

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 D 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	1.2166	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
 (29. jula – 02. avgusta 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	21:05 - 21:20	English	🗑
17	Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	22:00 - 23:00	English	🗑
18	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🗑
19	AIG 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	5.2270	5.2430	5.2300	+0.0145
12) 20 YR	5.2370	5.2530	5.2450	+0.0145
13) 30 YR	5.2750	5.2940	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



Tokom prva tri dana ovog izvještajnog perioda glavni faktor koji je djelovao na kretanje kursa **EUR/USD** je bio sastanak Fed-a. U ponedjeljak i utorak dolar je uglavnom rastao u odnosu na euro kako su investitori očekivali da će Fed na sastanku ponoviti da će smanjiti monetarne stimulanse tokom ove godine ukoliko ekonomski pokazatelji nastave da se poboljšavaju. U srijedu, u prvoj polovini dana objavljeno je da je maloprodaja pala u Njemačkoj za 1.5% u junu što je uticalo da dolar oslabi. Međutim, u drugom dijelu dana dolar je značajno oslabio u odnosu na zajedničku evropsku valutu kako je završeno zasijedanje Fed-a. Naime, ova centralna banka je odlučila da zadrži program kupovine obveznica, koji na mjesečnom nivou iznosi \$85 mlrd i saopštila je da konstantno niska stopa inflacije može da ugrozi ekonomski oporavak SAD-a. Istog dana je objavljeno i da je ekonomski rast SAD-a u II kvartalu ove godine iznosio 1.7%, što je znatno bolji rezultat od nekih prvobitnih procjena koje su ukazivale na rast od 1%. U četvrtak je dolar ostvario oštar rast u odnosu na euro kako je objavljeno da je broj zahtjeva za dobijanje socijalne pomoći u SAD-u tokom prethodne nedelje pao na 5-godišnji minimum, a da je proizvodnja porasla više od očekivanja. Euro je oslabio i kako je predsjednik ECB-a, Mario Draghi, nakon redovnog mjesečnog sastanka saopštio da kreatori monetarne politike očekuju da će kamatne stope ostati niske duži vremenski period. Na ovom sastanku ECB je zadržala kamatne stope na dosadašnjem nivou. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda dolar je oslabio u odnosu na euro kako je objavljeno da su kompanije u SAD-u u julu zaposlile manje radnika (162 hiljade) nego što je to očekivano (180 hiljada).

Britanska valuta je tokom većeg dijela izvještajnog perioda bila u padu u odnosu na euro da bi tokom poslednja dva dana protekle nedelje ponovo porasla. Posebno u prvom dijelu nedelje sterling je bio u konstantnom padu dok su se iščekivali sastanci Fed-a, ECB-a i Banke Engleske. Kurs EUR/GBP je rastao dostižući u srijedu 4-mjesečni maksimum. U četvrtak sterling se povukao sa najnižeg nivoa od marta u odnosu na euro, kako je objavljeno da je britanska proizvodnja u julu porasla više od predviđanja. Narednog dana, trend jačanja ove valute u odnosu na euro je nastavljen, naročito nakon izjave Nacionalnog instituta za ekonomska istraživanja Velike Britanije koji je saopštio da će ekonomija ove zemlje da ostvari veći rast tokom ove godine nego što je to ranije očekivano, kako je došlo do povećanja potrošnje stanovništva.

Prvog dana ovog izvještajnog perioda **jen** je porastao u odnosu na većinu vodećih valuta, uključujući i euro, uslijed rasta tražnje za sigurnim sredstvima kako je objavljeno da je maloprodaja u Japanu pala i kako su kineske kompanije prijavile pad profita. I u utorak je jen jačao u odnosu na euro. Japanski ministar ekonomije je tog dana saopštio da neće odustati od povećanja prodajnog poreza osim ukoliko ne dođe do značajnih eksternih šokova. Sredinom

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 29. jula do 02. avgusta 2013.

sedmice jen je oslabio u odnosu na evropsku valutu. Proizvodna aktivnost u Japanu je u julu porasla po najmanjoj stopi u poslednja četiri mjeseca kako su preduzeća smanjila proizvodnju uslijed smanjenja tražnje iz inostranstva. U četvrtak se nastavio rast kursa EUR/JPY kako je ministarstvo finansija Japana objavilo da su japanski investitori tokom prošle sedmice kupili više inostranih obveznica nego što su ih prodali. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda kurs EUR/JPY je oslabio.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 29.07.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 02.08.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3279	1.3276	1.03
Kurs EUR/GBP	0.86307	0.86830	0.25
Kurs EUR/JPY	132.42	131.34	0.12
Kurs EUR/CHF	1.23273	1.23419	-0.32

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%	05.09.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	18.09.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	08.08.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	05.09.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	19.09.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	08.09.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3%	06.08.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	12.09.2013.

Tokom ovog izvještajnog perioda održani su redovni sastanci Fed-a, ECB-a i Banke Engleske. Na zasijedanju Fed-a nije bilo promjena u monetarnoj politici, što znači da je kamatna stopa ostala na dosadašnjem nivou, i da je zadržan dosadašnji program kupovine obveznica koji na mjesečnom nivou iznosi \$85 mlrd. ECB, takođe, nije mijenjao kamatne stope, a predsjednik ove centralne banke je nakon zasijedanja saopštio da ekonomski indikatori ukazuju da je najgori dio recesije za euro region prošao, a ponovio je da će kamatne stope ostati niske duži vremenski period. Banka Engleske, takođe, nije mjenjala postojeću monetarnu politiku.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda prinosi na njemačke obveznice su pali kako se isčekivao sastanak ECB-a. Prinosi na italijanske obveznice su istog dana rasli kako se Silvio Berlusconi, koalicioni partner premijera Italije, suočio sa optužbama oko izbjegavanja plaćanja poreza, što može uticati na porast političke nestabilnosti. U utorak su prinosi na njemačke obveznice blago pali, kako je objavljen izvještaj koji je pokazao da je povjerenje euro zone poboljšano u junu. Ekonomsko povjerenje euro zone je dostiglo 15-mjesečni maksimum, s obzirom da evropska ekonomija pokazuje znakove oporavka nakon 6 uzastopnih kvartala kontrakcije. U srijedu su prinosi na njemačke obveznice pali u susret sastanku ECB-a. Međutim, u četvrtak nakon što je održan sastanak prinosi su značajno porasli. Naime, komentari predsjednika ECB-a, Mario Draghi-ja, su odbacili spekulacije da će ova centralna banka preduzeti dodatne mjere kako bi se smanjili troškovi zaduživanja. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda prinosi na njemačke obveznice su pali kako su iz SAD-a pristigli negativni podaci, što je uticalo da poraste tražnja za sigurnim sredstvima.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



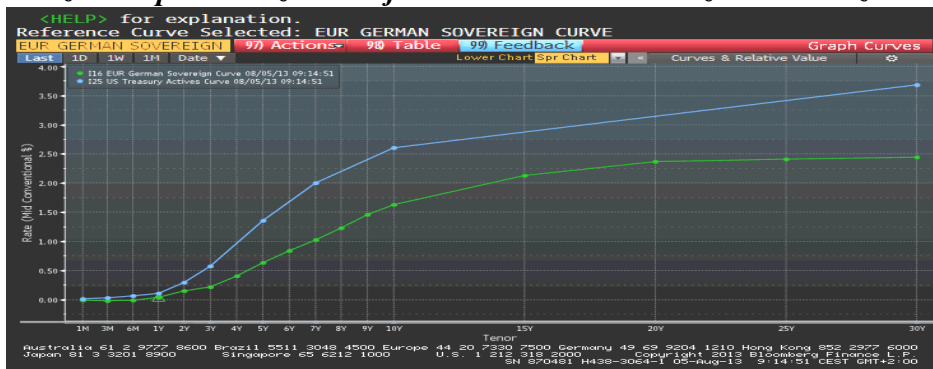
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica tokom ovog izvještajnog perioda imale su uglavnom opadajući trend uz nekoliko fluktuacija. Početkom nedelje blaži pad cijena obveznica desio se uslijed iščekivanja sastanka Fed-a na kojem se trebalo raspravljati o smanjenju programa kupovine obveznica. Kako do toga nije došlo, jer Fed nije nagovjestio kada će doći do smanjenja kvantitativnih olakšica, cijene su blago porasle. Ali već prvog dana avgusta kako su podaci o padu broja novih zahtjeva za dobijanje socijalne pomoći i povećanju proizvodnje, pokrenuli spekulacije da Fed ima „opravdanje“ za smanjenje kupovine obveznica, cijene su osjetnije pale a 10-godišnji prinosi zabilježili najveći rast u posljednjih gotovo mjesec dana. Posljednjeg dana protekle nedelje objavljeno je da su američke kompanije zaposlile manje radnika u julu od očekivanja pa je to uticalo na rast cijena obveznica. Na kraju izvještajnog perioda 10-godišnji prinosi su iznosili 2,60% što predstavlja rast od 4bp u odnosu na početak istog perioda.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

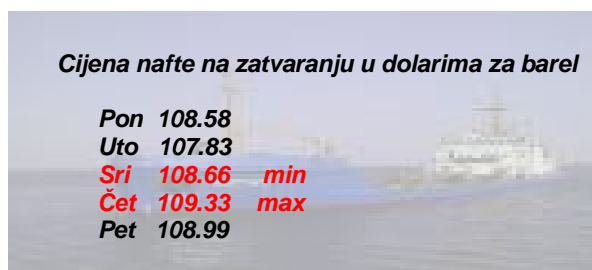
Cijena zlata se tokom prvih dana protekle sedmice blago kolebala. Naime, u ponedjeljak, kako je došlo do rasta fizičke tražnje za ovim plemenitim metalom cijena je porasla da bi već naredni dan oslabila uslijed zasjedanja monetarnih vlasti SAD-a. U drugom dijelu ovog izvještajnog perioda cijena zlata je bila u konstatnom padu (čak i ispod \$1300 za uncu) kako su objavljeni američki ekonomski podaci koji su ukazali na rast proizvodnje u julu po najbržoj stopi u posljednje 2 godine, kao i smanjenje broja zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći. Ipak, u petak na kraju dana cijena ovog plemenitog metala se oporavila nakon što su kompanije u SAD-u zaposlile manje lica nego što je očekivano.



Datum	26.07.'13.	02.08.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1333.30	1311.75	-1.62

NAFTA

Cijena nafte je do sredine prošle nedelje imala opadajući trend dostižući u srijedu 4-nedjeljni minimum zbog očekivanja da će izvještaj američke vlade ukazati na usporavanje ekonomskog rasta. U drugom dijelu sedmice došlo je do najvećeg rasta cijene sirove nafte u posljednje skoro tri nedjelje kako je na zasjedanju Fed-a zadržan program kupovine obveznica, zatim zbog jačanja proizvodnje u Kini i SAD-u, i kako je zbog protesta u Libiji došlo do zatvaranja većine terminala za izvoz nafte. Posljednjeg dana izvještajnog perioda cijena ovog energenta je pala uslijed objavljivanja podataka da su američki poslodavci zaposlili manje radnika nego što je to bilo najavljivano prethodnog mjeseca.



Datum	26.07.'13.	02.08.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	108.33	108.99	0.61

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Utorak, 30. jul	Povjerenja potrošača (Consumer Confidence)	-17.4	-17.4	-17.4
EC, jul	Mjerenje povjerenja potrošača u zemljama euro zone. Ova cifra predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansija tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.			
Srijeda, 31. jul	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)	6.8%	6.8%	6.8%
GE, jul	Procentualni broj individua 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.			
Četvrtak, 01. jul	PMI Proizvodnja (PMI Manufacturing)-	50.3	50.7	50.3
GE, jul	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.			
Petak, 02. jul	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)	7.5%	7.4%	7.6%
US, jul	Svaki mjesec posebno odjeljenje Zavoda za zapošljavanje (Department of Labor) prikuplja informacije i stvara tzv. Household survey - rezultat anketiranja stanovništva. Anketira se oko 60.000 porodica. Izveštaj o zapošljavanju je možda najmoćniji od svih "pokretača tržišta."			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg