

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 At 19:38 Dp 1.2174 Hi 1.2191 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-**

High 03/17/09 1.3100

Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (10. februar 2014. - 14. februar 2014.)

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	1.1833
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

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

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

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about Japanese investment opportunities and L'Oréal's S&P purchase of Body Shop International Plc.

ICAP's Smith, U.S. European Bonds, Fed Reserves and more

ICAP's Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Bear Stearns' First-Quarter Profit

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

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

Australia 61 2 9777 8800 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7300 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	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	---
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2670	5.2730	5.2700	+0.0155	20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0150	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



Tokom ove izvještajne nedelje **kurs EUR/USD** je ojačao, kako je dolar slabio u odnosu na euro, uglavnom zato što su objavljivani slabiji od očekivanja američki ekonomski podaci, koji su ukazali na to da se loši vremenski uslovi odražavaju na ekonomiju. Prva dva dana dolar je slabio kako se bližio govor Predsjednice Fed-a, Janet Yellen, u Kongresu, i to prvi put od 03. februara kada je i stupila na ovu poziciju. U ovom izlaganju Yellen je izjavila da je oporavak na tržištu rada daleko od završenog, a da se kupovina obveznica ne odvija po prethodno utvrđenom „rasporedu“. Dolar je slabio i zbog očekivanja da će izvještaj pokazati da je maloprodaja u SAD-u stagnirala u januaru. Sredinom nedelje euro je oslabio, kako je objavljeno da je fabrički output u euro regionu u decembru bio manji od očekivanja (zabilježio je pad od 0.7%), što je pokrenulo spekulacije da bi ECB-a mogla razmotriti dodatne stimulative monetarne mjere. Međutim, očekivanja da će izvještaj pokazati da je ekonomija euro regiona ostvarila rast po brzjoj stopi uzrokovala su ponovni rast kursa EUR/USD koji je bio aktuelan do kraja izvještajne nedelje. Njegov rast je uzrokovan i podatkom o neočekivanom padu maloprodaje u SAD-u u januaru (za 0.4%), a objavljeno je i da je fabrička proizvodnja neočekivano smanjena u januaru (za 0.3%), i to najviše od maja 2009. godine. Što se tiče euro regiona objavljeno da je u IV kvartalu BDP povećan po stopi od 0.3%, a očekivano je 0.2%.

Kurs EUR/GBP prvog dana ovog izvještajnog perioda nije ostvario veću promjenu. Narednog dana britanska valuta je porasla u odnosu na euro i dolar, kako je objavljeno da je maloprodaja porasla u Velikoj Britaniji u januaru, što povećava znake da se oporavak ove zemlje ubrzava, a što može uticati da Banka Engleske poveća kamatnu stopu. Sredinom sedmice britanska valuta je nastavila da jača kako je Banka Engleske u kvartalnom izvještaju objavila da ekonomski oporavak Velike Britanije jača. U četvrtak je izjava glavnog ekonomiste Banke Engleske, Spencer Dale-a, o tome da su očekivanja investitora o povećanju kamatne stope u naredne dvije godine opravdana, uticala da sterling dodatno poraste. Posljednjeg dana izvještaj Vlade Britanije je pokazao da je proizvodnja građevinskog sektora porasla u decembru, što se odrazilo na rast kursa EUR/GBP.

Uprkos podacima koji su pokazali da je deficit tekućeg računa Japana u decembru povećan na rekordno visoku vrijednost (što je suficit za 2013. godinu smanjilo na 3.3 biliona jena), na samom početku izvještajne nedelje **kurs EUR/JPY** je slabio. Međutim, ubrzo je ovaj kurs počeo da raste, uslijed slabljenja jena uzrokovanog povećanom tražnjom investitora za visoko prinostnijim valutama. Sredinom nedelje kurs EUR/JPY je pao kako je euro oslabio nakon objave podatka o slabijem od predviđanja fabričkom outputu euro regiona, koji je pokrenuo spekulacije o dodatnim stimulativnim mjerama ECB-e. Posljednja dva dana izvještajne nedelje kurs EUR/JPY je uglavnom išao naviše kako je euro jačao prvo zbog očekivanja, a nakon toga i objave da je BDP euro regiona ostvario rast. Povremeno slabljenje kursa tokom ova dva dana je uzrokovano jačanjem jena, obzirom da je pad cijena na azijskim berzama podsticao tražnju za sigurnim sredstvima.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 10.02.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 14.02.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3635	1.3693	0.43
Kurs EUR/GBP	0.83091	0.81765	-1.60
Kurs EUR/JPY	139.53	139.39	-0.10
Kurs EUR/CHF	1.22425	1.22214	-0.17

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%	06.03.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	06.03.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	18.02.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	06.03.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	20.03.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	05.03.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	04.03.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	12.03.2014.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Spekulacije da će izvještaj pokazati da se BDP euro zone povećao u IV kvartalu 2013. godine su uticale da tražnja za sigurnijim njemačkim sredstvima bude smanjena. U nastavku nedelje je Njemačka na aukciji prodala 2-godišnje obveznice, što je dodatno oslabilo cijene obveznica (Njemačka je prodala 4.1 mlrd eura obveznica dospijeca mart 2016. godine, sa prosječnim prinosom od 0.11% - bio je manji u odnosu na onaj koji je bio ostvaren na prethodnoj aukciji). U četvrtak su cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica porasle, po prvi put u posljednja četiri dana, uslijed znakova da oporavak euro regiona "usporava" (objavljeno da je inflacija u Njemačkoj stagnirala tokom prethodnog mjeseca, a ECB je smanjila inflatorna očekivanja za ovu godinu). Posljednjeg dana prinos na 10-godišnje obveznice je nastavio da raste, uslijed smanjene tražnje za sigurnim sredstvima. U fokusu tržišta se krajem nedelje nalazila Italija, kako je ostavka Premijera Enrico Letta-e u petak pokrenula glasine da će zamjena za ovo mjesto dati svježi podsticaj mjerama reformi, pa su cijene italijanskih državnih obveznica porasle. Na početku nedelje prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je iznosio 1.657%, a na kraju 1.69%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak nedelje cijene američkih obveznica nisu bilježile veće promjene. Nakon toga su cijene obveznica bile u padu, kako je predsjednica Fed-a, Janet Yellen, izjavila da je dalje smanjenje programa kupovine obveznica moguće iako je rast zaposlenosti neujednačen (Yellen, je saopštila na svom izlaganju da neće praviti oštre rezove u dosadašnjoj monetarnoj politici i da će nastaviti da smanjuje monetarne stimulanse). I narednog dana je tražnja za američkim sredstvima bila slaba. Sredinom nedelje cijene 10-godišnjih obveznica su porasle u susret podacima za koje se očekivalo da će pokazati da je maloprodaja stagnirala u januaru. Međutim, do kraja dana je objavljeno da je maloprodaja nečekivano pala u SAD-u, kao i da su zahtjevi za primanje socijalne pomoći nezaposlenim porasli prethodne nedelje više od predviđanja. U petak su cijene američkih državnih obveznica na dnevnom nivou zabilježile pad, uslijed očekivanja da će Fed nastaviti sa povlačenjem stimulanasa, uprkos slabijim ekonomskim podacima koji su manje-više rezultat loših vremenskih uslova, prije nego slabijeg ekonomskog oporavka. Na početku nedelje prinos na 10-godišnje američke obveznice je iznosio 2.67%, a na kraju nedelje 2.74%.

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 10. februara do 14. februara 2014.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 108.13 min
Uto 108.54
Sri 108.35
Čet 109.24 max
Pet 109.07

Datum	07.02.'14.	10.02.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	109.17	109.07	-0.092

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 03. februar	PMI Prizvodnja (PMI Manufacturing) Mjesečno istraživanje o proizvodnoj aktivnosti i njenom budućem outlook-u. Veći indeks koji mjeri ovu aktivnost ukazuje na optimističniji ekonomski outlook.	57.3	56.7	57.3
UK, januar				
Utorak, 04. februar	Fabričke narudžbe (Factory Orders) Fabričke narudžbe obezbjeđuju dosta opsežan pogled na proizvodni sektor.	-1.8%	-1.5%	1.8%
US, decembar				
Srijeda, 05. februar	PMI Uslužni sektor (PMI Services) Mjeri cjelokupnu performansu uslužnog sektora Njemačke. Services PMI intervjuiše njemačke rukovodioce u vezi plata, zaposlenosti, kao i njihovih pogleda u vezi svega toga. Ne utiče na finalnu vrijednost BDP-a.	53.6	53.1	53.6
GE, januar				
Četvrtak, 06. februar	Objava kamatne stope euro zone (ECB Announces Interest Rates) Sastanak ECB-e se održava svakog prvog četvrtka u mjesecu.	0.25%	0.25%	0.25%
EC, februar 6				
Petak, 07. februar	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Pokazuje ukupan procenat onih koji se smatraju nezaposlenim u SAD-u. Obzirom da Fed mora držati nezaposlenost pod kontrolom, visoka stopa nezaposlenosti vrši pritisak na kamatne stope (u smislu njihovog smanjenja), jer će Fed u tom slučaju tražiti načina da poboljša situaciju na tržištu rada.	6.7%	6.6%	6.7%
US, januar				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg