

**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-**

**Nedeljni izvještaj sa  
 međunarodnog finansijskog tržišta  
 (24. marta 2014. - 28. marta 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

**USD INTEREST RATE SWAPS**

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0160
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0135
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0175
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0145
12) 20 YR	5.2570	5.2630	5.2570	+0145
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0190

## FX VIJESTI



**Kurs EUR/USD** je i u ovoj izvještajnoj nedelji oslabio. Već na početku nedelje ovaj kurs se kretao oko 2-nedelnog minimuma, kako je objavljeno da je došlo do slabljenja proizvodnje u Njemačkoj. Ipak, tokom prva dva dana izvještajne nedelje evropska valuta je povremeno i rasla u odnosu na američku, uglavnom zbog očekivanja da tenzije oko Ukrajine neće prerasti u oružani sukob, ali i signala da je stopa rasta proizvodnog i uslužnog sektora euro zone ostala blizu najvećeg nivoa u poslednje skoro tri godine. Međutim, nakon što su objavljeni slabiji od očekivanja podacio o poslovnom povjerenju u Njemačkoj (IFO indeks poslovne kilme je pao više od predviđanja), pokrenute su spekulacije da ekonomija euro regiona ima poteškoća u daljem oporavku, pa je euro počeo intenzivnije da pada u odnosu na dolar, i sredinom nedelje se kretao oko 3-nedelnog minimuma. Slabljenje eura je nastavljeno do kraja nedelje, kako je jedan od članova Savjeta ECB-e, Luis Maria Linde, izjavio da kreatori monetarne politike rizik od deflacije shvataju veoma ozbiljno i da nije isključeno dodatno popuštanje monetarne politike (mada su početkom nedelje Predsjednik Deutsche Bundesbanke, Jens Weidmann, i takođe jedan od kreatora monetarne politike, Jozef Makuch, iskazali oprečna mišljenja u pogledu deflacije – prvi smatra da je rizik od deflacije na veoma niskom nivou, a drugi da je u porastu), ali i uslijed objave da je došlo do slabljenja proizvodnje u Njemačkoj. Na kraju nedelje euro je bio na 1-mjesečnom minimumu u odnosu na dolar kako je objavljeno da je rast potrošačkih cijena u tri njemačke pokrajine usporen u martu, dok su španske potrošačke cijene neočekivano pale, pa su pojačane spekulacije da će ECB-a povećati stimulanse. Međutim, do kraja dana euro se povukao sa ovog nivoa, kako je objavljeno da je stopa inflacije u Njemačkoj oslabila na 0.9% u martu sa 1%, ali ipak manje od nekih predviđanja.

**Kurs EUR/GBP** je prvog dana ovog izvještajnog perioda pao zbog slabljenja očekivanja da će Banka Engleske povećati kamatnu stopu u bliskoj budućnosti. Narednog dana britanska valuta je porasla u odnosu na euro kako je guverner Bundesbanke i član borda ECB-a, Jens Weidmann, izjavio da kvantitativne olakšice (kupovina aktive od strane ECB-a) nije isključena kao opcija u borbi protiv deflacije. Sredinom sedmice britanska valuta je ostvarila najveći rast u odnosu na euro u poslednjih šest nedelja, nakon što je jedan od kreatora monetarne politike ECB-a, izjavio da bi kamatne stope trebale rasti kako bude dolazilo do ekonomskog oporavka. Narednog dana je nastavljen rast britanske valute kako je Statistički savez iz Londona objavio da je maloprodaja u Velikoj Britaniji porasla u februaru više od očekivanja (za 1.7% u odnosu na januar). Istovremeno je istraživanje GfK-a pokazalo da je povjerenje potrošača u Velikoj Britaniji poraslo na najveći nivo od izbijanja krize 2007. godine. Posljednjeg dana sterling je u prvom dijelu dana pao, dok je u drugom porastao u susret izvještaju za koji se očekivalo da će dodatno ukazati na oporavak britanske ekonomije.

U prvoj polovini nedelje **kurs EUR/JPY** se kolebao, ali je jen imao tendenciju pada, uglavnom zato što je MMF objavio da se globalna ekonomija poboljšava i uslijed očekivanja da će Banka Japana pojačati stimulatívne mjere kako bi smanjila negativan uticaj povećanja poreza na prodaju. Povremeno slabljenje eura u ovom periodu je uzrokovano objavom slabijih evropskih ekonomskih podataka. U drugom dijelu izvještajne nedelje došlo je do pada ovog kursa, uglavnom zbog pada eura koji je bio uzrokovan neizvjesnošću u pogledu dodatnih stimulatívnih monetarnih mjera u euro regionu. Međutim, u petak poslijepodne došlo je do skoka kursa EUR/JPY nakon što je objavljeno da je rast potrošačkih cijena u Njemačkoj usporen, ali manje od predviđanja.

### KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 24.03.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 28.03.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3796	1.3753	-0.31
Kurs EUR/GBP	0.83631	0.82611	-1.22
Kurs EUR/JPY	141.06	141.45	0.28
Kurs EUR/CHF	1.21759	1.21934	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“	0.25%	03.04.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	30.04.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	08.04.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	10.04.2014.
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%	01.04.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.75%	24.04.2014.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak nedelje cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su porasle nakon što su ekonomski podaci pokazali da je u martu obim proizvodnje smanjen u SAD-u i Njemačkoj, a objavljeno je i da je u Njemačkoj pogoršano poslovno povjerenje (po prvi put u poslednjih pet mjeseci). U srijedu su prinosi na italijanske 10-godišnje obveznice pali na najniži nivo od 2005. godine, kako je mogućnost dodatnih monetarnih stimulansa od strane ECB-a uticala da poraste tražnja za drugim evropskim sredstvima koja nose veće prinose. Pored prinosa na italijanske obveznice pali su i prinosi na španske obveznice (8-godišnji minimum) nakon što je član ECB-a, Luis Maria Linde, izjavio da kreatori monetarne politike rizik od deflacije shvataju ozbiljno i da zbog toga dodatne monetarne olakšice nisu isključene. U Parizu, 25. marta Draghi je saopštio „da je ECB-a spremna da reaguje ukoliko se pojavi rizik po pitanju deflacije”. Posljednjeg dana cijene evropskih državnih obveznica su porasle, kako su podaci pokazali da su potrošačke cijene u Španiji pale ovog mjeseca, što je podstaklo spekulacije o mogućem reagovanju ECB-e na narednom sastanku po pitanju uvođenja stimulansa. Sa druge strane cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su pale, uslijed podataka o inflaciji u Njemačkoj.

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



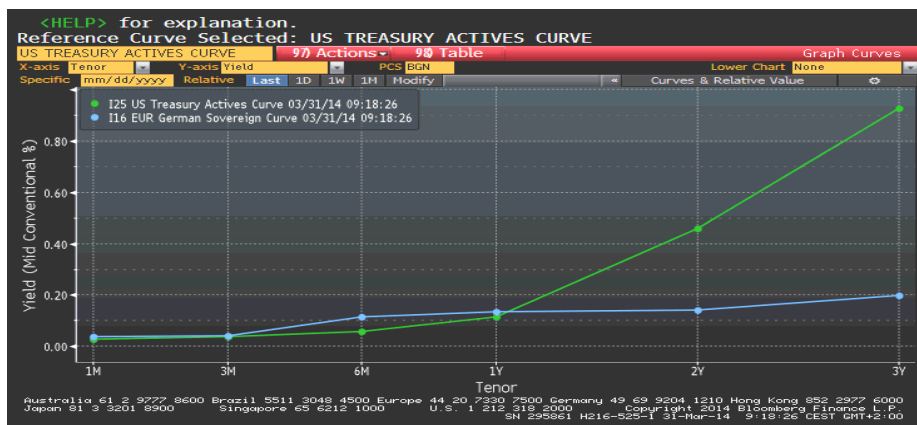
### Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Sve do sredine nedelje cijene američkih 10-godišnjih obveznica nisu bilježile značajnije promjene, da bi u srijedu u drugom dijelu dana naglo porasle (najviše u posljednje dvije nedelje), kako je objavljeno da su narudžbe kapitalnih dobara, koje isključuju militarnu opremu, pale drugi put u posljednja tri mjeseca, što je dovelo u pitanje brzinu oporavka ekonomije SAD-a. Cijene su porasle i kako je aukcija 5-godišnjih obveznica, zbog najnižih cijena u posljednje tri godine, ali i rastućih tenzija oko Rusije i Krima, privukla značajnu tražnju. Narednog dana prinosi na 30-godišnje obveznice su pali, kako je broj zahtjeva za primanje socijalne pomoći nezaposlenim licima prošle nedelje smanjen. Cijene američkih obveznica su u petak pale, uslijed rasta cijena akcija nakon što je izvještaj pokazao da je lična potrošnja u SAD-u porasla, a isti je doprinio i spekulacijama da će SAD nastaviti sa povlačenjem stimulansa iz ekonomije.

## Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



## ZLATO

Cijena zlata se ove izvještajne nedelje kretala naniže. Na samom početku sedmice cijena zlata je pala najviše u poslednjih 13 nedelja, nakon što je outlook u vezi sa kamatnim stopama u SAD-u uzrokovao smanjenje tražnje za plemenitim metalima (Predsjednica Yellen je na prošlonedeljnom sastanku izjavila da bi već šest mjeseci nakon okončanja programa kupovine obveznica moglo doći do povećanja kamatne stope). U utorak je cijena zlata bila prilično stabilna. Nakon toga je tražnja za ovim plemenitim metalom nastavila da slabi kako su znakovi ekonomskog oporavka SAD-a "aktivirali" spekulacije da će Fed nastaviti da povlači stimulative mjere (objavljeni su pozitivni ekonomski podaci – ostvaren je rast ekonomije u IV kvartalu za 2.6%, kao i lične potrošnje - najveći nivo u poslednje tri godine). Do kraja nedelje je cijena zlata slabila uslijed sve većeg optimizma investitora da oporavak u SAD-u jača.



Datum	21.03.'14.	28.03.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1334.70	1295.27	-2.954

## NAFTA

U prvoj polovini nedelje cijena sirove nafte je uglavnom bilježila slabljenje. Izveštaj za koji se očekivalo da će pokazati da su zalihe sirove nafte porasle, pad industrijske proizvodnje u Kini, kao i zatvaranje jednog dijela kanala u Hjustonu (za koje se sumnjalo da će dovesti do poremaćaja operacija u rafinerijama na Golfskoj obali), su bili razlozi zbog kojih je došlo pada vrijednosti ovog energenta. U srijedu je cijena sirove nafte uspjela da se kratkotrajno oporavi kako je objavljeno da su zalihe u Cushingu, Oklahoma, pale osmu nedelju zaredom, i kako je tražnja za gorivom dostigla 3-mjesečni maksimum. U četvrtak je vijest o zalihama nafte i dalje uticala na rast cijene koja se na kraju dana našla na 2-nedeljnom maksimumu, a i Predsjednik SAD-a je upozorio da kriza u Ukrajini može da eskalira i da bi sankcije prema Rusiji mogle da uključe i energetski sektor. Posljednjeg dana je objavljeno da je lična potrošnja u SAD-u porasla u februaru, najviše u odnosu na prethodna tri mjeseca, što je dovelo cijenu ovog energenta na 3-nedeljni maksimum.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 106.33 min**  
**Uto 106.59**  
**Sri 106.62**  
**Čet 107.04**  
**Pet 107.27 max**

Datum	21.03.'14.	28.03.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	106.92	107.27	0.327

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Utorak, 25. mart	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	0.5 (1.7)	0.5 (1.7)	-0.6 (1.9)
UK, feb %MoM (%YoY)				
Srijeda, 26. mart	<b>Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders)</b> To je pokazatelj sigurnosti potrošačakoji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valuta. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. Indeks DGO je vrlo dobar indikator za budućnost.	0.8	0.7	0.8
US, feb %MoM				
Četvrtak, 27. mart	<b>Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims)</b> 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.	323K	311K	320K
US, mart 22 K=1.000				
Petak, 28. mart	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora, koji predstavlja obračunatu vrijednost u tržišnim cijenama proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje, ali se isključuju prihodi građana i korporacija koji rade u inostranstvu. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	0.7 (2.7)	0.7 (2.7)	0.7 (2.7)
UK, IV kvartal %QoQ (%YoY)				

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg