

**EURUSD** ↓ 1.2179 +.0005  
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2190

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

Marke **ABCA** **USEU Curncy** 1/4  
D Daily Averages

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

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	1.2181	T 2/23	1.1878
W 3/15	1.2181	W 2/22	1.1878
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, L'Oréal, Body Shop

ICAP's Smith, U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve

EM's Benoit, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

Comptel's Benoit: Walker: Fiscal Policy and Deficit

Commonwealth Bank's Thurliff: Oil Prices, Iraq

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, takes a look at Bank of America's mobile-phone unit and L'Oréal's purchase of Body Shop International Plc.

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

10 Bloomberg TV Live 11 Bloomberg Radio Live 12 All Audio/Video Reports

DATE	TIME	LANGUAGE	TYPE
14	Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	English	☐
15	UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	English	☐
16	European Commission: Daily News Conference	English	☐
17	Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	English	☐
18	Borders Group Teleconference: 4Q-Q1 Results	English	☐
19	AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	English	☐

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 3300 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.  
6815-331-3 17-Mar-06 19:27:28

## Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(07. aprila 2014. - 11. aprila 2014.)

**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	5.2400	+0.0145
12) 20 YR	5.2470	5.2630	5.2550	+0.0145
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

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

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 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



Ove izvještajne nedelje je **kurs EUR/USD** imao rastući trend kretanja. Na samom početku nedelje jačanje eura u odnosu na dolar je uslijedilo nakon što su kreatori monetarne politike ECB-e signalizirali da deflatorski rizici „nisu prisutni“, što je smanjilo spekulacije vezane za kupovinu obveznica kako bi se podstakle cijene i ekonomski rast (guverner Banke Francuske i član borda ECB-a su izjavili da ne vide rizik od deflacije). Ekonomski podaci o uvozu Njemačke su dodatno ojačali euro (uvoz je u februaru porastao za 0.4% i našao se na najvećem nivou od ujedinjena Njemačke u 1991. godini). U nastavku nedelje dolar je slabio u odnosu na korpu glavnih valuta nakon što je nekoliko zvaničnika Fed-a izjavilo da su projekcije u pogledu rasta kamatne stope, koje su bile date na poslednjem zasijedanju Fed-a, ipak bile malo pretjerane. U četvrtak se dolar našao na 5-mjesečnom minimumu u odnosu na korpu vodećih valuta, zbog spekulacija da pad novih zahtjeva za primanje pomoći zbog nezaposlenosti (najniži nivo u poslednjih sedam godina) neće biti dovoljan razlog da Fed ubrza donošenje odluke o povećanju kamatne stope, posebno nakon što je Zapisnik sa poslednjeg zasijedanja Fed-a smanjio spekulacije o njenom povećanju. Na samom kraju nedelje kurs EUR/USD se kolebao, ali je imao tendenciju blagog slabljenja, kako je došlo do pada cijena akcija na globalnom nivou.

Početak nedelje **kurs EUR/GBP** je imao blago rastući trend, da bi ubrzo došlo do njegovog pada na 1-mjesečni minimum. Nakon što su podaci pokazali da je industrijski output Velike Britanije u februaru ostvario brži rast od predviđanja, sterling je ojačao u odnosu na euro (output je porastao za 2.7% na godišnjem, odnosno 0.9% na mjesečnom nivou, a predviđeno je 2.2% i 0.3%). Rast sterlinga je uzrokovan i poboljšanim prognozama MMF-a koji smatra da će britanski ekonomski rast u 2014. godini iznositi 2.9%, a 2.5% u narednoj godini (dok su ranije prognoze iznosile 2.4%, odnosno 2.2%), pa su pojačana očekivanja da će Banka Engleske ranije povećati kamatnu stopu. Podatak da je trgovinski deficit Velike Britanije u februaru smanjen na 9.09 mlrd funti sa 9.46 mlrd funti je takođe doprinio jačanju britanske valute. U drugoj polovini izvještajne nedelje sterling je ipak slabio u odnosu na euro. Na sastanku Banke Engleske, održanom 10. aprila, kamatna stopa je ostavljena na postojećem nivou; podaci su pokazali da je output britanskog građevinskog sektora smanjen u februaru za 2.8% na mjesečnom nivou, a JPMorgan Chase & Co. je objavio da je profit u I kvartalu zabilježio rast, što je pogoršalo outlook u vezi sa britanskom finansijskom industrijom, što je skupa uzrokovalo slabljenje sterlinga do kraja nedelje.

Početak nedelje **kurs EUR/JPY** je bio u padu kako je došlo do pada cijena akcija, kao i zbog odluke BoJ-a da odustane od uvođenja dodatnih stimulativnih mjera. Na redovnom sastanku Banke Japana nisu vršene nikakve izmjene u pogledu monetarne politike, i njeni kreatori su bili mišljenja da nisu neohodne dodatne mjere kako bi se izborili sa deflacijom, iako povećanje poreza na promet „muti“ ekonomski outlook. Od srijede je kurs EUR/JPY imao volatilan trend kretanja. Neočekivani pad uvoza i izvoza u Kini koji je objavljen u toku nedelje, je uticao na jačanje tražnje za japanskom valutom (izvoz je pao 6.6%; uvoz je pao 11.3%). Na samom kraju nedelje je objavljen Zapisnik sa poslednjeg sastanka Banke Japana, koji je pokazao da će ekonomija ove zemlje nastaviti sa umjerenim oporavkom, ali da će biti suočena sa padom tražnje zbog povećanja poreza na prodaju.

## KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 07.04.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 11.04.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3705	1.3885	1.31
Kurs EUR/GBP	0.82678	0.82983	0.37
Kurs EUR/JPY	141.54	141.13	-0.29
Kurs EUR/CHF	1.22271	1.21634	-0.52

## 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“	0.25%	08.05.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	30.04.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	30.04.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	08.05.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	19.06.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	16.04.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	06.05.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.75%	23.04.2014.

U ovoj izvještajnoj nedelji održani su sastanci Centralne banke Engleske i Centralne banke Japana.

Na sastanku BoE kamatna stopa je zadržana na rekordno niskom nivou, kao i program kupovine obveznica na nivou od 375 mlrd funti. Komitet monetarne politike BoE se složio da dok stopa nezaposlenosti ne padne na nivo od 7% (trenutno je na nivou od 7.2%) neće se razmatrati povećanje kamatne stope.

Ni na sastanku BoJ-a kamatna stopa nije promijenjena, a Guverner Kuroda je izjavio da nema potrebe za dodatnim stimulativnim mjerama za izbjegavanje deflacije, i da vjeruje da je ekonomija dovoljno jaka da prevaziđe uticaj skorašnjeg povećanja poreza na prodaju.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene njemačkih državnih obveznica su prvog dana ovog izvještajnog perioda porasle, kako je jedan od kreatora monetarne politike ECB-a, Ewald Nowotny, umanjio očekivanja tržišnih učesnika oko potencijalne kupovine aktive od strane ove centralne banke. On je izjavio da ECB ne treba odmah da preduzima mjere kojima bi se izborila sa niskom inflacijom, jer će jačanje ekonomskog rasta u Evropi umanjiti rizik od deflacije. Njegov kolega, Yves Mersch, je prethodno izjavio da ECB priprema plan za kupovinu sredstava u slučaju da to bude potrebno, ali treba dosta da se pređe prije nego što se dostigne ta tačka. Naredna dva dana cijene ovih obveznica su padale. U četvrtak su cijene njemačkih obveznica porasle nakon što je Zapisnik sa posljednjeg zasijedanja Fed-a umanjio očekivanja da će ova centralna banka da poveća kamtnu stopu u skorije vrijeme i kako se Grčka vratila na međunarodno tržište obveznica po prvi put od 2010. godine. Grčka je prodala 3 mlrd 5-godišnjih obveznica. Cijene njemačkih državnih obveznica su u petak porasle, pri čemu su se prinosi na 10-godišnje obveznice spustili ispod 1.50% prvi put od juna predhodne godine, kako je došlo do pada cijena akcija nakon što je JPMorgan & Co. objavio da je profit u prvom kvartalu pao više nego što je bilo predviđeno.

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



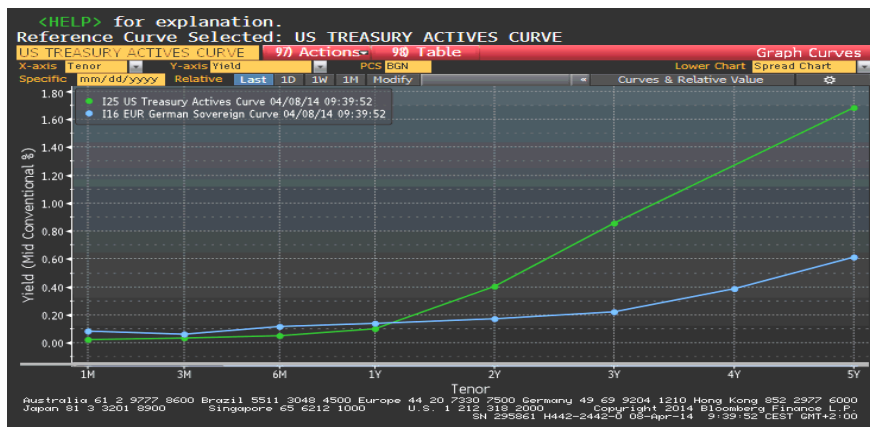
### Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica su se tokom ove izvještajne nedelje kretale uzlaznom putanjom. U ponedjeljak je došlo do rasta cijena ovih obveznica jer su investitori smatrali da rast zapošljavanja u SAD-u nije dovoljno brz kako bi Fed tokom ove godine povećao kamatnu stopu (izvještaj sa kraja prethodne nedelje je pokazao da su poslodavci otvorili nešto manje radnih mjesta nego što je predviđeno). Cijene su porasle i kako je pad cijena akcija podstakao tražnju za sigurnim sredstvima. Rast cijena je nastavljen i narednog dana pri čemu su prinosi na američke državne obveznice pali nakon što je SAD na aukciji \$30mlrd 3-godišnjih obveznica privukao najveću tražnju od strane grupe investitora koja uključuje penziona fondove i osiguravajuće kuće. U srijedu i četvrtak je nastavljen rast cijena američkih obveznica, kako je aukcija \$13 mlrd 30-godišnjih obveznica SAD-a privukla veću od prosječne tražnje a prinos na benchmark 10-godišnje obveznice pao na 4-nedeljni minimum (2.65%). Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda cijene američkih državnih obveznica su porasle, pri čemu su prinosi na 30-godišnje obveznice pali na najniži nivo od jula predhodne godine, uslijed spekulacija da se Fed ne priprema za povećanja kamatnih stopa i kako je izvještaj pokazao da je inflacija ostala „ukročena“.

## Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



## ZLATO

Prvog dana ovog izvještajnog perioda cijena zlata je oslabila zbog spekulacija da će Fed nastaviti sa smanjenjem monetarnih olakšica i pored toga što je objavljeno da je SAD kreirao manje radnih mjesta nego što je očekivano. Ekonomija SAD-a je otvorila 192 hiljade novih radnih mjesta tokom prethodnog mjeseca, ali su neka od istraživanja tržišta ukazivala na rast od 200 hiljada. U utorak je cijena zlata porasla zbog slabljenja dolara i rasta tenzija oko Ukrajine. Sredinom sedmice objavljen je Zapisnik sa poslednjeg zasjedanja Fed-a, koji je umanjio očekivanja da će Fed ubrzo donijeti odluku o povećanju kamatne stope, što je uticalo da cijena zlata poraste. U četvrtak je cijena ovog plemenitog metala dostigla 2-nedjeljni maksimum, kako je dolar oslabio u odnosu na druge valute. Poslednjeg dana cijena zlata nije ostvarila veću promjenu.



Datum	04.04.'14.	11.04.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1303.64	1318.42	1.13

## NAFTA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda cijena nafte je pala kako su Libijski pobunjenici predali vladi kontrolu nad dvije naftne luke, što potencijalno omogućava članicama OPEC-a da utrostruče izvoz nafte tokom ovoga mjeseca. Tokom naredna dva dana cijena nafte je porasla kako su zalihe sirove nafte pale u Oklahomi, SAD-u, na 27.3 miliona barela u poslednjoj nedelji marta. Cijena nafte je u četvrtak pala zbog izjave OPEC-a da očekuje manju tražnju za ovim energentom tokom ove godine. Prema procjenama OPEC-a tražnja za naftom će u ovoj

*Izveštaj sa medunarodnog finansijskog tržišta od 07.aprila do 11. aprila 2014.*

godini da padne sa 50 miliona barela dnevno na 29.65 miliona. Poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda cijena nafte je porasla na 5-nedeljni maksimum, kako je povjerenje potrošača u aprilu u SAD-u.



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

**Pon 105.45 min**  
**Uto 106.76**  
**Sri 107.33 max**  
**Čet 106.88**  
**Pet 106.51**

Datum	04.04.'14.	11.04.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	106.03	106.51	0.45

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 07. april	<b>Industrijska proizvodnja (Industrial Production)</b>	0.3	0.4	0.8
GE, februar %MoM	Industrijska proizvodnja ima značaj kao kratkoročni indikator jačine industrijske aktivnosti u Njemačkoj. Mjeri promjene outputa u oblasti rudarstva, eksploatacije kamena, proizvodnom, građevinskom i energetskom sektoru. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.			
Utorak, 08. april	<b>Trgovinski bilans (Trade Balance)</b>	-5000M	-3368M	-5732M
FR, februar M=milion	Predstavlja odnos između iznosa cijene roba koje se izvoze iz države, i iznosa cijena za robu uvezenu u državu (razlika između izvoza i uvoza). Ako iznos cijena izvezeno robe prelazi iznos cijene uvezene robe, trgovinski bilans je aktivan (pozitivni saldo), u suprotnom postaje pasivan (negativni saldo).			
Srijeda, 09. april	<b>Bulans tekućeg računa (Current Account Balance)</b>	18.0B	13.9B	16.2B
Ge, februar B=mlrd	Tekući račun govori o interakciji njemačke ekonomije sa ostatkom svijeta, i skupa sa Finansijskim računom i Kapitalnim računom čini Bilans plaćanja. Tekući račun prati trgovinski bilans, plaćanja i transfere. Pozitivna vrijednost ovog pokazatelja govori da je priliv kapitala po navedenim osnovama veći od odliva kapitala.			
Četvrtak, 10. april	<b>Indeks uvoznih cijena (Import Price Index)</b>	0.2 (-0.9)	0.6 (-0.6)	0.9 (-1.1)
US, mart %MoM (%YoY)	Prati promjene u cijenama uvezenih dobara. Ovaj indikator je značajan u odnosu na trgovinski bilans, kao razliku između ukupne vrijednosti izvoza i ukupne vrijednosti uvoza. Pozitivan trgovinski bilans utiče na rast dolara, reflektujući tražnju za ovom valutom. Zato se indeks uvoznih cijena često koristi da bi se imao uvid u trgovinski bilans. Ovaj indikator je značajan i da bi se utvrdilo da li je rast uvoza posljedica povećane tražnje za inostranim dobrima ili rasta njihovih cijena.			
Petak, 04. april	<b>Harmonizovani indeks potrošačkih cijena (CPI – EU Harmonised)</b>	0.3 (0.9)	0.3 (0.9)	0.3 (0.9)
GE, mart %MoM (%YoY)	Harmonizovani indeks potrošačkih cijena je indikator inflacije i cjenovne stabilnosti, koji koristi metodološki koncept koji se primjenjuje od strane svih članica EU.			

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg