

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2155 Prev 1.2174 Value 3/21/06
 Market **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-**

EUR EURD SPOT PRICE 1.2181 Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

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	1.1900
W 3/15	1.2016	W 2/22	1.1900
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

**Nedjeljni izvještaj sa
 međunarodnog finansijskog tržišta
 (23. februar 2015. - 27. februar 2015.)**

Bankinvest's Broby, Softbank, Visa, L'Oreal, Bodishop
 ICAP's Smith, U.S. Treasury Bonds, Fed
 F.Mat's Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about the bank's purchase of Body Shop International Plc.
 ICAP's Smith, U.S. Treasury Bonds, Fed
 F.Mat's Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 Commonwealth Bank's Thurlall, Oil Prices, Iraq
 Microsoft's Ballmer, Stock Performance, Strategy, Products
 Bloomberg TV Live 10 Bloomberg Radio Live 10 All Audio/Video Reports

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 Morsi, Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CF
18) Bonders 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 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7930 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8500 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 918 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 6015-301-3 17-Mar-06 19:27:28

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

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 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

EUR/USD



Na samom početku izvještajnog perioda **kurs EUR/USD** je pokazivao znakove slabljenja, uslijed pada eura, nakon što su grčki zvaničnici objavili da Grčka priprema listu obaveza prema EU, kao dio 4-mjesečnog produžetka zajma. Kurs je slabio i zbog jačanja dolara u susret izlaganju Predsjednice Fed-a u Kongresu o ekonomiji i kamatnim stopama, i uslijed očekivanja vezanih za povećanje kamatne stope Fed-a kasnije tokom godine. Međutim, od ponedjeljka poslijepodne pa sve do četvrtka ovaj kurs je imao blago rastući trend. Naime, Grčka je zvanično dobila produženje programa pomoći, što je pokrenulo oporavak kursa, a objavljeno je i da je BDP Njemačke porastao 1.4% na godišnjem nivou, što ukazuje na oporavak ove ekonomije. Nakon što je predsjednica Fed-a, Janet Yellen, izjavila da je vrijeme kada će banka povećati kamatne stope fleksibilno, dolar je oslabio u odnosu na euro, i mnogi analitičari su ostali razočarani zašto predsjednica nije uputila jači signal u pogledu izvjesnosti povećanja stopa. U četvrtak poslijepodne došlo je do većeg rasta dolara u odnosu na euro, koji se približio najvećem nivou u posljednjih deset godina, uslijed znakova oporavka inflacije u SAD-u, što bi Fed-u dalo prostora da poveća kamatnu stopu. Rastu dolara doprinijele su i izjave zvaničnika Fed-a, da se u junu ili u septembru može očekivati povećanje kamatnih stopa.

EUR/GBP



Tokom ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/GBP** je imao silazni trend. Kako su tokom vikenda objavljeni

optimistični podaci o ekonomiji Britanije (u IV kvartalu ubrzan je rast plata i smanjena je stopa nezaposlenosti), što je uticalo da već na samom početku nedelje dođe do slabljenja kursa EUR/GBP. Naime, u utorak ovaj kurs je u jednom trenutku pao na 7-godišnji minimum kako je Banka Engleske signalizirala da će možda zanemariti period slabe inflacije i povećati kamatne stope prije nego što očekuju tržišni učesnici, a u četvrtak su objavljeni podaci koji su potvrdili da je BDP Velike Britanije zabilježio rast osmi kvartal zaredom, pa je sterling porastao u odnosu na euro na najveći nivo u posljednjih osam godina. Silazni trend kurs EUR/GBP nastavljen je do samog kraja izvještajnog perioda.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je u ovoj izvještajnoj nedelji pao. Njegov pad početkom nedelje je uzrokovan slabljenjem eura zbog očekivanja Grčke da dostavi spisak obaveza prema EU, kao preduslova za produženje zajma. Zapisnik sa posljednjeg zasjedanja Banke Japana pokazao je da su se kreatori monetarne politike složili da se ekonomija postepeno oporavlja i da je rast izvoza uslovljen globalnim oporavkom i slabijim jenom, a da bi u fiskalnoj 2015. godini mogao biti dostignut inflatorni target od 2%, što će umnogome zavisiti od kretanja cijene sirove nafte. Iako su sredinom nedelje cijene akcija na azijskim berzama kratkotrajno dovele do slabljenja jena, a time i rasta kursa, njegov pad je nastavljen. Silazni trend kursa EUR/JPY zadržan je do kraja izvještajne nedelje. Krajem nedelje Guverner BoJ-a je naglasio da nije planirana izmjena u vođenju monetarne politike kao odgovor na povećanje poreza na promet planirano u 2017. godini, ali da se svakako neće tolerisati rast cijena iznad cilja cjenovne stabilnosti. Istovremeno S&P je smanjilo prognozirani rast BDP-a Japana na 0.7% sa 1.3% kolika je bila prethodna prognoza za ovu godinu, a za narednu na 1.3% sa 2.1%. Takođe je objavljeno da je indeks potrošačkih cijena, kada se isključe svježi prehrambeni proizvodi, u januaru porastao za 2.2% na godišnjem nivou, ali kada se isključi uticaj povećanja poreza na promet rast ovog indeksa je iznosio 0.2%. Industrijska proizvodnja je porasla za 0.4% na mjesečnom nivou, a predviđen je rast od 2.7%.

**Tabela br. 1 – Ukršteni
kursevi najznačajnijih
valuta**

	23.02.2015.*	27.02.2015.**	% Promjena
EUR/USD	1.1381	1.1196	-1.63
EUR/GBP	0.73896	0.72536	-1.84
EUR/JPY	135.51	133.94	-1.16
EUR/AUD	1.45115	1.43351	-1.22
EUR/CHF	1.06757	1.06802	0.04
USD/JPY	119.03	119.63	0.50
GBP/USD	1.5399	1.5438	0.25

**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%	05.03.2015.
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%	05.03.2015.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	19.03.2015.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.75%	04.03.2015.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.25%	07.04.2015.

U ovoj izvještajnoj nedelji održan je sastanak Centralne banke Australije, na kojem nije promijenjena visina referentne kamatne stope.

**Tabela br. 3 – Eonia i
Euribor**

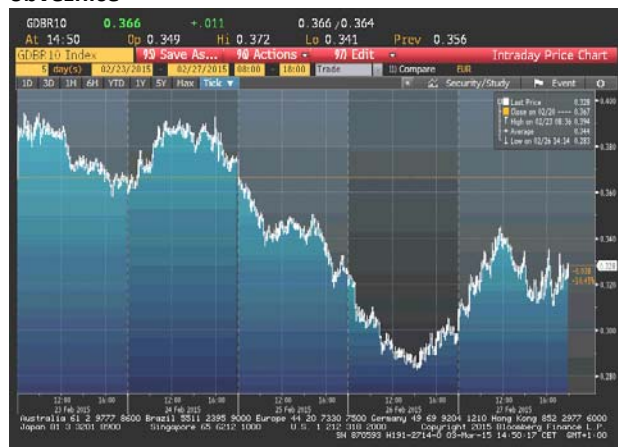
	23.02.2015.*	27.02.2015.**	% Promjena
Eonia	-0.043	0.064	248.84
Euribor 1W	-0.013	-0.029	-123.08
Euribor 1M	0.001	-0.005	-600.00
Euribor 3M	0.048	0.039	-18.75
Euribor 6M	0.124	0.110	-11.29
Euribor 12M	0.250	0.233	-6.80

* Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

** Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

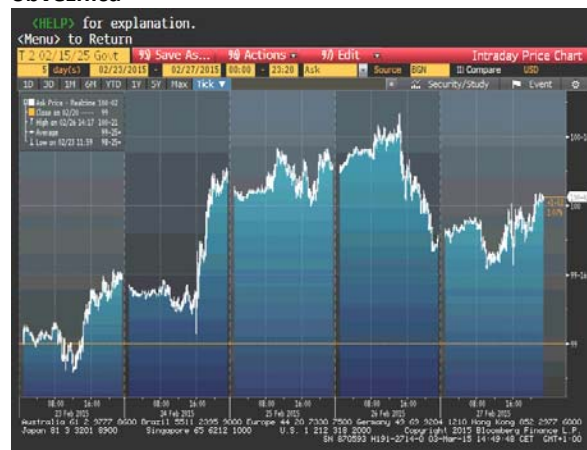
Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Prinosi na njemačke obveznice tokom prva dva dana ove izvještajne sedmice nisu bilježili veću promjenu. U istom periodu su prinosi na italijanske, španske, portugalske i grčke obveznice pali, kako je Grčkoj produžen program pomoći za 4-mjeseca. Sredinom sedmice njemačka Vlada je po prvi put prodala 5-godišnje obveznice na aukciji po negativnoj stopi (-0.08%). Do ovoga je došlo zbog toga što se ECB-a priprema da otpočne program kupovine obveznica, sa ciljem da se stimuliše rast u euro zoni. U četvrtak je nastavljen pad prinosa na njemačke obveznice, a 7-godišnje obveznice ove zemlje su po prvi put zašle u negativnu teritoriju (-0.005%). Prinosi na njemačke obveznice su poslednjeg dana porasli, a prinos na 10-godišnje obveznice je na kraju perioda iznosio 0.328%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



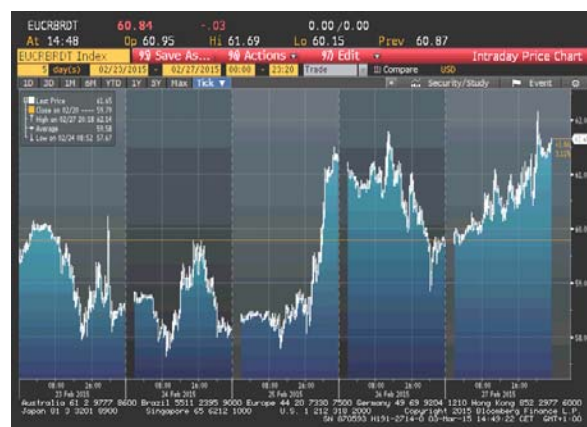
Sve do sredine ovog izvještajnog perioda cijene državnih američkih obveznica su rasle. Tražnja za američkim sigurnim sredstvima je bila povećana kako je situacija u pogledu pružanja pomoći Grčkoj i dalje bila neizvjesna (početkom nedelje se očekivala lista obaveza koje Grčka treba ispuni kako bi dobila produženje finansijske pomoći na četiri mjesca). Cijene su rasle i zbog objave da je kupovina postojećih nekretnina u SAD-u pala 4.9% u januaru. Nakon toga je uslijedila i izjava predsjednice Fed-a, Janet Yellen, da centralna banka najvjerojatnije ni u narednih nekoliko sastanaka neće mijenjati visinu kamatne stope. Yellen je, takođe, rekla da tržište rada još uvijek nije u potpunosti "izliječeno" i da ona ne vidi jasne dokaze da će inflacija rasti ka postavljenom targetu (2%). U četvrtak su cijene 10-godišnjih obveznica pale, nakon objave da je stopa inflacije, koja isključuje prehrambene proizvode i gorivo, porasla za 0.2%, i nakon aukcije 7-godišnjih obveznica u iznosu od \$29 mlrd. Poslednjeg dana cijene 10-godišnjih američkih obveznica su se blago kolebale.

ZLATO



Prvog dana ove izvještajne sedmice cijena zlata je blago oslabila kako je Grčka postigla sporazum sa ministrima finansija iz EU o produženju programa pomoći za četiri mjeseca. Narednog dana cijena ovog plemenitog metala je blago porasla. Do pada u cijeni zlata je došlo sredinom sedmice kada je cijena ovog plemenitog metala pala zbog izjave predsjednice Fed-a da ne zna tačno vrijeme povećanja kamatnih stopa u SAD-u. U četvrtak na dnevnom nivou cijena zlata nije ostvarila veću promjenu. Posljednjeg dana cijena zlata je rasla zbog rasta tražnje iz Kine.

NAFTA



U ponedjeljak je cijena sirove nafte pala, kako je u istočnoj Libiji nastavljena proizvodnja nafte pošto je došlo do popravke naftovoda. Nakon toga se cijena kolebala i nije bilježila veće promjene. U srijedu je cijena ovog energenta tokom čitavog dana rasla, nakon što su ministri za naftu Saudijske Arabije komentarisali da je jača tražnja znak da će u SAD-u zalihe nastaviti da se povećavaju. Zvanični izvještaj je inače pokazao da su zalihe sirove nafte prethodne nedelje porasle uslijed smanjene proizvodnje. Na samom kraju tražnja za ovim energentom je ponovo bila povećana što je uzrokovalo rast cijene, a došlo je i do smanjenja aktivnosti koja se odnosila na bušenje naftnih polja u SAD-u.

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 23. februara 2015. do 27. februara 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.	Januar MoM% (YoY%)	-1.6% (-0.6%)	-1.6% (-0.06%)	-0.1% (-0.06%)
SAD	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (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.	Februar K=1000	290K	313K	283K
Velika Britanija	Bruto domaći proizvod (GDP) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora; predstavlja tržišnu vrijednost proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	4 Q QoQ%	0.5%	0.5%	0.5%
Njemačka	IFO indeks poslovne klime (IFO Business climate) Mjesečno istraživanje firmi u Njemačkoj (u oblasti proizvodnje, građevine, veleprodaje i maloprodaje), u pogledu trenutne poslovne klime i očekivanja za narednih 6 mjeseci. Obzirom da je Njemačka „odgovorna“ za ¼ ukupnog BDP-a euro zone, ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomskog zdravlja euro zone kao cjeline. Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao. Viša stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižom ličnom potrošnjom.	Februar	107.7	106.8	106.7
		Februar	6.5%	6.5%	6.5%

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg