

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, Vision, L'Oreal, Bodyshop

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

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

Commonwealth Bank's Thurlell, Oil Prices, Iraq

Microsoft's Ballmer, Stock Performance, Strategy, Products

Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

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. 8615-931-3 17-Mar-06 19:27:28

Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(16. mart 2015. - 20. 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

	16.03.2015.*	20.03.2015.**	% Promjena
EUR/USD	1.0496	1.0821	3.10
EUR/GBP	0.71189	0.72359	1.64
EUR/JPY	127.42	129.90	1.95
EUR/AUD	1.37437	1.39192	1.28
EUR/CHF	1.05545	1.05518	-0.03
USD/JPY	121.40	120.04	-1.12
GBP/USD	1.4744	1.4949	1.39

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%	29.04.2015.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	08.04.2015.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	09.04.2015.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	18.06.2015.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.75%	15.04.2015.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.25%	07.04.2015.

Tokom ove izvještajne nedelje održani su sastanci Banke Japana, Fed-a i Centralne banke Švajcarske.

Na 2-dnevnom sastanku BoJ-a odlučeno je da monetarni stimulansi ostanu nepromijenjeni (monetarna baza će nastaviti da se povećava za 80 biliona jena godišnje).

Na sastanku Fed-a donešena je odluka da kamatna stopa ostane na istom nivou, a da će do njenog povećanja doći kada Fed bude vidio dodatna poboljšanja na tržištu rada i kada bude uvjeren da će inflacija da poraste na ciljani nivo od 2%.

Švajcarska nacionalna banka je odlučila da monetarnu politiku ostavi nepromijenjenom. Kamatna stopa na depozite po viđenju je ostala na nivou od -0.75%, a zvaničnici su izjavili da će se reagovati na tržištu u slučaju da švajcarski franak pretjerano ojača.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	16.03.2015.*	20.03.2015.**	% Promjena
Eonia	-0.04	-0.055	-37.50
Euribor 1W	-0.049	-0.055	-12.24
Euribor 1M	-0.010	-0.014	-40.00
Euribor 3M	0.025	0.021	-16.00
Euribor 6M	0.096	0.089	-7.29
Euribor 12M	0.214	0.205	-4.21

* Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

** Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Tokom prvih dva dana ove izvještajne sedmice prinosi na njemačke državne obveznice nisu ostavili veću promjenu, dok su prinosi na italijanske i španske obveznice ostvarili pad. Prinosi na njemačke obveznice su sredinom sedmice ostvarili oštar pad. Član borda ECB-a, Couere, je izjavio da je prosječna duracija obveznica koje kupuje ova centralna banka u okviru programa kvantitativnog popuštanja oko 8 godina. Isto tako je saopštio da je kupljeno oko 60% obveznica čije je dospelje između 7 i 10. godina, oko 25% dospeljeća iznad 10. godina, a oko 15% čije je dospeljeće između 3 i 5. godina. Prinosi na njemačke obveznice su bili stabilni tokom posljednja dva dana. Prinosi na italijanske i španske obveznice su tokom posljednja dva dana padali, što je bio i slučaj sa prinosima na grčke obveznice kako su zvaničnici EU ukazali da bi mogli pružiti potencijalnu pomoć ovoj zemlji u narednoj nedelji. Prinos na njemačke 10-godišnje obveznice je na kraju nedelje iznosio 0.184%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Prinosi na američke državne obveznice su u ovom periodu imali konstantan pad. Prvog dana prinosi su pali kako je objavljeno da je proizvodnja u SAD-u bila ispod očekivanog nivoa (zabilježen je pad proizvodnje u februaru od 0.2%). Sredinom sedmice je održan sastanak Fed-a, nakon kojeg je saopšteno da je ekonomski rast SAD-a umjeren, kao i da će kamatne stope rasti sporijim tempom nego što je to do sad očekivano, kao i odbacivanjem mogućnosti da će doći do povećanja kamatne stope na aprilskom zasijedanju. Ovo je uticalo da prinosi na američke obveznice ostvare oštar pad sredinom sedmice. Jedinu kratkotrajnu rast prinosa na američke obveznice se desio u četvrtak. Tokom posljednjeg dana prinosi su nastavili da slabe.

ZLATO



Tokom prva tri dana ove izvještajne sedmice cijena zlata nije bilježila veću promjenu kako se iščekivao sastanak Fed-a. Nakon, što je sastanak okončan u srijedu, i izjave zvaničnika ove centralne banke da ne treba očekivati da će se povećanje kamatne stope desiti tokom narednog mjeseca, cijena zlata je porasla. Rast cijene zlata je trajao sve do kraja ovog izvještajnog perioda. Slabljenje dolara je najviše uticalo na rast cijene ovog plemenitog metala u ostatku ove sedmice.

NAFTA



Tokom prva dva dana ovog izvještajnog perioda cijena nafte je slabila, kako su se javile spekulacije da su zalihe sirove nafte nastavile da rastu u SAD-u. Do oštrijeg skoka u kretanju cijene nafte došlo je u srijedu, nakon čega je podatak da su zalihe sirove nafte u SAD-u porasle na najveći nivo u poslednjih 30-godina uticao da cijena ovog energenta oslabi. Poslednjeg dana je ponovo došlo do skoka cijene nafte, ovog puta kako je slabljenje dolara uzrokovalo povećanje tražnje za sirovinama.

Izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 16. marta 2015. do 30. marta 2015.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije euro zone.	Februar MoM% (YoY%)	0.6% (-0.3%)	0.6% (-0.3%)	-1.6% (-0.3%)
SAD	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.	Februar MoM%	0.2	0.1	0.2
		Novogradnja (Housing starts) Pokazuje promjenu u broju novih nekretnina koje su izgrađene u SAD-u i ovo je jedan od najranijih indikatora vezanih za tržište nekretnina. Povećanje ovog indikatora ukazuje na rast investicija i poslovnog optimizma, a povezan je i sa aktivnošću potrošača.	Februar MoM%	-2.4	-17.0
	Bilans tekućeg računa (Current Account Balance) Ovaj pokazatelj uzima u obzir tokove dobara, usluga, prihoda i transfera plaćanja ka i van SAD-a, i ukazuje na interakciju SAD-a sa ostakom svijeta. Pozitivna vrijednost bilansa govori da je priliv kapitala nadmašuje iznos kapitala koji napušta zemlju, i obratno.	4Q B=mlrd	-\$104.1B	-\$113.5B	-\$100.3B
Njemačka	ZEW istraživanje trenutne situacije (ZEW Survey Current Situation) 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.	Mart	52.0	55.1	45.5
		ZEW istraživanje očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom (ZEW Survey Expectations) Ovo istraživanje mjeri očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom u narednih 6 mjeseci. Eksperti se ispituju o tome da li očekuju poboljšanje ili pogoršanje, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora.	Mart	59.4	54.8

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg