

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL  
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2191 Lo 1.2150 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 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	1.2016	T 2/23	1.1999		
W 3/15	1.2016	W 2/22	1.1999		
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		

**Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta**

(29. jun 2015. - 03. jul 2015.)

Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

Bankinvest's Broby: Softbank, Visa, L'Oréal, Body Shop  
 ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed  
 F.Matt's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen  
 Commonwealth Bank's Thurlkill: Oil Prices, Iraq  
 Daniel Broby: chief investment officer at Bankinvest, takes a look at the Japanese mobile-phone unit and L'oreal SAs purchase of Body Shop International Plc.  
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

LIVE «GO» Events

Event	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 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2577 6000 Japan 81 3 3201 8500 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 918 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.  
 6615-301-3 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

## FX VIJESTI

## EUR/USD



Kurs EUR/USD je prvog dana ove izvještajne nedelje zabilježio rast, uslijed spekulacija da će negativni efekti koji potiču od krize u Grčkoj biti suzbijeni. Njemački ministar finansija je izjavio da on Grčku ne vidi kao opasnost za euro zonu. Već sledećeg dana ovaj valutni kurs počinje da slabi, dolar je porastao u odnosu na euro, nakon izjave zvaničnika Fed-a da kriza u Grčkoj ne predstavlja opasnost po američku ekonomiju. Slično kretanje kursa nastavljeno je do kraja izvještajne nedelje. Dolar je jačao u odnosu na euro, uslijed spekulacija da stagnacija rasta plata u SAD-u, kao i Grčka kriza, ne mogu zaustaviti ni uticati na odluku Fed-a da podigne kamatne stope, što je moguće da će se desiti već i u septembru. U petak je dolar jačao u odnosu na euro u susret referendumu koji je trebao da se održi za vikend u Grčkoj.

## EUR/GBP



Na samom početku ove izvještajne nedelje, kurs EUR/GBP je zabilježio rast. U nastavku nedelje britanska valuta je jačala u odnosu na euro, i nastavila svoj kvartalni rast u odnosu na evropsku valutu, za koju su analitičari već ocijenili da je prevazišla očekivani rast. U petak, kurs EUR/GBP je zabilježio blagi rast, nakon što je Viceguverner Banke Engleske, Cunliffe, izjavio da je kriza u Grčkoj jako ozbiljna, ali da još uvijek ne postoji opasnost da će se ta kriza odraziti i proširiti na druge zemlje euro zone.

## EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je imao sličan trend kretanja kao i kurs EUR/GBP (početkom nedelje je kurs EUR/JPY zabilježio rast, da bi u ostatku nedelje njegov trend kretanja bio stabilan). Kratkotrajni rast jena u odnosu na euro desio se u srijedu nakon što je objavljeno da je povjerenje japanskih proizvođača neočekivano poboljšano u II kvartalu.

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

	<b>29.06.2015.*</b>	<b>03.07.2015.**</b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.1168	1.1114	-0.48
EUR/GBP	0.70915	0.71382	0.66
EUR/JPY	138.37	136.43	-1.40
EUR/AUD	1.45820	1.47776	1.34
EUR/CHF	1.04371	1.04428	0.05
USD/JPY	138.37	122.79	-11.26
GBP/USD	1.5743	1.5570	-1.10

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

<b>Centralna banka</b>	<b>Referentna kamatna stopa</b>	<b>Visina referentne kamatne stope</b>	<b>Naredno zasijedanje</b>
European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.05%	16.07.2015.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	29.07.2015.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0- 0.1%	15.07.2015.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	09.07.2015.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	17.09.2015.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.75%	15.07.2015.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.00%	07.07.2015.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	<b>29.06.2015.*</b>	<b>03.07.2015.**</b>	<b>% Promjena</b>
Eonia	-0.123	-0.116	-5.69
Euribor 1W	-0.118	-0.127	7.63
Euribor 1M	-0.066	-0.067	1.52
Euribor 3M	-0.015	-0.015	0.00
Euribor 6M	0.050	0.049	-2.00
Euribor 12M	0.162	0.163	0.62

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

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



Objava premijera Grčke, Alexis Tsiprasa, da će da održi referendum 5. jula, je povećala rizik izlaska ove zemlje iz euro zone, pa je stoga i tražnja za njemačkim obveznicama početkom nedelje bila povećana. Cijene španskih obveznica su pale uslijed zabrinutosti da bi kriza mogla da se proširi i na ostale članice euro bloka. I narednih dana je apetit za rizičnim sredstvima kod investitora bio smanjen najviše nestabilne situacije u pogledu krize grčkog duga i ishoda najavljenog referenduma. U toku nedelje cijene njemačkih obveznica su na kratko bile u padu nakon što je pismo premijera Tsiprasa upućeno evropskim kreditorima pokazalo da je ponudio da prihvati neke od predloga koji su postavili kreditori, što je povećalo izgleda da će Grčka možda ipak „preživjeti“. U petak je nastavljen rastući trend cijena njemačkih obveznica kako je premijer pozvao grčki narod da glasa za opciju “NE”. Tsipras je izjavio da pobjeda opcije “NE” ne znači izlazak Grčke iz euro zone, već da se s njom samo zauzima bolja pozicija u pogledu budućih pregovora.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

### Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



U ponedjeljak su se cijene 10-godišnjih američkih obveznica kolebale, ali su do kraja dana ipak porasle, uslijed zabrinutosti da bi Grčka mogla izaći iz euro zone i da bi to moglo “poljuljati” ostale članice u regionu, što je podstaklo tražnju za sigurnim američkim sredstvima. U nastavku nedelje tražnja za američkim obveznicama je bila smanjena kako je tokom juna objavljeno dosta optimističnih ekonomskih podataka koji su povećali očekivanja u pogledu rasta kamatne stope od strane centralne banke Fed-a, do kraja godine (ohrabrujuće vijesti o ekonomiji SAD- su nadvladale zabrinutost koja je bila aktuelna oko Grčke pa su i cijene obveznica pale). Spekulacije da je premijer Grčke ponudio da prihvati određene uslove koji su evropski kreditori ponudili oko finansijske pomoći su povećali očekivanja da bi dogovor mogao biti uskoro postignut, pa su cijene obveznica dodatno pale. Istovremeno je bilo objavljeno da se u junu obim proizvodnje povećao i da su poslodavci otvorili više radnih mjesta od očekivanja, što je odvratilo investitore od ulaganja u sigurna američka sredstva sa fiksnim prinosom. U petak su tržišta bila zatvorena uslijed praznika u SAD-u (Dan nezavisnosti).

## ZLATO



Cijena zlata je tokom većeg dijela nedelje gubila na vrijednosti uslijed jačanja dolara u odnosu na euro, kako kriza duga u Grčkoj nije bila okončana. Cijena zlata je slabila i uslijed očekivanja da će povećanje kamatne stope u SAD-u uslijediti do kraja ove godine kako su u proteklom periodu bili objavljivani optimistični podaci o ekonomiji SAD-a.

## NAFTA



Cijena nafte je početkom nedelje bila u padu kako je euro oslabio u odnosu na dolar, koji je ojačao nakon objave da će se u Grčkoj za vikend održati referendum u cilju očuvanja finansijskog sistema kako nije postignut dogovor sa evropskim kreditorima. Nakon toga se cijena nafte blago kolebala. Sredinom nedelje cijena nafte je ponovo slabila kako je izvještaj pokazao da su zalihe sirove nafte prethodne nedelje porasle, što je ukazalo da prezasićenost tržišta ovim energentom i dalje postoji. Povećanje proizvodnje u SAD-u na naftnim poljima su ukazali da će proizvođači nastaviti da ovim energentom snadbijevaju i ovako prezasićeno tržište, što je dodatno oslabilo cijenu.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 29.06.2015.-03.07.2015.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo.	Jun			
		MoM	0.2%	-0.1%	0.1%
	YoY	0.5%	0.3%	0.1%	
	<b>Harmonizovani indeks potrošačkih cijena (CPI – EU Harmonised)</b> Harmonizovani indeks potrošačkih cijena je indikator inflacije i cjenovne stabilnosti, koji koristi metodološki koncept koji se primjenjuje od strane svih članica EU.	Jun			
MoM	0.2%	-0.2%	0.1%		
YoY	0.4%	0.1%	0.7%		
SAD	<b>Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Calims)</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.	Jun			
		K=1.000	270 K	281 K	271 K
	<b>Fabričke narudžbe (Factory Orders)</b> Fabričke narudžbe obezbjeđuju dosta opsežan pogled na proizvodni sektor i mjeri nivo fabričkih narudžbi za trajna i potrošna dobra.	Maj			
			-0.5%	-1.0%	-0.4%
Velika Britanija	<b>Zahtjevi za hipoteke (Mortgage Approvals)</b> Ovaj pokazatelj mjeri broj i/ili vrijednost hipotekarnih zajmova odobrenih od strane zajmodavaca.	Maj			
		K=1.000	68.8 K	64.4 K	68.1 K
		<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.	1Q		
QoQ	0.4%	0.4%	0.3%		
YoY	2.5%	2.9%	2.4%		

Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg