

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2150

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

USEU Curncy 1/4

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 EURD 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	1.2016	T 2/23	1.1914
W 3/15	1.2016	W 2/22	1.1914
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

Bankinvest's Broby: Softbank, Visa, L'Oreal, Bodyshop

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

FM's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SAs purchase of Body Shop International Plc.

First Quarter Profit

LIVE <GO> Events	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	Now Playing	English	🔊
16) European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	🔊
17) Egypt's Mohamed: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	🔊
18) Bouders 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 3777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
Hong Kong 852 2577 6000 Japan 81 3 3601 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2005 Bloomberg L.P. 6615-931-3 17-Mar-06 19:27:28

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(09. mart 2015. - 13. mart 2015.)

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	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

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

USD SPREADS

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	+.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+.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

EUR/USD



U ponedjeljak je kurs EUR/USD bio stabilan. Narednog dana kurs EUR/USD je počeo naglo da slabi kako je ECB-a otpočela program kupovine obveznica čija je svrha da spriječi deflaciju i poboljša ekonomski rast u regionu. Dolar je ojačao i zbog najave Fed-a da bi mogao povećati kamatne stope zbog optimističnog stanja u ekonomiji (jači od očekivanja podaci sa tržišta rada iz februara su pokrenuli spekulacije o povećanju kamatne stope). U nastavku nedelje pomenuti program ECB-e je "oborio" prinose na evropske državne obveznice, što je dodatno izvršilo pritisak na evropsku jedinstvenu valutu. Poslednjeg dana kurs EUR/USD je bio volatilan zbog objave ekonomski podataka u SAD-u (maloprodaja je u SAD-u pala, a isti slučaj je bio i sa industrijskom proizvodnjom u euro zoni koji je objavljen pred kraj dana).

EUR/GBP



Tokom prva tri dana ove izvještajne sedmice kurs EUR/GBP je slabio. U prilog jačanja britanske valute išle su spekulacije da je stanje u ekonomiji Velike Britanije značajno bolje u odnosu na stanje u euro zoni. Euro je, sa druge strane, slabio zbog zabrinutosti oko situacije u Grčkoj i početka programa kupovine obveznica od strane ECB-a. U četvrtak je euro porastao u odnosu na britansku funtu kako je guverner Banke Engleske saopštio da će ova centralna banka da razmotri efekte niske inflacije koja je prisutna van Velike Britanije kao i jačanje sterlinga, dok bude razmatrala kada će da poveća kamatnu stopu. Poslednjeg dana kurs EUR/GBP je ostvario pad.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je ove nedelje imao sličan trend kretanja kao i kurs EUR/USD. Objava da je BDP Japana poslednjeg kvartala 2014. godine revidiran na niže sa 2.2% na 1.5% je oslabio jen u odnosu na dolar. Međutim, ubrzo nakon početka programa kupovine obveznica koji je ECB-a počela da sprovodi, kurs EUR/JPY je počeo da pada (opadajući trend kretanja je bio aktuelan tokom većeg dijela nedelje). Pred kraj ovog izvještajnog perioda, euro je kratkotrajno uspio da nadoknadi dio gubitaka.

Tabela br. 1 – Ukršteni kursevi najznačajnijih valuta

	09.03.2015.*	13.03.2015.**	% Promjena
EUR/USD	1.0844	1.0496	-3.21
EUR/GBP	0.72086	0.71189	-1.24
EUR/JPY	131.00	127.42	-2.73
EUR/AUD	1.40524	1.37437	-2.20
EUR/CHF	1.06924	1.05545	-1.29
USD/JPY	120.83	121.40	0.47
GBP/USD	1.5037	1.4744	-1.95

Tabela br. 2 - Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka

Centralna banka	Referentna kamatna stopa	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.05%	15.04.2015.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	18.03.2015.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	17.03.2015.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	09.04.2015.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	19.03.2015.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.75%	15.04.2015.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.25%	07.04.2015.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	09.03.2015.*	13.03.2015.**	% Promjena
Eonia	0.064	-0.04	-162.50
Euribor 1W	-0.042	-0.049	16.67
Euribor 1M	-0.008	-0.010	25.00
Euribor 3M	0.036	0.025	-30.56
Euribor 6M	0.107	0.096	-10.28
Euribor 12M	0.225	0.214	-4.89

* Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

** Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Sve do sredine ove izvještajne nedelje prinosi 10-godišnjih njemačkih državnih obveznica imali su silazni trend, ali je do kraja nedelje došlo do blagog rasta ovih prinosa. Prinosi na evropske državne obveznice su pali širom EU zone, nakon što su ECB i nacionalne centralne banke otpočeli s programom kvantitativnih olakšica, kupujući državne obveznice, kako bi se „upumpala“ novčana masa u ekonomiju ovog regiona, da bi se izborili sa deflacijom. Sredinom nedelje, prinosi na 30-godišnje, 10-godišnje i 2-godišnje njemačke državne obveznice su se našli na rekordno niskim nivoima i iznosili su redom, 0.733%, 0.222% i -0.24%. Nacionalne centralne banke su u okviru ECB-ovog programa kvantitativnih olakšica kupile oko 9.8 mlrd eura obveznica, čije je prosječno dospijeće devet godina, saopštio je jedan od članova borda ECB-a. Guverner Bundesbanke je izjavio da su oni kupili oko 2.1 mlrd eura obveznica i da je njihov cilj da ne „deformišu“ tržište u velikoj mjeri i da zbog toga kupuju obveznice različitih dospijeća. ECB je povećao pomoć za Grčku u okviru ELA - Emergency Liquidity Assistance za skoro 600 miliona eura, što je uticalo da prinosi na grčke državne obveznice oslabe. Do kraja ovog perioda izvještavanja prinosi na njemačke državne obveznice su zabilježili blagi rast.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Cijene američkih državnih obveznica su tokom posmatrane izvještajne nedelje porasle, najviše u poslednjih šest nedelja, kako je početak programa dodatnih monetarnih olakšica u Evropi uzrokovao povećanje tražnje za državnim hartijama SAD-a. Naime, investitori su početak programa kvantitativnih olakšica ECB-e shvatili kao znak da se moraju fokusirati na bolje prinostnije hartije na tržištu SAD-a, pa je na aukcijama obveznica SAD-a, održanim ove nedelje u ukupnom iznosu od \$58 mlrd, tražnja bila jaka, a više od polovine obveznica je kupljeno od strane grupe investitora koja uključuje inostrane centralne banke. Rast cijena obveznica je uzrokovan i slabijim ekonomskim podacima od očekivanja, koji su bacili sumnje u brzinu oporavka ekonomije. Objavljeno je da je u februaru došlo do neočekivanog pada maloprodaje (za 0.6%) i veleprodajnih cijena (za 0.5%). Cijene američkih državnih obveznica bile su podržane i padom cijena akcija, uslijed spekulacija da će jačanje dolara oslabiti rast zarada, što je smanjilo sklonost ka riziku. Prinos na 10-godišnje obveznice SAD-a pao je na nivou nedelje za 13bp, na 2.12%.

ZLATO



Tokom ovog perioda izvještavanja cijena zlata je imala volatilan trend kretanja. Početkom nedelje je uslijed jačanja dolara (zbog spekulacija da će Fed podići kamatne stope ove godine) cijena pala i našla se na 3-mjesečnom minimumu. Cijena ovog plemenitog metala je rasla uslijed očekivanja investitora da bi cijena na pomenutom nivou mogla podstaći tražnju za zlatom. Do kraja nedelje cijena zlata je uglavnom padala kako su rasle spekulacije da će Fed da poveća kamatnu stopu po prvi put od 2006. godine.

NAFTA



Cijena sirove nafte je tokom ove izvještajne nedelje pala. Pad cijene početkom nedelje je uzrokovan jačanjem vrijednosti američkog dolara koje je smanjilo tražnju za sirovinama, ali i spekulacijama da su zalihe nafte u SAD-u nastavile da rastu, što dodatno doprinosi presnabdjevenosti tržišta. Vijest da je uvoz nafte od strane Kine u februaru smanjen za 8.7% u odnosu na prethodni mjesec je takođe uticala na pad cijene nafte. Nakon što je Ministarstvo za energetiku SAD-a objavilo da su zalihe nafte, u nedelji koja je prethodila izvještajnoj, dostigle 30-godišnji maksimum (porasle su za 4.5 miliona barela na 448.9 miliona barela), cijena je nastavila da pada. Iako je pred kraj perioda došlo do blagog oporavka cijene, kako je slabljenje dolara podstaklo investicionu tražnju za robama, njen silazni trend je ipak nastavljen do kraja izvještajne nedelje, zbog zabrinutosti da će rast proizvodnje ovog energenta doprinijeti prezasićenosti tržišta (rafinerije u SAD-u su povećale proizvodnju).

Izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 09. marta 2015. do 13. marta 2015.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) 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.	Januar MoM% (YoY%)	0.2% (0.1%)	-0.1% (1.2%)	0.0% (-0.2%)
SAD	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) 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.	Mar 7 K= 1.000	305K	289K	320K
Francuska	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) 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. Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga.	Januar MoM% (YoY%) Februar MoM%	-0.3% (0.4%) 0.6%	0.4% (0.6%) 0.7%	1.5% (-0.1%) -1.0%
Njemačka	Uvoz/Izvoz (Import /Export) Izvoz – proizvodi i usluge, proizvedeni u Njemačkoj, koji su prodati ili čekaju na prodaju van Njemačke. Uvoz – tražnja Njemačke za inostranim proizvodima. Vrijednost izvoza i uvoza je važan input u kalkulacijama trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a. Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo.	Januar MoM% Februar MoM%	-1.5%/0.4% 0.9%	-2.1%/-0.3% 0.9%	3.4%/-0.8% 0.9%

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg