

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2158 Prev 1.2174 Value 3/21/06
 Marke **ABCC** USEU Curncy 1/4
 Range 3/17/05 - 3/17/06 D Daily
 Upper Chart: 3 Market Price Averages 1) News



**Sektor za finansijske i bankarske operacije
 -Odjeljenje za upravljanje deviznim rezervama-**

CLOSE/VALUE
 EUR EURO SPOT PRICE 1.2181

Range 9/19/05 to 3/17/06 Period D Daily

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2174	W 2/22	1.1903
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.1934	M 2/20	1.1946
W 3/12	1.1934	W 2/19	1.1946
T 3/11	1.1934	T 2/18	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
W 3/5	1.1996	W 2/12	1.1902
T 3/4	1.1996	T 2/11	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 (03. mart 2008 - 07. mart 2008.)

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal, Body Shop
 ICAP's Smith: U.S., European Bonds, Fed Reserve
 U.S. Department of the Treasury: Walker: Fiscal Policy and Deficit
 U.S. Department of the Treasury: Bernanke: Fed Policy
 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SA's purchase of Body Shop International Plc.
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest
 U.S. Department of the Treasury: Bernanke: Fed Policy
 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SA's purchase of Body Shop International Plc.
 Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

13	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 Morsi: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:30	English	🔊
18	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
19	AVG Teleconference: About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

Australia 61 2 3777 8600 Brazil 55 11 3048 4500 Europe 44 20 7330 7600 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 8000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 015 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 6015-931-3 12-Hour-06 19:27:28

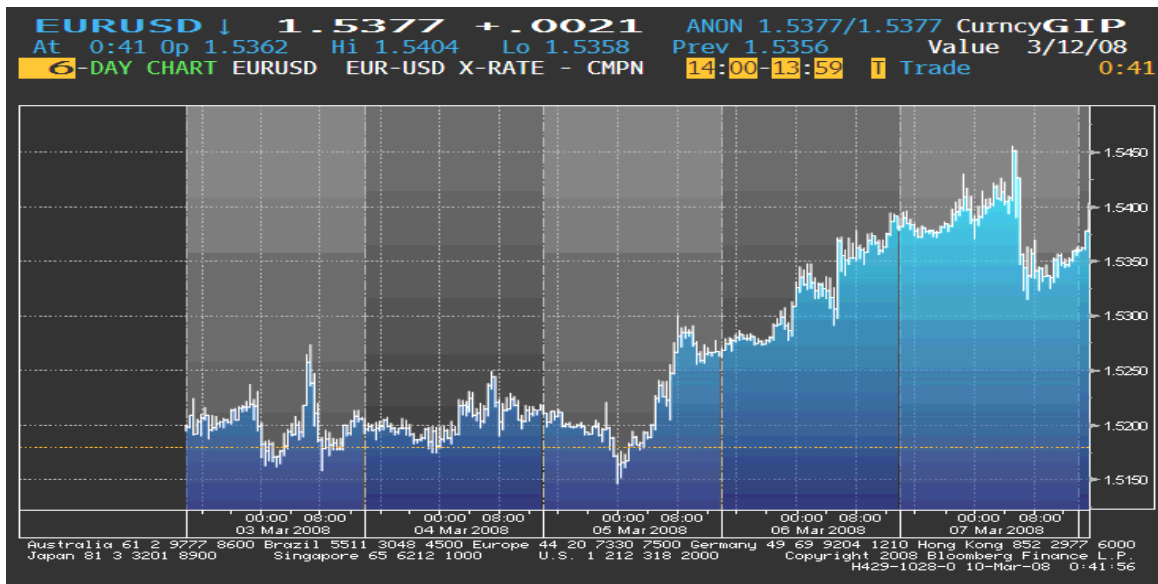
USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+50
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0150	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0150	30) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+20

Change on day
 IYC4 I52<GO>
 Change on Month
 IYC6 I48<GO>
 For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
 For US Swapt Yield Curve, type {IYC1 I52 <G

EUR/USD

U prvoj polovini ovog izvještajnog perioda kurs EUR/USD nije bilježio značajnije promjene. Naime, oscilacije na globalnom tržištu akcija, kao i zabrinutost zvaničnika euro-zone oko naglog jačanja eura nijesu imali vidan uticaj na kretanje ovog kursa. Međutim, od srijede popodne dolar je počeo drastično da pada. Uzrok slabljenja američke valute, i, samim tim, jačanja kursa EUR/USD bilo je objavljivanje podataka o slabljenju uslužnog sektora u SAD-u, kao i izvještaja o zaposlenosti koji je povećao strah da je američka ekonomija na rubu recesije. Dodatni uzrok jačanja kursa bila je izjava zvaničnika ECB-e, data u četvrtak, po okončanju sastanka, da nema potrebe za žurbom kada je u pitanju smanjenje kamatne stope, obzirom da će FED ovog mjeseca ponovo smanjiti stopi, i to, vrlo moguće, za 75 bp. Nakon što je u petak zabilježio novi rekord od 1 EUR=1.5459 USD, kurs je pred kraj ovog izvještajnog perioda počeo polako da slabi, kako su investitori krenuli da zatvaraju pozicije i prodaju euro.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,5180, a na zatvaranju tržišta u petak 1,5356.

GBP

Kurs EUR/GBP se tokom ove sedmice konstantno kolebao. Prošlonedjeljni loši podaci o potrošnji i nekretninama, kao i podaci, objavljeni sredinom ovog izvještajnog perioda, o drastičnom padu potrošačkog povjerenja i povjerenja uslužnog sektora u Velikoj Britaniji uzrokovali su pad sterlinga i povećali izgleda za smanjenjem kamatne stope BoE. Sa druge strane, naglasak na, isključivo, postepenom smanjenju kamatne stope BoE, povremeno je vukao sterling naviše i ograničavao dalji rast kursa EUR/GBP. Međutim, odluke BoE i ECB-e, na sastancima održanim u četvrtak, da referentnu kamatnu stopu zadrže na 5,25%, odnosno 4%, uzrokovale su značajnije jačanje sterlinga i udaljavanje kursa od istorijskog maksimuma, jer je referentna stopa u Velikoj Britaniji ostala i dalje znatno viša u odnosu na ostale zemlje.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,76320, a na zatvaranju tržišta u petak 0,76255.

JPY

Na samom početku ovog izvještajnog perioda jen je nastavio prošlonedjeljni uzlazni trend kako su visoka cijena zlata i pad na tržištima akcija u Aziji smanjili interesovanje za rizičnijim oblicima ulaganja. Međutim, oscilacije na globalnim tržištima akcija ubrzo su uzrokovale kolebanje kursa. Najznačajnija promjena kursa EUR/JPY zabilježena je sredinom sedmice kada je došlo do navjehog pada jena u poslednjih mjesec dana. Ovaj pad bio je uzrokovan rastom interesovanja investitora za rizičnijim oblicima ulaganja. Od četvrtka, pa do kraja ovog izvještajnog perioda, jen je rastao uslijed pada na tržištima akcija u Aziji za više od 3%.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 157,46, a na zatvaranju tržišta u petak 157,67.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,5380	↑
	min	1,5204	
GBP	max	0,76638	↓
	min	0,76255	
CHF	max	1,5846	↓
	min	1,5730	
JPY	max	158,76	↑
	min	157,29	

↑ ↓ ⇨ Kurs na zatvaranju tržišta posmatranog u odnosu na kurs sa zatvaranja iz prethodnog perioda

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA



8.25 %
NZD



7.25%
AUD



5.25%
GBP



3.00%
USD



3.50%
CAD



4.00%
EUR



2.75%
CHF



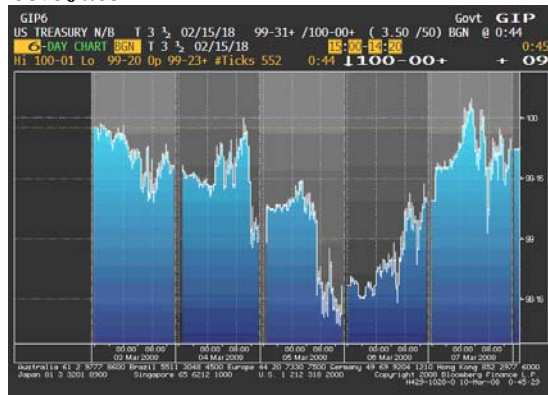
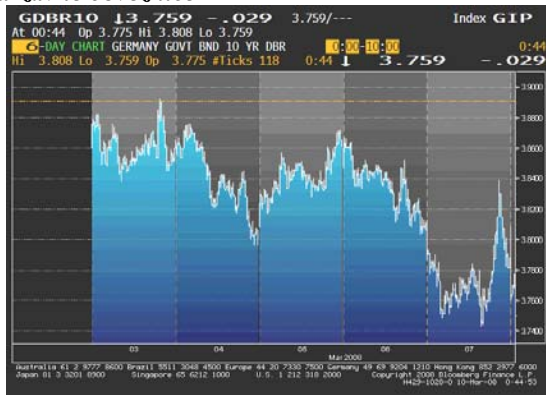
0.50%
JPY

U četvrtak, 06. marta, održani su monetarni sastanci ECB-e i BoE. Na održanim sastancima je odlučeno da referentne kamatne stope ovih banaka ostanu nepromijenjene.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak sedmice karakterisao je rast cijena evropskih državnih obveznica nakon što su cijene akcija na evropskim i američkim tržištima pale zbog zabrinutosti da usporavanje ekonomije SAD-a ograničava zarade kompanija, dovodeći do rasta tražnje za državnim hartijama od vrijednosti. Evropske obveznice su rasle uprkos objavi podataka o najvećem rastu proizvodnih cijena u Njemačkoj u poslednjih 17 mjeseci u januaru, koji je smanjio očekivanja da će ECB smanjiti kamatnu stopu. Jačanje njemačkog uslužnog sektora potvrdilo je da se evropska ekonomija odupire usporavanju američke privrede, pa su sredinom sedmice 10-godišnje evropske državne obveznice zabilježile najveći 2-sedmični pad. Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice povećan je za 7bp na 3,86%, dok je 2-godišnji prinos povećan za 9bp na 3,26%. Nakon odluke ECB-e, na zasjedanju održanom 06. marta, da zadrži kamatnu stopu na nivou od 4% zbog ubrzanja inflacije, cijene njemačkih državnih obveznica su porasle i nastavile tako da se kreću do kraja sedmice, kada su 10-godišnji prinosi bili na nivou od 3,78%, bilježeći tokom ove sedmice ukupni pad od 11bp (na 15-mjesečni minimum), a 2-godišnji prinosi 3,12%.

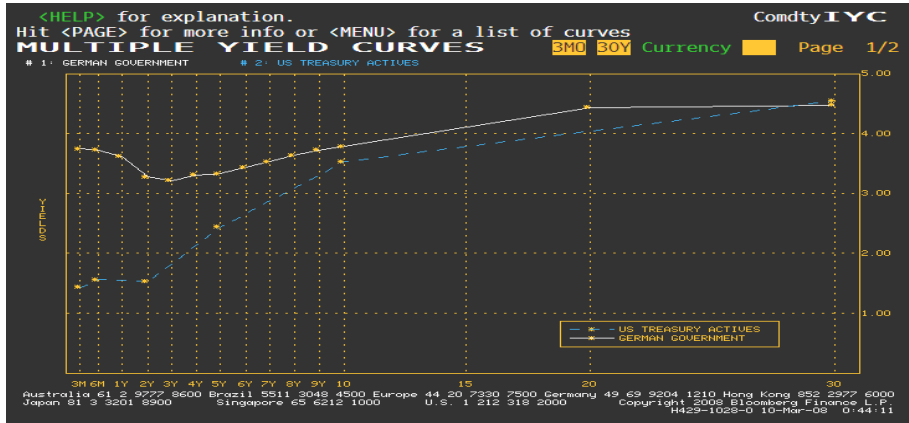
Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice *Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice*



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

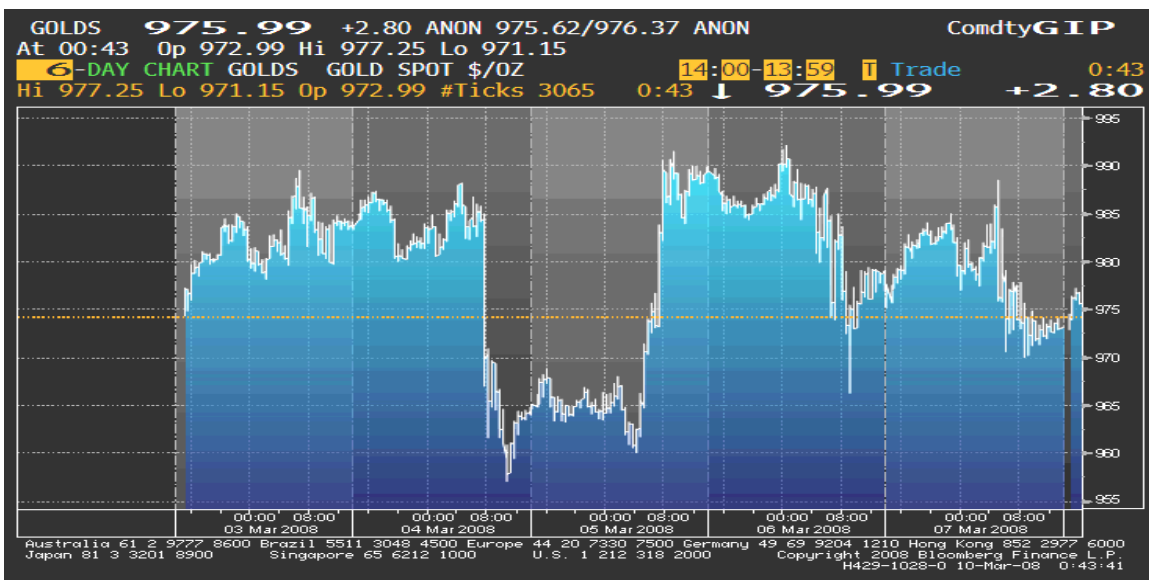
Cijene američkih državnih obveznica su se u prvoj polovini sedmice uglavnom kretale nadalje, zbog zabrinutosti da bi rastuće cijene "commodity"-ja i slabljenje američkog dolara mogli uzrokovati ubrzanje inflacije u SAD-u. Međutim, pad cijena obveznica bio je ograničen uslijed spekulacija da će izvještaji o zaposlenosti (čije je objavljivanje najavljeno za ovu sedmicu) samo potvrditi da je ekonomija SAD-a na ivici recesije. Izjava jednog od zvaničnika FED-a da će slabljenje američkog ekonomskog rasta "pomoći" usporavanju inflacije pozitivno se odrazila na cijene američke državnih obveznica, koje su do kraja izvještajne sedmice bile u porastu. Tokom ove sedmice prinosi na 2-godišnje američke državne obveznice su pali za 16bp na 1,46%, na skoro 4-godišnji minimum, uslijed spekulacija da će rastuća nezaposlenost i širenje gubitaka sa kreditnih tržišta podstaći FED da smanji kamatnu stopu za 75bp.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Tokom ove sedmice cijena zlata je bila veoma volatilna, približivši se nekoliko puta nivou od \$1.000 za uncu, ali je tu svaki put nailazila na otpor. Na samom početku sedmice cijena zlata je dostigla novi rekordni maksimum od \$989,54 za uncu, da bi nakon toga, pala, kako su investitori smatrali da je prethodni rast bio pretjeran. Aktiviranje lovaca na niske cijene sredinom sedmice uzrokuje oporavak cijene, koja je dodatno bila podržana padom dolara na istorijski minimum u odnosu na euro i rekordnim cijenama sirove nafte, tako da ubrzo bilježi novu rekordnu vrijednost (\$991,68). Međutim, do kraja izvještajne sedmice cijena zlata je oslabila kako su zbog manjka likvidnosti fondovi prodavali poluge zlata. Od početka godine cijena zlata je porasla za skoro 20% kako su fondovi, spekulatori i investitori prethodno kupovali poluge uslijed očekivanja daljeg smanjenja kamatne stope u SAD-u i rekordno-visokih cijena nafte, koje su dovele do rasta tražnje za zlatom kao sredstvom obezbjeđenja od inflacije.



NAFTA

Slabljenje dolara u odnosu na euro uzrokovalo je u ponedjeljak rast cijene sirove nafte na rekord od \$103,95 za barel. Međutim, očekivanja da će izvještaj Vlade SAD-a pokazati da su tokom protekle sedmice zalihe nafte porasle osmi put zaredom, oborile su cijenu nafte. Sredinom sedmice cijena nafte bilježi rast od 5%, dostižući novu rekordnu vrijednost (skoro \$105 za barel) kako je izvještaj pokazao da su zalihe nafte, uprkos očekivanjima, pale, što je povećalo zabrinutost oko snabdijevanja, naročito nakon odluke OPEC-a da output ostavi nepromijenjenim. Pad američkog dolara na novi istorijski minimum u odnosu na euro, podstakao je tražnju za sirovom naftom i plemenitim metalima, pa je cijenu nafte do kraja sedmice generalno obilježio rastući trend, uz novi rekordni maksimum (\$105,97).



Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
03. mart	US	Proizvodnja ISM	FEB		48.0	48.3	50.7
04. mart	EU	Indeks proizvodnih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	0.8 (4.9)	0.8 (4.9)	0.1 (4.3)
05. mart	EU US	Maloprodaja Fabričke narudžbe	JAN JAN	%MoM (%YoY)	0.3 (0.1) -2.5	0.4 (-0.1) -2.5	-0.1 (-2.0) 2.3
06. mart	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MART 1	K=1.000	363K	351K	373K
	EU	Objava kamatne stope ECB-e	MART 6		4.00	4.00	4.00
	UK	Objava kamatne stope BoE	MART 6		5.25	5.25	5.25
	JP	Objava kamatne stope BoJ-a	MART 7		0.50	0.50	0.50
07. mart	US	Stopa nezaposlenosti	FEB		5.0	4.8	4.9

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
11. mart	EU	Ekonomsko povjerenje - ZEW	MART		-42.0	-41.4
	EU (GE)	Aktuelno stanje- ZEW	MART		30.0	33.7
	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.5 (6.7)	1.4 (6.6)
12. mart	EU (FR)	Indeks potrošačkih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.4 (3.0)	-0.1 (2.8)
	JP	Povjerenje potrošača	FEB		37.7	37.9
13. mart	US	Indeks uvoznih cijena	FEB	%MoM	0.8	1.7
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MART 8	K=1.000	355K	351K
	US	Poslovne zalihe	JAN		0.5	0.6
14. mart	EU	Indeks potrošačkih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.3 (3.2)	-0.4 (3.2)
	US	Indeks potrošačkih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.3 (4.3)	0.4 (4.3)



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg