

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
 DATE PRICE
 F 3/17 1.2181
 T 3/16 1.2181
 W 3/15 1.2181
 T 3/14 1.2016
 M 3/13 1.1934
 F 3/10 1.1894
 T 3/ 9 1.1909
 W 3/ 8 1.1928
 T 3/ 7 1.1889
 M 3/ 6 1.1996
 F 3/ 3 1.2025
 T 3/ 2 1.2012
 W 3/ 1 1.1913
 T 2/28 1.1923
 M 2/27 1.1853

Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27
 Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal, Body Shop
 ICA's Smith, U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve
 F.Martin's Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, Law, Global Credit
 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal Suez purchase of Body Shop International Plc.
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

DATE	TIME	LANGUAGE	TYPE
14	3/17	English	Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings
15	3/17	English	UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry
16	3/17	English	European Commission: Daily News Conference
17	3/17	English	Egypt's Mubasher: Sale of State-Owned Businesses
18	3/17	English	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results
19	3/17	English	AVG Teleconference About Fourth-Quarter Results

Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta
(11. avgust 2014. - 15. avgusta 2014.)

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305
3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330
4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250
5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235
6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170
7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170
8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160
9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135
10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175
15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145
20 YR	5.2970	5.3030	5.3000	+0.0115
30 YR	5.2750	5.2840	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
20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
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



Kurs EUR/USD je tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje uglavnom bilježio pad, uz blaga kolebanja kursa od sredine nedelje. Naime, euro je na samom početku nedelje pao u odnosu na dolar na najniži nivo od novembra. U utorak je imao isti trend kretanja, kako su objavljeni podaci koji su pokazali da je povjerenje investitora u Njemačkoj palo, kao i da je usporen rast u euro zoni u II kvartalu u odnosu na I kvartal. Dolar je u srijedu pao u odnosu na euro u prvoj polovini dana kako je izvještaj pokazao da maloprodaja nije ostvarila očekivani rast u julu u SAD-u. U drugom dijelu dana dolar je ograničio gubitke. U četvrtak kurs EUR/USD je u prvoj polovini dana rastao. Međutim, nakon što je objavljeno da se ekonomski rast Njemačke usporio tokom prošlog kvartala, a da je u Francuskoj stagnirao, kurs EUR/USD je pao. Na samom kraju nedelje, u petak, kurs EUR/USD je porastao, zbog pozitivnih signala oko Ukrajine i Rusije, kako su se ruske trupe povukle sa granice sa Ukrajinom, i kako je objavljeno da su izvoz i uvoz Njemačke porasli u junu.

Kurs EUR/GBP je na početku izvještajne nedelje bio u padu, da bi od sredine ovog perioda izvještavanja kurs počeo da raste. U ponedjeljak kurs je pao u susret objavi Izvještaja o inflaciji koji bi trebao da nagovještava kada će centralna banka početi sa povećanjem kamatne stope. susret optimističnim izvještajima o ekonomiji Velike Britanije. Ovaj pad je nastavljen i narednog dana, kako je objavljeno da je povjerenje investitora u Njemačkoj palo. Sredinom nedelje kurs EUR/GBP je porastao kako je objavljen izvještaj koji je pokazao da su plate u II kvartalu pale u odnosu na isti period prošle godine, što je investitore učinilo skeptičnim u pogledu brzine povećanja kamatne stope u Velikoj Britaniji. U četvrtak Britanska valuta je pala u odnosu na dolar zbog signala da zvaničnici Banke Engleske neće žuriti sa povećanjem kamatne stope. Britanska valuta je u prvoj polovini dana slabila i u odnosu na druge valute kako je član borda Banke Engleske izjavio da bi ova centralna banka mogla zadržati kamatne stope na rekordnom minimumu još jedan period. U odnosu na euro, britanska valuta je prvo slabila, a potom rasla. Kurs EUR/GBP je u petak porastao, kada je objavljeno da je trgovinski deficit Velike Britanije porastao u junu na 5-mjesečni maksimum, a izvoz prema zemljama koje nisu članice EU je pao na najniži nivo još od 2011. godine.

Prva dva dana ove izvještajne nedelje **kurs EUR/JPY** je zabilježio pad. Jen je pao sa 3-nedeljnog maksimuma u odnosu na dolar, kako su popustile tenzije u Ukrajini, a i SAD je nagovjestio povlačenje vojnih snaga iz Iraka, dok je euro pao na najniži nivo od novembra. Od sredine nedelje ovaj kurs počinje da raste, jer je jen oslabio u odnosu na euro, kako je izvještaj pokazao da je BDP Japana u II kvartalu pao. Jen je u četvrtak oslabio u odnosu na većinu

Izvjestaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 11. avgust do 15. avgusta 2014.

drugih valuta, pa i euro, zbog spekulacija da se kriza oko Ukrajine i Bliskog Istoka smanjuje, što je uticalo na pad tražnje za sigurnim sredstvima. Japanska valuta je u petak oslabila u odnosu na euro kako su se smanjile tenzije oko Ukrajine nakon što su javile glasine da Rusija traži da posreduje između Kijeva i Ukrajinskih pobunjenika.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 11.08.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 15.08.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3410	1.3401	-0.07
Kurs EUR/GBP	0.79941	0.80280	0.42
Kurs EUR/JPY	136.83	137.16	0.24
Kurs EUR/CHF	1.2143	1.20950	-0.39

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%	04.09.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	17.09.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	04.09.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	04.09.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	18.09.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	03.09.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	02.09.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	3.50%	10.09.2014.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak i utorak su cijene njemačkih 10-godišnjih obveznica bile stabilne. Nakon toga su cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica porasle, uslijed usporene inflacije u euro region, kao i slabih podataka o maloprodaji u SAD-u, koji su pokrenuli spekulacije da će monetarna politika na globalnom nivou i dalje ostati "prilagodljiva". Cijene španskih državnih obveznica su, takođe, porasle, nakon što je izvještaj pokazao da su potrošačke cijene u julu pale najbržim tempom od 2009. godine. U četvrtak su prinosi na njemačke obveznice nastavili da padaju, zbog spekulacija da će ECB-a morati da preduzme mjere kako bi izbjegla pad sličan onome koji je zadesio ekonomiju Japana više od decenije (BDP Njemačke je pao 0.2% u II kvartalu u odnosu na I kvartal; BDP euro zone je neočekivano stagnirao u istom periodu). U petak je tražnja za sigurnim sredstvima ponovo bila aktuelna uslijed pojačanih tenzija oko stanja u Ukrajini. Na samom kraju nedelje je prinos na 10-godišnje obveznice iznosio 0.953%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



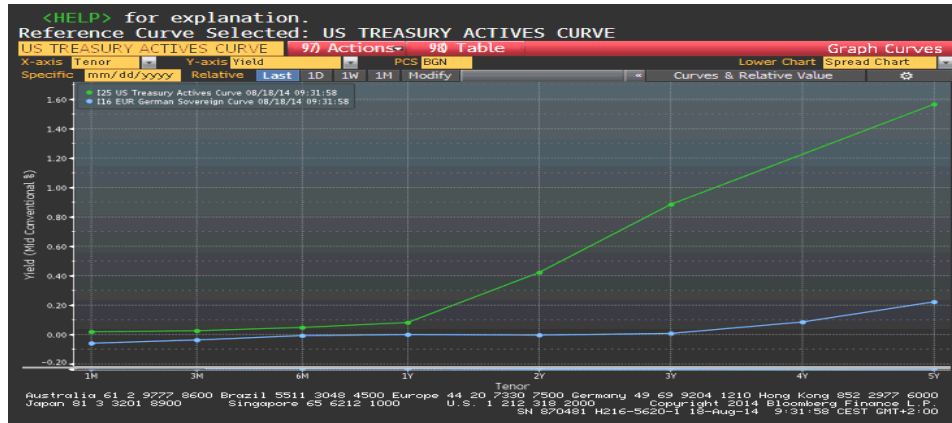
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak nedelje prinos na 10-godišnje američke obveznice je pao, kako je stanje između Ukrajine i Rusije i dalje bilo nestabilno, kao i objave izvještaja koji je pokazao da maloprodaja u SAD-u nije ispunila očekivanja u julu (imala je najlošiju performansu u poslednjih šest mjeseci). U srijedu su se cijene 10-godišnjih američkih obveznica blago kolebale. Narednog dana je tražnja za američkim sredstvima sa fiksnim prinosom ponovo bila aktuelna zbog lošijih od očekivanja podataka o ekonomiji SAD i Evrope (zahtjevi za primanje socijalne pomoći nezaposlenim Amerikancima su porasli prethodne nedelje; GDP je neočekivano stagnirao u II kvartalu, što je ukazalo da "ranjivost" euro regiona i dalje postoji). Na kraju nedelje prinosi na 10-godišnje obveznice su pali na najniži nivo od juna 2013. godine (prinosi na 30-godišnje obveznice su pali na 14-mjesečni minimum), kako je situacija u Ukrajini podstakla investitore da ulažu u sigurna sredstva, kao i uslijed objave izvještaja o slabljenju ekonomije SAD-a (objavljeno je da je povjerenje potrošača neočekivano palo, kao i da je proizvodnja u regionu New York-a pala više nego što je bilo predviđeno, što bi mogao biti potencijalni razlog zbog čega će Fed odložiti odluku o podizanju kamatnih stopa). Na kraju nedelje se prinos na 10-godišnje američke obveznice našao na nivou od 2.34%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Tokom većeg dijela ovog izvještajnog perioda cijena zlata nije bilježila značajnije promjene i kretala se uglavnom oko nivoa \$1.310,12 po unci. Tenzije između Ukrajine i Rusije, kao i spekulacije da bi ekonomski rast na globalnom nivou mogao biti usporen, su bile glavni razlog zbog čega je u pojedinim trenucima cijena zlata dobijala na vrijednosti u periodu od ponedjeljka do petka. Posljednjeg dana je cijena ovog plemenitog metala pala, uslijed zankova da je smanjena tražnja kod investitora od SAD-a do Kine.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1308.55
 Uto 1309.45
 Sri 1312.90
 Čet 1313.57 max
 Pet 1304.83 min

Datum	08.08.'14.	15.08.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1310.95	1304.83	-0.47

NAFTA

U ponedjeljak je cijena sirove nafte bila stabilna, da bi narednog dana bila u padu kako je pogoršana prognoza u pogledu globalne tražnje za ovim energentom od strane International Energy Agency (IEA) za ovu i narednu godinu (prema novim procjenama globalna tražnja u 2014. godini biće smanjena za 180.000 barela na dan, a u 2015. godini za 90.000 barela na dan). Sredinom nedelje cijena sirove nafte je porasla uslijed spekulacija da je prethodni pad bio pretjeran. Krajem nedelje je opet bio zabilježen opadajući trend kretanja ovog commodity-ja, nakon što je objavljen izvještaj koji je pokazao da su u prvoj nedelji avgusta zalihe sirove nafte porasle, kao i znakova da ekonomski oporavak u euro zoni popušta.

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 11. avgust do 15. avgusta 2014.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 103.65 max
Uto 102.05
Sri 103.42
Čet 100.71 min
Pet 101.99

Datum	08.08.'14.	15.08.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	103.73	101.99	-1.68

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 11. avgust	Tercijarni industrijski indeks (Tertiary Industry Index)	0.0%	-0.1%	0.9%
JP, jun %MoM	Ovaj indeks procjenjuje mjesečne promjene u outputu japanskog uslužnog sektora. Obzirom da je ekonomija Japana izvozno orijentisana, ovaj izvještaj isključuje proizvodni sektor koji je izložen uticaju inostrane tražnje, i mjeri isključivo uslužne industrije koje se odnose na zadovoljavanje domaćih potreba.			
Utorak 12. avgust	ZEW istraživanje trenutne situacije (ZEW Survey Current Situation)	54.0	44.3	61.8
GE, avgust	Ovaj indikator se fokusira na rezultate istraživanja u vezi sa trenutnim zdravljem njemačke ekonomije. Dobija se prikupljanjem procjena eksperata o tome da li se trenutno stanje poboljšava, pogoršava ili je nepromijenjeno, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora. Veća vrijednost indikatora ukazuje na jačanje ekonomije i bolju poslovnu klimu.			
Srijeda 13. avgust	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Jobless Claims Change)	3.0%	3.0%	3.1%
UK, jul	Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Slično je podnosiocu zahtjeva, i viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak.			
Četvrtak 14. avgust	Indeks uvoznih cijena (Import Price Index) US	-0.3% (0.8%)	-0.2% (0.8%)	0.1% (1.2%)
US, jul %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, 15. avgust	(Empire Manufacturing)	20.00	14.69	25.60
US, avgust	Istraživanje se bavi poslovnim uslovima i očekivanjima proizvodnih izvršilaca u Njujorku i koristan je rani indikator proizvodnje u SAD-u. Ovo istraživanje se sprovodi jednom mjesečno od strane Fed New York.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg