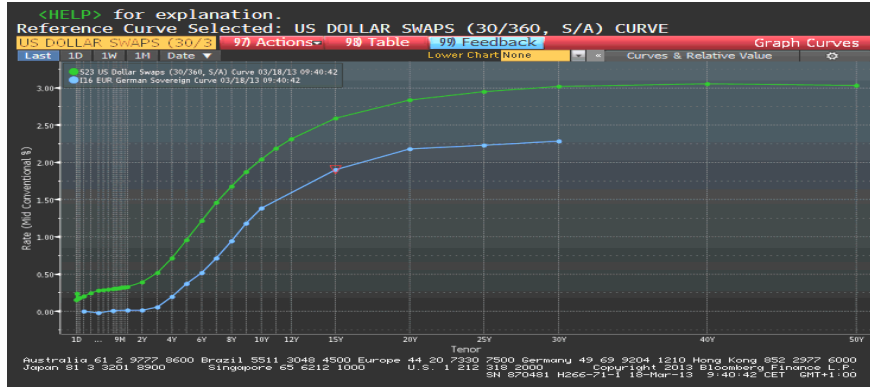
### Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom prva dva dana ovog izvještajnog perioda prinosi na američke obveznice su slabili kako je predlog Kipra da se uvede porez na depozite povećao zabrinutost da bi se evropska dužnička kriza mogla povećati. Sredinom sedmice su prinosi na američke obveznice porasli, kako se Fed obavezao da će nastaviti sa programom kupovine obveznica kako bi podstakao ekonomski rast, što je uticalo da poraste tražnja za sigurnijim sredstvima. U četvrtak se ponovo javila zabrinutost da će dešavanja vezana za Kipar da utiču na pogoršanje krize u euro zoni, što se odrazilo na pad prinosa na američke obveznice. Posljednjeg dana se povećao optimizam da će Kipar postići sporazum sa ECB-om, MMF-om i EU, što je uticalo da prinosi na američke obveznice porastu. SAD je u ovom izvještajnom periodu prodao \$66 mlrd 3-, 10- i 30-godišnjih obveznica. Na aukciji \$21 mlrd 10-godišnjih obveznica zabilježena je jaka tražnja, dok je na aukciji \$13 mlrd ostvarena nešto slabija tražnja.

## Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



## ZLATO

Tokom prvih dva dana ovog izvještajnog perioda cijena zlata je rasla kako je zabrinutost da će se evropska dužnička kriza povećati uticala na rast tražnje za ovim plemenitim metalom kao sredstvom zaštite. U srijedu je cijena zlata oslabila kako je Fed smanjio očekivanja da će doći do poboljšanja u pogledu kretanja nezaposlenosti u 2013. i 2014. godini. Fed je saopštio da se situacija na tržištu poboljšava, ali da je stopa nezaposlenosti i dalje povišena. U četvrtak je cijena zlata dostigla 3-nedjeljni maksimum, kako je objavljeno da je u SAD-u došlo do porasta zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći tokom prethodne nedelje za 2.000, dok je u Evropi došlo do usporavanja uslužnog i proizvodnog sektora. Posljednjeg dana cijena zlata se povukla sa prethodnog nivoa, kako se zabrinutost oko Kipra smanjila.



Datum	15.03.'13.	22.03.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1591.95	1608.58	1.04

## NAFTA

Tokom prvih dva dana ovog izvještajnog perioda cijena nafte je oslabila, kako je situacija u vezi Kipra povećala zabrinutost da će se dužnička kriza u Evropi povećati. Cijena nafte je sredinom sedmice porasla kako je objavljeno da je u SAD-u došlo do rasta dozvola za izgradnju nekretnina na 4-godišnji maksimum. Na rast cijene ovog energenta tog dana je uticala i objava da će Fed nastaviti da kupuje obveznice kako bi podržao ekonomski rast, i kako je objavljeno da su zalihe nafte neočekivano pale tokom prošle nedelje. Zalihe nafte su pale za 1.31 milion barela u prethodnoj nedelji. U četvrtak je cijena nafte pala kako je objavljeno da je u Njemačkoj proizvodnja neočekivano pala u martu. Posljednjeg dana cijena

*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 18. marta do 22.marta 2013.*

ovog energenta je rasla kako se povećao optimizam da će predstavnici Kipra da nađu dogovor sa međunarodnim kreditorima.



**Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel**

**Pon 109.24 max**  
**Uto 107.30**  
**Sri 108.39**  
**Čet 107.10 min**  
**Pet 107.31**

Datum	15.03.'13.	22.03.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	110.28	107.31	-2.69

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak 18. 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 izvezene robe prelazi iznos cijene uvezene robe, onda je trgovinski bilans aktivan (pozitivni saldo), ako uvoz premašuje izvoz – onda on postaje pasivan (negativni saldo).	-3.5B	-3.9B	11.7B
EC, Jan, B=mlrd				
Utorak, 19. 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.	-0.3 (-5.6)	0.8 (-3.6)	0.4 (-6.6)
IT, Jan MoM% (YoY%)				
Srijeda, 20. mart	<b>Proizvođačke cijene (Producer Prices)</b> Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.	0.2 (1.5)	-0.1 (1.2)	0.8 (1.7)
GE, Feb MoM% (YoY%)				
Četvrtak, 21. 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.	340K	336K	332K
US, Mar 16 K=1.000				

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg