

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

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 Daily

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1873
W 3/15	1.2174	W 2/22	1.1873
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

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

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

Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Japan Rate, economy

Fiscal

First-Quarter Profit

13) 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	20:00 - 20:30	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)	AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

Australia 61 2 9777 8800 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6500 Japan 81 3 3201 3500 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 319 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.  
 6815-331-3 17-Mar-05 19:27:28

**Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta**  
**(07. jula 2014. - 11. jula 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	5.2770	5.2970	5.2870	+0.0175
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

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



**Kurs EUR/USD** je tokom većeg dijela nedelje imao rastući trend. Dolar je slabio zbog očekivanja Zapisnika sa junskog sastanka Fed-a kako bi se stvorila jasnija slika u pogledu tajminga povećanja kamatne stope. Padu dolara je doprinijela i izjava Predsjednika Fed-a za Mineapolis da je skorašnji pad nezaposlenosti u SAD-u pozitivan, ali da tržište rada mora dodatno da se poboljša kako bi se ispunio cilj ove centralne banke u pogledu zaposlenosti. Dolar je slabio i kako je neujednačen oporavak SAD-a podstakao spekulacije da će stope ostati blizu postojećeg nivoa. Ova očekivanja su pojačana i nakon objave Zapisnika koji nije ukazao na potencijalni tajming povećanja stope, pa je američka valuta nastavila da slabi. Međutim, u četvrtak je kurs EUR/USD pao, kako je euro oslabio nakon objave podataka da je industrijska proizvodnja Francuske u maju pala za 1.7%, a aktivnost u proizvodnom sektoru pala za 2.3%. Na slabljenje eura takođe je uticao pad cijena akcija na evropskom tržištu, ali i problemi u bankarskom sektoru Portugala (banka Espirito Santo je objavila da se kasni sa isplatom kratkoročnih obveznica izdatih od strane majke kompanije Espirito Santo International, što je podstaklo zabrinutost oko ekonomije ove zemlje). Ipak na kraju nedelje ovaj je kurs bio na nešto većem nivou u odnosu na njen početak.

**Kurs EUR/GBP** je tokom ove izvještajne porastao. Naime, sterling je slabio zbog predviđanja da će Banka Engleske na sastanku, zakazanom za 10. jul, zadržati kamatnu stopu na istom nivou. Sterling je slabio i kako je britanska industrijska proizvodnja neočekivano pala u maju za 0.7% u odnosu na prethodni mjesec; zbog objave da su kupovne cijene u Velikoj Britaniji u junu na godišnjem nivou ostvarile najveći pad od 2006. godine, po stopi od 1.8%; kako je rast cijena nekretnina usporen, a trgovinski deficit povećan na 9.20 mlrd funti (najveći nivo u poslednja četiri mjeseca). Međutim, nakon sastanka BoE na kojem su i kamatna stopa i program kupovine obveznica zadržani na postojećim nivoima, sterling se blago oporavio u odnosu na euro, uslijed spekulacija da je ekonomski oporavak Velike Britanije dovoljno stabilan i jak da BoE može donijeti odluku o podizanju kamatnih stopa.

Početak nedelje **kurs EUR/JPY** je imao blago silazni trend, kako je došlo do pada cijena na američkom tržištu akcija, ali i zbog objave podataka da je u Japanu ostvaren veći od očekivanja suficit tekućeg računa (od 522.8 mlrd jena, a očekivano 417.5 mlrd jena), a da je optimizam u uslužnom sektoru Japana porastao. Sredinom nedelje ovaj kurs je bilježio rast, iako je objavljeno da su mašinske narudžbe u Japanu u maju zabilježile najveći pad ikada (za 19.5%). U četvrtak poslijepodne jen je ojačao u odnosu na euro, i do kraja nedelje se kretao oko 5-

*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 07. jula do 11. jula 2014.*

mjesečnog maksimuma u odnosu na euro, kako su propust u bankarskom sektoru Portugala, vezan za isplatu obaveza po osnovu kratkoročnih obveznica, i Zapisnik sa poslednjeg sastanka Fed-a (koji je pojačao očekivanja da će stope ostati blizu nule do kraja ove godine), podstakli tražnju za sigurnim investicijama.

### KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 07.07.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 11.07.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3595	1.3608	0.10
Kurs EUR/GBP	0.79220	0.79506	0.36
Kurs EUR/JPY	138.75	137.90	-0.61
Kurs EUR/CHF	1.21568	1.21402	-0.14

### 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“	0.15%	07.08.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	30.07.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	15.07.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	07.08.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	30.09.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	16.07.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	05.08.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	3.25%	23.07.2014.

U ovoj izvještajnoj nedelji održan je sastanak monetarnih vlasti Velike Britanije. Na ovom sastanku BoE je kamatnu zadržala na istorijskom minimumu od 0.50%, kao i program kupovine obveznica na nivou od 375 mlrd funti.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na početku ove izvještajne nedelje prinosi na njemačke obveznice nisu ostvarili veću promjenu. Jedan od članova ECB-a, Benoit Coeure, je u tom periodu izjavio da će monetarna dešavanja u euro zoni da se razlikuju od onih u SAD-u, jer će kamatna stopa u ovom regionu da ostane na niskom nivou, veoma blizu nule, duži vremenski period, dok će stope u SAD-u i Velikoj Britaniji da se povećaju u određenom trenutku. Narednog dana prinosi na italijanske, španske i portugalske obveznice su rasli kako se javila nesuglasica oko tempa kojim treba da se sprovedu fiskalne reforme u okviru EU. Naime, Ministar finansija Njemačke je odbio mogućnost da se državama članicama EU da dodatno vrijeme kako bi postigle fiskalne ciljeve. Prinosi na njemačke obveznice su istog dana ostvarili pad. Sredinom sedmice se nastavio pad prinosa na njemačke obveznice. Prinosi na portugalske obveznice su istoga dana porasli kako su akcije pojedinih finansijskih institucija ove zemlje pale, nakon što je bankarska unija Espirito Santo Group objavila da kasni sa isplatom kratkoročnih obveznica koje je izdala majka kompanija Espirito Santo International. U četvrtak su prinosi na njemačke obveznice pali na 14-mjesečni minimum kako je kolebanje u bankarskom sektoru Portugala doprinjelo zaključku da će euro regionu biti potrebno još vremena da postigne finansijski oporavak. Posljednjeg dana prinosi na njemačke obveznice nisu ostvarili veću promjenu.

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



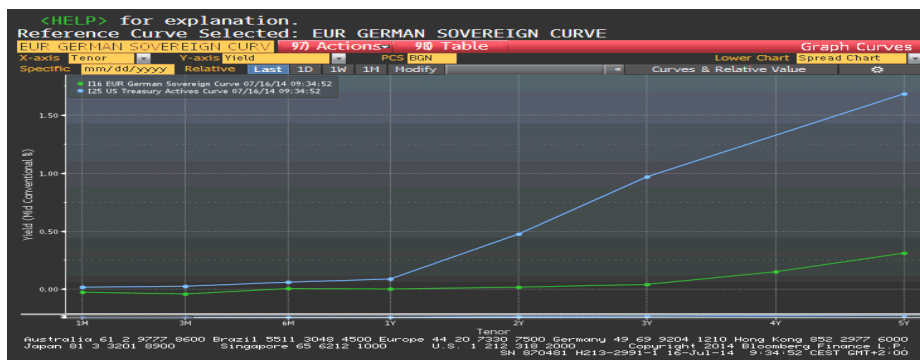
### Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prinosi na američke 10- i 30- godišnje obveznice su prvog dana ovog izvještajnog perioda pali zbog spekulacija da porast inflacije i poboljšanje na tržištu rada u SAD-u nisu dovoljni kako bi Fed povećao kamatnu stopu u skorijoj budućnosti. Prinosi su slabili i narednog dana kako tržišni učesnici smatraju da je ekonomski rast SAD-a neujednačen, iako je tokom prethodne nedelje objavljeno da je došlo do poboljšanja na tržištu rada. Sredinom sedmice je objavljen Zapisnik sa junskog zasijedanja Fed-a koji je smanjio zabrinutost da bi ova centralna banka mogla da ubrza planove za povećanje kamatne stope u narednoj godini. Zvaničnici Fed-a su se takođe dogovorili da će postojeći program kupovine obveznica da se okonča u oktobru ukoliko ekonomija nastavi da se oporavlja prema očekivanjima. U četvrtak su prinosi na američke 10-godišnje obveznice pali na 1-mjesečni minimum, kako je obnovljena zabrinutost oko finansijskih tržišta u Evropi uticala da investitori potraže sigurnost u sredstvima SAD-a. Posljednjeg dana prinosi na američke obveznice nisu ostvarili veću promjenu.

**Izveštaj sa medunarodnog finansijskog tržišta od 07. jula do 11. jula 2014.**  
**Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica**



**ZLATO**

Tokom prvih dva dana ovog izvještajnog perioda cijena zlata nije ostvarila veću promjenu. Sredinom sedmice, nakon objavljivanja Zapisnika sa junske sjednice Fed-a, cijena zlata je porasla. U četvrtak je nastavljen rast cijene zlata, koja je tog dana dostigla najveći nivo u posljednja 4-mjeseca, kako se pažnja investitora sa kamatne stope u SAD-u okrenula ka problemima u bankarskom sektoru Evrope, kako jedan od vodećih kreditora u Portugalu, Espirito Santo International, nije na vrijeme isplatio kratkoročnu obavezu. Istovremeno nova vlada u Indiji nije smanjila porez na uvoz zlata kako su to očekivali tržišni učesnici, već je porez na uvoz zlata ostao na rekordnom nivou od 10%. Posljednjeg dana cijena zlata je bila stabilna kako su investitori smanjili zabrinutost u pogledu portugalskih banaka, ali je i dalje pristuna zabrinutost oko sukoba na Bliskom Istoku.



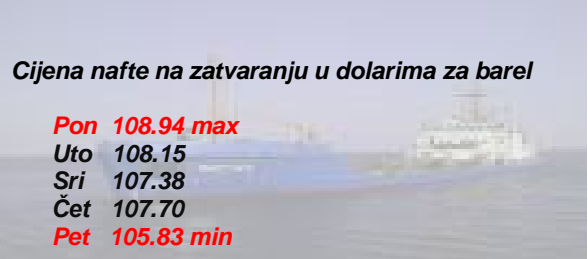
**Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu**

**Pon 1319.94**  
**Uto 1319.28 min**  
**Sri 1327.80**  
**Čet 1335.75**  
**Pet 1338.62 max**

Datum	04.07.'14.	11.07.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1320.55	1338.62	1.37

## NAFTA

Tokom prva dva dana ove izvještajne sedmice cijena sirove nafte je slabila, kako se Libija pripremala da otpočne sa izvozom nafte iz svoje dvije stanice koje su bile zatvorene tokom prethodne godine. Sredinom sedmice se nastavio pad cijene nafte kako je došlo do rasta zaliha ovog energenta u oblasti Cushing, Oklahoma. U četvrtak je cijena nafte porasla zbog spekulacija da će jačanje ekonomije SAD-a uticati na rast tražnje za ovim energentom. Posljednj dana cijena nafte je pala.



Datum	04.07.'14.	11.07.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	109.65	105.83	-3.48

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 07. jul	<b>Industrijska proizvodnja (Industrial Production)</b>	0.0	-1.8	0.2
EU, maj %MoM	Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.			
Utorak, 08. jul	<b>Trgovinski bilans (Trade Balance)</b>	16.2B	17.8B	17.4B
EU, maj B=mlrd	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 cijena uvezene robe, onda je trgovinski bilans aktivan (pozitivni saldo), ako uvoz premašuje izvoz – onda on postaje pasivan (negativni saldo).			
Srijeda 09. jul	<b>Cijene nekretnina, podaci Halifax-a (Halifax House Price)</b>	-0.3	-0.6	3.9
UK, jun %MoM	Ovaj indikator uključuje podatke o prosječnim cijenama nekretnina, razlike i kvartalne promjene i poređenja sa istim periodom prethodne godine.			
Četvrtak, 10. jul	<b>Mašinske narudžbe (Machine Orders)</b>	0.7 (10.1)	-19.5 (-14.3)	-9.1 (17.6)
JP, maj %MoM (%YoY)	Ukupna vrijednost mašinskih narudžbi kod vodećih japanskih proizvođača. Smatra se da su mašinske narudžbe najboći vodeći indikator kapitalne potrošnje i njegovo povećanje upućuje na jačanje poslovnog povjerenja i outlooka.			
Petak, 11. jul	<b>Harmonizovani indeks potrošačkih cijena (CPI – EU Harmonised)</b>	0.4 (1.0)	0.4 (1.0)	0.4 (1.0)
EU, jun %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