

**EURUSD** ↓ 1.2179 +.0005  
At 19:38 Dp 1.2174 Hi 1.2191

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



Range 3/17/05 - 3/17/06  
Upper Chart: Market Price

**USEU Curncy**  
Daily Averages

1) News

## Sektor za finansijske i bankarske operacije -Odjeljenje za upravljanje međunarodnim rezervama-

High 03/17 1.3100

1.3000  
1.2500  
1.2000

01 15 02 16 01 15 01 15 01 15 03 17 01 15 01 15 02 16 01 15 01 15

Mar Apr May Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec Jan Feb Mar

EUR EURO SPOT PRICE 1.2181

Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

Range 9/19/05 to 3/17/06 Period Daily

## Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(25. februar - 01. mart 2013.)

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal, Body Shop

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

F.M.A.'s Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, about Citigroup's purchase of Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS

ICAP's Smith: Fiscal Policy and Profit

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Bloomberg TV Live

Bloomberg Radio Live

All Audio/Video Reports

	Date	Time	Language	Type
13) LIVE <GO> Events				
14) Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	3/17	Now Playing	English	CL
15) UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing	English	CL
16) European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	CL
17) Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CL
18) Bidders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	CL
19) AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	CL

Australia 61 2 9777 8800

Brazil 5511 3148 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	+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	5.2810	5.2780	+0190	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+015
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0190	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



Iako je u ponedjeljak na otvaranju tržišta tražnja za eurima bila smanjena zbog iščekivanja rezultata izbora u Italiji, uslijedio je rast **kursa EUR/USD** na nešto iznad \$1.3300. Ovaj trend je bio kratkotrajan jer su djelimični rezultati pomenutih izbora ukazali na moguću podjelu u Parlamentu, što bi iziskivalo novi krug izbora, pa je do kraja istog dana euro pao na 6-nedeljni minimum od \$1.3050 (predviđanja su pokazala da bi kandidat Demokratske partije, Pier Luigi Bersani, mogao osvojiti većinu u Donjem domu, a Silvio Berlusconi u Senatu). Euro je slabio i kako je porasla zabrinutost da će politički prevrati u Evropi navesti investitore da se oslobađaju obveznica najzaduženijih ekonomija. Narednog dana kurs EUR/USD je bio na 7-nedeljnom minimumu (oko \$1.3025). Ipak, u nastavku nedelje euro je uspio da povрати dio ostvarenih gubitaka u odnosu na dolar, uglavnom zbog očekivanja investitora da će ECB-a limitirati dalji pad ciljena obveznica perifernih ekonomija, pa je oslabila zabrinutost da rezultati italijanskih izbora mogu produbiti krizu u regionu. Euro se oporavljao i kako je Berlusconi priznao pobjedu svom rivalu Bersani-ju i izjavio da je otvoren za udruživanje snaga kako bi se izbjegli novi izbori, a agencija Moody's je podijeljeni italijanski Parlament ocijenila kao „kreditno negativan“, navodeći da trenutna situacija rizikuje sprovođenje strukturnih i fiskalnih reformi u ovoj zemlji. Euro je jačao i kako je objavljeno da je ekonomsko povjerenje u euro regionu poboljšano u februaru. Međutim, od četvrtka poslijepodne pa do kraja nedelje tržištem su preovladavale spekulacije da neuspjeh Italije u formiranju Vlade i slabljenje stope inflacije u regionu (na 2% u januaru, sa decembarskih 2.2%) otvara vrata ECB-i za dodatno popuštanje monetarne politike, a Predsjednik ECB je samo dan ranije u Minhenu signalizirao da ECB-a nema namjeru da u skorije vrijeme „steže“ monetarnu politiku. U petak, nakon što su izvještaji pokazali da je proizvodnja euro regiona oslabila u februaru, a stopa nezaposlenosti dostigla rekordno visoku vrijednost (11.9%), euro se, po prvi put u poslednja dva mjeseca, našao ispod nivoa od \$1.30.

Prvog dana ove izvještajne nedelje **kurs EUR/GBP** je u prvom dijelu dana porastao na najveći nivo u poslednjih 16 mjeseci kako je Moody's smanjio kreditni rejting Velikoj Britaniji. Rejting je smanjen sa Aaa na Aa1, a outlook je promijenjen sa negativnog na stabilan. Kao razlog za smanjenje kreditnog rejtinga Moody's je naveo slabljenje izgleda za ekonomski rast Velike Britanije. Ipak, kurs EUR/GBP je u drugom dijelu dana ostvario oštar pad kako su istraživanja pokazala da bi mogao da se održi dodatni krug glasanja na izborima u Italiji. Euro je narednog dana porastao u odnosu na britansku valutu, kako je jedan od čelnika Banke Engleske, Paul Tucker, izjavio da je spreman za dodatne monetarne olakšice i da sterling mora dodatno da oslabi kako bi se podržao britanski izvoz. Sterling je sredinom sedmice dodatno oslabio u odnosu na euro kako je objavljeno da je BDP Velike Britanije ostvario pad u poslednjem kvartalu prošle godine. Ekonomija Velike Britanije je pala za 0.3% u IV kvartalu, objavio je Statistički savez ove zemlje. Na slabljenje sterlinga je imala uticaja i izjava zamjenika Guvernera Banke

*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 25. februara do 01. marta 2013.*

Engleske, koji je izjavio da je ova centralna banka spremna da ponudi dodatne mjere kako bi uticala na oporavak ekonomije. U četvrtak je sterling porastao kako je Holandija izjavila da će probiti limit za deficit koji je propisala EU. Ova objava Holandije je povećala zabrinutost da nacije ovog regiona ne rastu dovoljno brzo kako bi smanjile svoje deficite. Sterling je poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda ponovo oslabio kako je objavljeno da je proizvodnja u Velikoj Britaniji neočekivano oslabila u februaru. Indeks proizvodnje je pao na 47.9 tokom februara. Do slabljenja sterlinga je došlo i kako je broj odobrenih hipotekarnih kredita oslabio u januaru.

U ponedjeljak u većem dijelu dana jen je uglavnom slabio u odnosu na euro i kurs EUR/JPY se našao na nivou od 125, kako je japanska Vlada suzila izbor za novog Guvernera Banke Japana. Jedan od japanskih zvaničnika je objavio da će Premijer Abe za Guvernera predložiti Predsjednika Azijske banke za razvoj, Haruhiko Kurodu. Kuroda je početkom februara izjavio da BoJ ima prostora za dalje popuštanje monetarne politike i da bi dodatne mjere mogle biti uvedene tokom godine, pa su ojačala očekivanja da će on favorizovati agresivno sprovođenje ekspanzivne monetarne politike, što je uzrokovalo slabljenje jena. Međutim, istog dana ova valuta je ostvarila nagli rast (kurs EUR/JPY je pao na 119), kako su djelimično objavljeni rezultati pokazali da izbori u Italiji mogu biti završeni sa razdijeljenim Parlamentom što bi moglo uzrokovati novi krug izbora, pa je porasla tražnja za valutama koje se tradicionalno smatraju sigurnim utočištem. U nastavku nedelje kurs EUR/JPY iako kolebljiv, uglavnom je išao naviše. Naime, jen je slabio zbog sve jačih spekulacija da će Banka Japana u cilju stimulisanja ekonomskog rasta olakšati monetarnu politiku, dok je euro pokazivao znakove rasta uslijed popuštanja zabrinutosti da bi neriješeni izbori u Italiji mogli produbiti evropsku dužničku krizu. Kao što je i očekivano japanski Premijer je u četvrtak, 28. februara, i zvanično nominovao Kurodu za novog Guvernera BoJ-a i jen je nastavio da slabi, pa se kurs EUR/JPY na kraju nedelje kretao nešto ispod nivoa od 122.

**VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA**

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 25.02.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 01.03.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3194	1.3022	-1.30
Kurs EUR/GBP	0.86992	0.86600	-0.45
Kurs EUR/JPY	123.22	121.87	-1.10
Kurs EUR/CHF	1.22620	1.22871	0.20

**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%	07.03.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	20.03.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	07.03.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	07.03.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	14.03.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	06.03.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3%	05.03.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	13.03.2013.

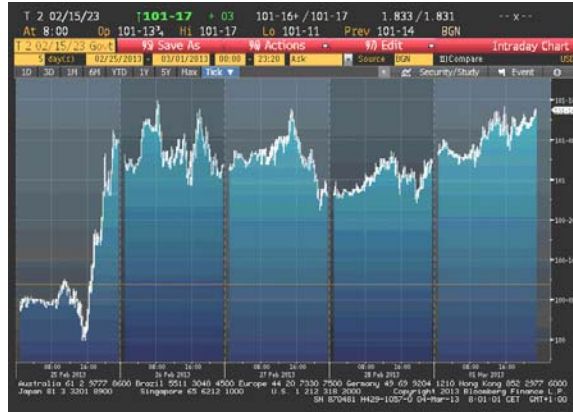
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak nedelje cijene njemačkih obveznica su porasle uslijed zabrinutosti da bi rezultati u Italiji mogli odložiti pooštrene mjere koje su ranije predstavljene od strane Montija. Za razliku od njemačkih, cijene italijanskih obveznica su bile u padu kako su istraživanja ukazala da bi partija bivšeg Premijera Berlusconija mogla potencijalno blokirati pobjedu Piera Luigija Bersanija u Senatu (rezultati izbora su pokazali da je Luigi Bersani osvojio vlast u Donjem domu parlamenta za pola procentnog poena). Generalno, izbori u ovoj zemlji su obnovili zabrinutost da bi regionalna dužnička kriza mogla da se pogorša. U ostatku nedelje cijene njemačkih obveznica su imale blago rastući trend kretanja (prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je bio opadajući i od utorka do petka se kretao u rangu od 1.49-1.41%). Posljednjeg dana cijene njemačkih obveznica su porasle nakon što je izvještaj pokazao da se inflacija u euro zoni usporila prošlog mjeseca i da je stopa nezaposlenosti porasla u januaru (stopa nezaposlenosti je porasla na 11.9%).

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



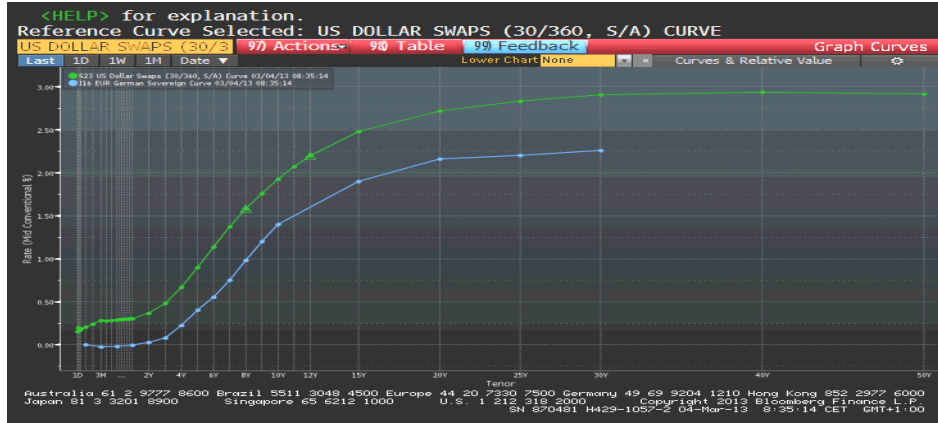
### Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

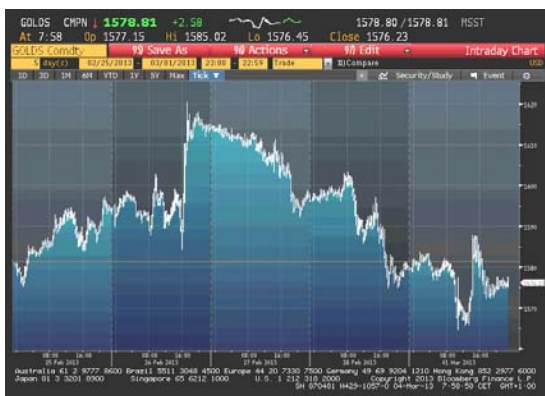
U ponedjeljak je tražnja za sigurnim državnim sredstvima bila povećana uslijed neizvjesnosti kako će biti završeni politički izbori u Italiji. U ostatku nedelje cijene američkih obveznica su bile blago kolebljive, i njihov trend kretanja je bio bez nekih većih oscilacija. Prinosi na američke obveznice su porasli kako je predsjednik Fed-a branio program kupovine obveznica u obraćanju Kongresu. Ben S. Bernanke je izjavio da monetarni stimulansi utiču na ekonomski oporavak, a da pri tome nose minimalan rizik od inflacije. U četvrtak su cijene 10-godišnjih obveznica porasle kako su investitori utočište pronašli u sigurnim državnim sredstvima uslijed neizvjesnosti koja vlada u Evropi, kao i izjave Fed-a koji je stava da se kupuju obveznice kako bi se podržao ekonomski rast SAD-a (prinosi su pali kako investitori očekuju da će automatsko smanjenje potrošnje u iznosu od \$85 mlrd negativno uticati na ekonomski oporavak). Objava podatka da je rast BDP SAD-a u IV kvartalu bio manji od očekivanja, je dodatno podstakla tražnju za obveznicama. Posljednjeg dana cijene američkih državnih obveznica su porasle, kako se uveliko očekivalo da će Bijela Kuća početi da primjenjuje mjere smanjenja potrošnje, koje prijete da uspore ekonomiju SAD-a (u vezi sa ovim Bijela Kuća je u petak večer i izdala naređenje da se otpočne sa smanjenjem državne potrošnje u vrijednosti od \$85 mlrd).

## Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



## ZLATO

Cijena zlata je početkom ovog izvještajnog perioda porasla kako su prema podacima MMF-a centralne banke Rusije i Kazahstana povećale učešće zlata u svojim rezervama prošlog mjeseca, a bila je povećana i tražnja od strane Kine. Azejberdžan je, takođe, po prvi put u poslednjih deset godina zatražio milijardu, kako banka želi da diverzifikuje svoja sredstva, što je bio slučaj i sa bankama Turske i Tajikistana (Srbija je kupila zlato u decembru, a Venecuela u novembru). Partijski izbori u Italiji koji su doveli do političke nestabilnosti su dodatno uticali da se poveća vrijednost ovog plemenitog metala u ovom periodu. Naime, u nastavku nedelje cijena zlata je oslabila, kako je bio povećan optimizam da se američka ekonomija oporavlja, što je smanjilo tražnju za ovim plemenitim metalom (poboljšano je stanje na tržištu nekretnina; narudžbe trajnih dobara su porasle; zahtjevi za primanje socijalne pomoći nezaposlenim su pali prethodne nedelje). Pored podataka o SAD-u bili su objavljeni i povoljni podaci o Njemačkoj (stopa nezaposlenosti je neočekivano pala u februaru) i Japanu (industrijska proizvodnja je u januaru porasla), pa je cijena zlata dodatno izgubila na vrijednosti. Nedelja je završena padom cijene zlata, a glavni razlog smanjenja cijene ovog plemenitog metala je izjava Predsjednika Obame da će mjere smanjenja federalne potrošnje proizvesti mješovite efekte na američku ekonomiju, i najvjerovatnije smanjiti zaposlenost.

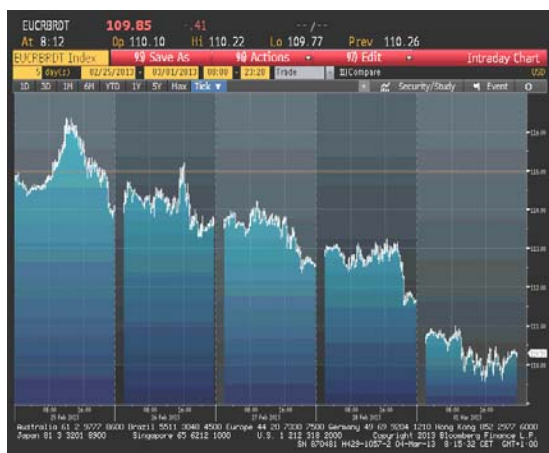


Datum	22.02.'13.	01.03.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1581.40	1576.23	-0.327

## NAFTA

Cijena sirove nafte je na nivou nedelje zabilježila pad. Slabljenje cijene sirove nafte je započeto padom eura u odnosu na dolar uslijed političke neizvjesnosti koja je "pritiskala"

Italiju, što je povećalo zabrinutost u pogledu pojačavanja krize u euro regionu. Pregovori SAD i ostalih partnera sa Iranom oko nuklearnog programa (Iran tvrdi da je nuklearni program namjenjen za energiju i medicinska istraživanja) su dodatno oslabili cijenu ovog energenta. Sredinom nedelje objavljeni su podaci o ekonomiji SAD-a, koji su bili bolji od očekivanja što je kratkotrajno oporavilo cijenu nafte (podaci o narudžbama trajnih dobara i tržištu nekretnina su premašili očekivanja analitičara). Ubrzo su uslijedili i podaci Ministarstva za energetiku SAD-a koje je objavilo da su prethodne nedelje zalihe sirove nafte porasle 1.13 miliona barela na 377.5 miliona, a rafinerije su radile sa 85.1% svojih kapaciteta. Krajem nedelje cijena sirove nafte je pala, kako se BDP SAD-a povećao manje od prognoza, a i euro je ponovo oslabio u odnosu na dolar. Dodatni pad od 1.5% u petak je uslijedio nakon što su objavljeni lošiji podaci od očekivanja o proizvodnji u Kini, a i fabrički output je pao u euro zoni. Cijena sirove nafte je u februaru pala 5.6%.



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

**Pon 113.83**  
**Uto 113.86**  
**Sri 112.72**  
**Čet 111.66**  
**Pet 110.26**

Datum	22.02.'13.	01.03.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	114.96	110.26	-4.088

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Utorak, 26. februar	<b>Indeks povjerenja potrošača (Consumer Confidence)</b>	62.0	69.6	58.6
US, Feb	Procjena povjerenja potrošača u pogledu poslovnih uslova, zaposlenosti i ličnih primanja. Indeks povjerenja potrošača je vezan za ličnu potrošnju.			
Srijeda, 27. februar	<b>Indeks poverenja potrošača euro zone (Euro Zone Consumer Confidence)</b>	-23.6	-23.6	-23.6
EC, Feb	Očekivanja (raspoloženje) potrošača. Ovaj pregled domaćinstava, napravljen za procjenu sklonosti pojedinca za trošenjem, predstavlja pokušaj da se izmjeri potrošački optimizam.			
Četvrtak, 28. februar	<b>Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims)</b>	360K	344K	362K
US, Feb 23 K= 1.000	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.			
Petak, 01. mart	<b>Stopa nezaposlenosti (Euro Zone Unemployment rate)</b>	11.8	11.9	11.7
EC, Jan	Procentualni broj lica koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao. Viša stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižoj ličnoj potrošnji.			

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg