

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2190
 Range 3/17/05 - 3/17/06
 Upper Chart: Market Price

ABBA

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

Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27
 Bankinvest's Broby: Softbank
 Vodafone, L'Oréal, Body S
 ICA's Smith, U.S.
 Euro in Bonds, Fed
 and Stimulus
 F.Mari's Bennett, U.S.
 Dollar, Fed Policy, Euro,
 Yen
 JPMorgan Chase's
 Tompkins's General
 Walker: Fiscal Policy and
 Deficit
 Commonwealth Bank's
 Thurlfield: Oil Prices, Iraq
 and Energy
 Daniel Broby, chief investment officer at
 Investec's Global Currency Commerc
 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS
 purchase of Body Shop International Plc.
 Microsoft's Ballmer: Stock
 Performance, Strategy,
 Products
 Bloomberg TV Live 11 Bloomberg Radio Live 12 All Audio/Video Reports

Nedjeljni izvještaj sa

međunarodnog finansijskog tržišta

(28. oktobra – 01. novembra 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

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	5.2570	5.2630	5.2570	+0.0145
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
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 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 (kretao se oko 1-nedeljnog minimuma) najviše zbog sastanka Fed-a koji je trebao da se održi 29-30. oktobra, kao i spekulacija da će ova centralna banka nastaviti sa kupovinom obveznica i naredne godine (Fed namjerava da sagleda sve pristigle podatke, kao i one koji tek trebaju da se objave, kako bi se dala ocjena o šteti koja je nanešena privremenim zatvaranjem Vlade). Većina ekonomista očekuje da će se program kupovine obveznica nastaviti do marta 2014. godine. Federalne Rezerve su nakon dvodnevno zasjedanja ukazale na poboljšanja u ekonomskoj aktivnosti i na tržištu rada, ali da će prije bilo kakvog poteza o promjeni tempa kupovine obveznica sačekati i dodatne dokaze koji će to potvrditi. U četvrtak je kurs EUR/USD zabilježio oštrij pad, kako je euro oslabio u odnosu na dolar nakon što su podaci pokazali da se stopa inflacije u euro regionu usporila, a da se stopa nezaposlenosti povećala. Stopa inflacije euro zone je pala u oktobru na skoro 4-godišnji minimum, dok je stopa nezaposlenosti u septembru bila na rekordno visokom nivou, što je povećalo pritisak na ECB-u da učini više kako bi zaštitila ekonomiju. Godišnja stopa inflacije je pala na 0.7%, a stopa nezaposlenosti je iznosila 12.2%. Očekivanja da će ECB-a zbog slabih ekonomskih podataka euro regiona reagovati na narednom sastanku su nastavila da slabe evropsku valutu i narednog dana.

Iako je u ponedjeljak na početku dana **kurs EUR/GBP** blago oslabio, ubrzo je došlo do njegovog rasta, a ovaj trend je nastavljen i narednog dana. Naime, sterling je slabio u odnosu na euro, kako je objavljeno da su cijene nekretnina u Velikoj Britaniji porasle u oktobru deveti mjesec zaredom, a objavljeno je da su zahtjevi za hipoteke porasli na 5-godišnji maksimum u septembru. Sredinom nedelje ovaj kurs je bio stabilan i kretao se oko 2-mjesečnog maksimuma, uslijed očekivanja da će do kraja nedelje biti objavljeni podaci koji će pokazati da su rast cijena nekretnina i ekspanzija proizvodnje Velike Britanije usporeni u oktobru. Međutim, u četvrtak je kurs EUR/GBP naglo pao, kako je skočila tražnja za alternativama evropskoj valuti, nakon što su podaci pokazali da je stopa inflacije euro regiona usporena, a stopa nezaposlenosti na istorijskom maksimumu, pa su pokrenute spekulacije da će ECB-a smanjiti kamatnu stopu. Padu kursa doprinio je i podatak koji je pokazao da su cijene nekretnina porasle u oktobru. U petak je britanska valuta blago oslabila u odnosu na euro, kako je objavljeno da je proizvodni output povećan u oktobru sedmi mjesec zaredom, ali ipak manje od očekivanja analitičara. Ipak, na nedeljnom nivou, sterling je ojačao u odnosu na euro, najviše u poslednjih pet nedelja.

Početak nedelje **jen** je slabio u odnosu na **euro**, kako je viceguverner Banke Japana ponovio spremnost ove centralne banke da nastavi sa dosadašnjim monetarnim olakšicama sve dok se

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 28. oktobra do 01. novembra 2013.

ne dostigne 2% inflatorni target. Nakon toga je kurs EUR/JPY pao, kako je došlo do pada cijena azijskih akcija, što je povećalo tražnju za sigurnim sredstvima, a objavljeno je i da je došlo do poboljšanja na tržištu rada (stopa nezaposlenosti je u septembru pala na 4%) i same potrošnje u Japanu. U srijedu je jen ponovo oslabio u odnosu na euro u susret sastanku Banke Japana, za koji se nije očekivalo da će rezultirati promjenom postojećih mjera stimulansa. Nakon održanog sastanka BoJ se obavezala da će proširiti monetarnu bazu za oko 70 biliona jena (\$715 mlrd), a date su i prognoze u pogledu dostizanja targeta za inflaciju (2%). Krajem nedelje se euro našao na 2-nedeljnom minimumu u odnosu na jen, kako su znakovi slabljenja ekonomije euro zone podstakli spekulacije da će ECB-a smanjiti kamatnu stopu, došlo je i do još jednog slabljenja cijena akcija koje je usmjerilo investitore ka sigurnim sredstvima.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 28.10.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 01.11.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3802	1.3487	-2.28
Kurs EUR/GBP	0.85395	0.84686	-0.83
Kurs EUR/JPY	134.46	133.08	-1.03
Kurs EUR/CHF	1.23216	1.23050	-0.13

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%	07.11.2013.
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%	07.11.2013.
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%	05.11.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	11.12.2013.

Tokom ove izvještajne nedelje održani su monetarni sastanci Fed-a, Banke Japana i Centralne banke Novog Zelanda. Na ovim sastancima kamatne stope nisu mijenjane, a ostale su na snazi odluke da se proširi monetarna baza (u slučaju BoJ-a) i program kupovine obveznica zadrži na istom nivou (Fed), dok je Guverner Centralne banke Novog Zelanda nagovijestio povećanje kamatnih stopa tokom naredne godine.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda prinosi na njemačke obveznice su pali, kao i prinosi na španske obveznice, zbog optimizma da ekonomija Španije jača. Narednog dana prinosi na španske obveznice su nastavili da slabe, kako je objavljeno da je maloprodaja u septembru porasla 2.2%, a isti slučaj je bio i sa italijanskim obveznicama, nakon što je ova zemlja prodala 8 mlrd 6-mjesečnih zapisa po najnižoj stopi od jula. Sredinom sedmice prinosi na njemačke obveznice su pali kako je objavljeno da je godišnja stopa inflacije u ovoj zemlji pala na najniži nivo još od aprila ove godine. U četvrtak su prinosi na njemačke obveznice pali, kako je objavljeno da je stopa inflacije u euro zoni pala na 4-godišnji minimum, što je izazvalo spekulacije da će ECB da smanji kamatnu stopu. Posljednjeg dana prinosi na njemačke obveznice su porasli, a prinos na 10-godišnje je iznosio 1.68%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom prvih tri dana prinosi na američke obveznice su slabili kako se iščekivao sastanak, a potom i nakon što je sastanak Fed-a okončan. Prinosi su pali kako je Fed saopštio nakon sastanka da vidi poboljšanja u ekonomskoj aktivnosti, i da zadržava program kupovine obveznica na sadašnjem nivou (\$85 mlrd). Narednog dana prinosi na američke obveznice su porasli kako je objavljeno da je poslovna aktivnost u SAD-u porasla po najbržoj stopi u posljednje dvije godine. Posljednjeg dana prinosi na američke obveznice su porasli na najveći nivo u posljednje tri nedelje kako je objavljeno da je indeks proizvodnje porastao u SAD-u. Predsjednik Fed-a za St. Louis je izjavio da oporavak tržišta rada u protekloj godini pruža mogućnost da se program kupovine obveznica smanji. Prinos na 10-godišnje obveznice je na kraju perioda iznosio 2.62%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Cijena zlata je prvog dana ovog izvještajnog perioda porasla kako je fabrička proizvodnja u SAD-u porasla manje od očekivanja, što je povećalo spekulacije da bi Fed mogao da otpočne sa smanjenjem programa kvantitativnih olakšica. Tokom naredna dva dana cijena zlata je slabila kako je dolar jačao, što je uticalo na smanjenje tražnje za zlatom kao alternativnom investicijom. U četvrtak je cijena ovog plemenitog metala nastavila da slabi kako je Fed podgrijavao spekulacije da bi moglo da dođe do smanjenja programa kupovine obveznica prije nego što se to do sad očekivalo. Posljednjeg dana ove izvještajne sedmice cijena zlata je pala na 2-nedeljni minimum kako je objavljeno da su fabričke narudžbe porasle u SAD-u na najveći nivo od aprila 2011. godine.



Datum	25.10.'13.	01.11.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1350.80	1316.20	-2.56

NAFTA

Prvog dana ove sedmice cijena nafte je porasla uslijed podatka da je proizvodnja ovog energenta smanjena u Libiji. Rast cijene ovog energenta se zadržao do sredine sedmice. U četvrtak je cijena nafte pala kako je objavljeno da su zalihe ovog energenta porasle u SAD-u i uslijed jačanja dolara u odnosu na euro. Posljednjeg dana cijena nafte je ostvarila oštar pad kako je dolar nastavio da jača u odnosu na euro, što je smanjilo tražnju za ovim energentom.



Datum	25.10.'13.	01.11.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	107.27	105.70	-1.46

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 28. oktobar	Prodaja postojećih nekretnina koja je u toku (Pending home sales)	0.0 (3.6)	-5.6 (1.1)	-1.6 (2.9)
US, septembar %MoM (%YoY)	Ovaj indeks prati prodaje nekretnina kod kojih su ugovori potpisani, ali prodaja tj. transakcija još uvijek nije završena. Ovo je vodeći indikator buduće prodaje postojećih nekretnina, koji daje procjenu uslova na tržištu nekretnina SAD-a. Zbog osjetljivosti tržišta nekretnina na promjenu poslovnih ciklusa, može biti važan indikator sveukupnih uslova u periodima kada je ovo tržište od posebnog značaja za ekonomiju.			
Utorak, 29. oktobar	Zahtjevi za hipoteke (Mortgage Approvals)	66.0K	66.7K	62.2K
UK, septembar K=1.000	Ovaj pokazatelj mjeri broj i/ili vrijednost hipotekarnih zajmova odobrenih od strane zajmodavaca.			
Srijeda, 30. oktobar	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)	-14.5	-14.5	-14.5
EC, oktobar	Ovaj podatak predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansija, tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.			
Četvrtak, 31. oktobar	Indeks potrošačkih cijena – procjena (CPI estimate)	1.1	0.7	1.1
EC, oktobar %YoY	Ovaj indeks koristi raspoložive podatke koje poredi sa istorijskim trendom kako bi se predvidjele promjene potrošačkih cijena. Indeks potrošačkih cijena, sam po sebi, mjeri promjene u troškovima života, prateći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije euro zone. Pozitivan CPI ukazuje na rast cijena.			
EC, septembar	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Pokazuje procenat nezaposlenih osoba u euro-zoni. Ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomske aktivnosti regiona. Niža ili opadajuća stopa nezaposlenosti ide skupa sa rastom potrošnje, što podspješuje ekonomski rast, koji može uzrokovati rast stope inflacije	12.0	12.2	12.0
Petak, 01. novembar	ISM proizvodni indeks (ISM Manufacturing)	55.0	56.4	56.2
US, oktobar	Ovaj indeks je zasnovan na ispitivanju više od 300 proizvodnih firmi u pogledu zaposlenosti, proizvodnih zaliha, novih narudžbi i isporuka od strane dobavljača, i prati stanje u nacionalnoj proizvodnoj industriji.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg